



Rada
Európskej únie

V Bruseli 16. júna 2015
(OR. en)

9852/15

EF 110
ECOFIN 473
SURE 14
UEM 223

POZNÁMKA

Od: Generálny sekretariát Rady
Komu: Permanent Representatives Committee (Part 2) / Council
Predmet: Návrh záverov Rady o únii kapitálových trhov

Delegáciám v prílohe zasielame návrh záverov Rady o únii kapitálových trhov v znení, ktoré vypracoval Hospodársky a finančný výbor.

Návrh záverov Rady o únii kapitálových trhov

Rada:

1. PRIPOMÍNA svoje závery z 9. decembra 2014 o financovaní rastu a dlhodobom financovaní európskeho hospodárstva¹ s cieľom nadviazať na politické ciele a zásady v nich obsiahnuté;
2. UZNÁVA, že hoci sa kapitálové trhy EÚ v posledných desaťročiach rozšírili, zostávajú roztrieštené a menej rozvinuté v porovnaní s inými kapitálovými trhmi v porovnateľných jurisdikciách, najmä v určitých segmentoch trhu, ktoré majú kľúčový význam pre zamestnanosť a rast, ako sú sekuritizácia a rizikový kapitál;
3. DOMNIEVA SA, že rozvinutejšie a integrovanejšie kapitálové trhy by mohli uvoľniť investície do spoločností a projektov infraštruktúry, prilákať zahraničné investície, prispieť k rastu a tvorbe pracovných miest a zvýšiť účinnosť a stabilitu finančného systému a jeho odolnosť voči otrasom;
4. Preto VÍTA iniciatívu Komisie na vybudovanie únie kapitálových trhov a širokú škálu otázok, ktoré sa v tejto súvislosti zvažujú;
5. PODPORUJE postupný prístup Komisie založený na dôkladnej analýze a konzultáciách so všetkými kľúčovými zainteresovanými stranami vrátane účastníkov trhu, v ktorom sa spája dlhodobá ambícia, ktorou je využitie únie kapitálových trhov ako hybnej sily pre rast a investície, s kľúčovými krátkodobými konkrétnymi opatreniami, ktoré majú viditeľný a včasný vplyv v záujme získania dynamiky;

¹ 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD1.

6. SÚHLASÍ s tým, že je potrebné rozšíriť a diverzifikovať zdroje financovania pre európske spoločnosti, najmä MSP, majúci na pamäti potrebu vytvoriť účinné podmienky zdravej hospodárskej súťaže medzi bankami a nebankovými subjektmi v rámci európskeho finančného systému, a UZNÁVA najmä potrebu posilniť kultúru kapitálu v EÚ a podporiť dlhodobé investície do spoločností namiesto nadmerného spoliehania sa na dlh;
7. ZDÔRAZŇUJE, že vzhľadom na význam MSP pre tvorbu nových pracovných miest a rast je dôležité zamerať sa na zlepšenie bankového financovania, ako aj na rozvoj nebankových finančných možností pre všetky MSP z menších alebo väčších finančných trhov, aby sa takým spoločnostiam ponúkla širšia škála možností financovania, pričom sa má osobitná pozornosť venovať MSP s vysokým potenciálom rastu;
8. PRIPOMÍNA, že pri rozvoji projektu únie kapitálových trhov je dôležité zvyšovať retailové investície a zabezpečiť stabilnú ochranu investorov a spotrebiteľov tým, že sa so zameraním na synergie a účinnosť budú zlučovať činnosti vnútroštátnych orgánov dohľadu a činnosti európskeho orgánu dohľadu pri výkone ich existujúcich mandátov;
9. ZDÔRAZŇUJE, že zásady subsidiarity a proporcionality by sa mali rešpektovať v každej budúcej súvisiacej iniciatíve a že stabilita finančného trhu by nemala byť ohrozená;
10. DOMNIEVA SA, že únia kapitálových trhov by sa mala vnímať ako doplnok k bankovému financovaniu, keďže banky budú aj naďalej zohrávať kľúčovú úlohu pri financovaní hospodárstva, a mala by zohľadňovať úlohu inštitucionálnych investorov vrátane poisťovní na relevantných trhoch pri financovaní európskych spoločností, a UZNÁVA potrebu zváženia prístupov, ktorými sa zlepší prístup k sprostredkovanému financovaniu pre spoločnosti ako nevyhnutný doplnok k únii kapitálových trhov;

11. ZDÔRAZŇUJE, že únia kapitálových trhov by mala pri zohľadnení rôznych stupňov rozvoja kapitálových trhov a ich rozličnej veľkosti a úrovne integrácie zahŕňať všetkých 28 členských štátov, a SÚHLASÍ s tým, že napriek takémuto rozlišovaniu by sa mali výhody integrovaných kapitálových trhov využívať v celej únii, a to členskými štátmi s rozsiahlymi kapitálovými trhmi, ako aj členskými štátmi s menšími alebo menej rozvinutými kapitálovými trhmi. Únia kapitálových trhov by mala uľahčiť väčším, ako aj menším podnikom získať prístup ku kapitálu za lákavejších podmienok, a to aj so zameraním na osobitné potreby inovačných MSP s vysokým potenciálom rastu;
12. UZNÁVA, že dobre fungujúce kapitálové trhy môžu zabezpečiť lepšiu a jednotnejšiu realizáciu menovej politiky, keďže rozsiahlejšie cezhraničné kapitálové trhy umožňujú všetkým 28 členským štátom a najmä eurozóne lepšie rozdelenie súkromného trhového rizika;
13. DOMNIEVA SA, že prehlbovanie jednotného trhu a podpora dlhodobých investícií, ako aj zlepšenie prístupu k financovaniu by mali byť jedným z hlavných cieľov únie kapitálových trhov, a v tejto súvislosti PODPORUJE proces presadzovania investícií v environmentálnej a sociálnej oblasti a v oblasti správy a riadenia spoločností; Okrem toho UZNÁVA potrebu významných investícií do infraštruktúry v EÚ na podporu konkurencieschopnosti a rastu, čo si vyžaduje dlhodobé financovanie z rôznych zdrojov vrátane inštitucionálnych investorov; ZDÔRAZŇUJE v oboch týchto súvislostiach dôležitú úlohu katalyzátora, ktorú zohrávajú nový Európsky fond pre strategické investície (EFSI) a európske dlhodobé investičné fondy (EDIF);
14. ZDÔRAZŇUJE, že v rámci práce na únii kapitálových trhov by sa malo zohľadniť medzinárodné úsilie o pochopenie a v prípade potreby riešenie rizík pre finančnú stabilitu na kapitálových trhoch, ako aj všetky otázky týkajúce sa konzistentnosti, a PRIPOMÍNA, že je potrebné zabezpečiť, aby európske kapitálové trhy mohli súťažiť na spravodlivom základe s ostatnými hospodárskymi oblasťami, a to na základe riadnej finančnej regulácie, a NALIEHAVO VYZÝVA na ďalšie odstraňovanie prekážok voľného pohybu kapitálu;

Krátkodobé priority činnosti

15. UZNÁVA, že sekuritizácia môže predstavovať účinný mechanizmus na prevod rizika z bankových veriteľov na nebankové subjekty, čím sa zvýši kapacita bánk poskytovať úvery, ale tiež na nasmerovanie nebankového financovania na prevádzkový kapitál spoločností, a VYZÝVA Komisiu, aby prioritne a najneskôr do konca roka 2015 navrhla rámec pre jednoduché, transparentné a štandardizované sekuritizácie na základe početných iniciatív, ktoré sa vykonávajú na európskej a medzinárodnej úrovni, vrátane jasného všeobecného vymedzenia takých sekuritizácií, ktorým sa zabezpečí súlad spoločných kľúčových aspektov v rámci rôznych odvetvových právnych predpisov, a spoľahlivý mechanizmus na overovanie kvalifikovaných sekuritizácií a oblasti, v ktorých si zaslúžia prednostné zaobchádzanie, ako aj ich primeranú kalibráciu. Žiadne preferenčné zaobchádzanie by nemalo ohroziť finančnú stabilitu;
16. BERIE NA VEDOMIE zámer Komisie predložiť pragmatické riešenia na zvýšenie rizikového kapitálu, kolektívneho financovania, ako aj iných foriem alternatívneho financovania, ktoré môžu byť zaujímavými zdrojmi financovania pre menšie spoločnosti a spoločnosti s vysokým rastom pri súčasnom zachovaní ochrany investorov;
17. DOMNIEVA SA, že ľahko dostupné, spoľahlivé a porovnateľné úverové informácie sú pre MSP dôležité z hľadiska zlepšenia prístupu k financovaniu a diverzifikácie investorskej základne s cieľom umožniť riadne postupy náležitej starostlivosti zo strany investorov a zabrániť nadmernej závislosti od ratingov; preto ZDÔRAZŇUJE potrebu posilniť a zjednodušiť prístup k úverovým informáciám pri zachovaní poskytovania údajov na dobrovoľnom základe, ak je to odôvodnené v prípade niektorých MSP, a pri minimalizovaní zaťaženia MSP v EÚ a VYZÝVA na to, aby sa v záujme dosiahnutia uvedených skutočností priradila prioritou ďalšej analýze, a to s ohľadom na rôzne štruktúry trhu z hľadiska poskytovania prístupu k úverovým údajom v celej únii a bez dodatočného zaťaženia MSP;

18. Vo veľkej miere **PODPORUJE** prebiehajúce práce zamerané na identifikáciu existujúcich prekážok voľného pohybu kapitálu a na odstránenie najškodlivejších z nich, pričom konštatuje, že plán sa vypracuje v spolupráci s členskými štátmi;
19. **UZNÁVA** potenciál súkromného umiestňovania a minidlhopisov, pokiaľ ide o úvery pre podniky vrátane prípadného financovania MSP v EÚ, a **SO ZÁUJMOM OČAKÁVA** výsledky analýzy Komisie zameranej na existujúce postupy, riziká a možné budúce činnosti, ako aj prebiehajúce iniciatívy súkromného sektora vykonávané na účely normalizácie postupov a dokumentácie súkromného umiestňovania;
20. **POTVRDZUJE** potrebu zjednodušiť a zefektívniť proces prípravy a podľa potreby schvaľovania prospektu, a to pri zabezpečení vhodnej rovnováhy medzi dosiahnutím primeranej ochrany a dôvery investorov a minimalizovaním zaťaženia podnikov; **BERIE NA VEDOMIE** význam tejto otázky v súvislosti s ponukou na verejných trhoch cenných papierov zo strany spoločností, a najmä potrebu zlepšiť transparentný a efektívny prístup MSP na kapitálové trhy a znížiť zaťaženie MSP, a **SO ZÁUJMOM OČAKÁVA** zváženie legislatívneho návrhu, ktorý pripravuje Komisia;

Strednodobé až dlhodobé opatrenia

21. **ZDÔRAZŇUJE**, že v súvislosti so strednodobými a s dlhodobými opatreniami je potrebný ambiciózný prístup, ktorý si vyžaduje, aby sa bezodkladne začalo pracovať s cieľom získať analýzu založenú na dôkazoch, na základe ktorej bude možné určiť priority, a to aj pri zohľadnení možných interakcií medzi jednotlivými iniciatívami a ich interakcie s existujúcimi právnymi predpismi;

22. UZNÁVA, že vybudovanie únie kapitálových trhov si bude vyžadovať celý rad iniciatív zameraných na stimulovanie a zosúladenie ponuky a dopytu financií. Na účely zabezpečenia medziodvetvovej konzistentnosti by sa v rámci práce na príprave únie kapitálových trhov mal dôkladne zhodnotiť kumulatívny účinok legislatívnych zmien od začiatku finančnej krízy a posúdiť potreba primeraných opatrení na účely:
- zvýšenia likvidity a posilnenia tvorby trhu, najmä v súvislosti s triedami aktív, v ktorých sa nedávno znížila likvidita, a
 - zlepšenia cezhraničných investícií do podnikových dlhových a majetkových cenných papierov;
 - zvýšenia investičnej kapacity v Únii, v prípade potreby prostredníctvom vhodných úprav prudenciálneho rámca pre kľúčových poskytovateľov financovania, ako napríklad poisťovne, pri náležitom zohľadnení hľadiska finančnej stability;
 - odstránenia prekážok uvádzania na trh a rastu investičných fondov a ich cezhraničnej činnosti vzhľadom na to, že také fondy predstavujú významný zdroj financovania v EÚ.
23. DOMNIEVA SA, že zlepšenie „finančných ekosystémov“ v celej Únii, a to najmä prostredníctvom podpory podnikania, zlepšenia postupov správy a riadenia spoločností, diverzifikácie zdrojov financovania a zvýšenia finančnej gramotnosti, má kľúčový význam;
24. DOMNIEVA SA, že plne fungujúca únia kapitálových trhov by sa mala opierať o účinný, efektívny a stabilný investičný reťazec podporovaný stabilnými trhovými infraštruktúrami a mala by podporovať dobre fungujúci cezhraničný tok kolaterálu;

25. DOMNIEVA SA, že dlhodobý program štrukturálnej politiky by mal ísť nad rámec iniciatív v oblasti finančných služieb a že budovanie účinnej únie kapitálových trhov si bude tiež vyžadovať ďalšiu analýzu možných prekážok v súvisiacich oblastiach, ako napríklad platobná neschopnosť, cenné papiere a právo obchodných spoločností, pričom je tiež potrebné zohľadniť daňové zaobchádzanie s vlastným kapitálom a dlhovým financovaním s cieľom podporovať neutralitu daňového zaobchádzania s nimi, berúc do úvahy význam právomocí členských štátov v týchto oblastiach; KONŠTATUJE význam práce na riešení týchto prekážok na účely zabezpečenia dlhodobého úspechu únie kapitálových trhov a ZDÔRAZŇUJE, že je potrebné začať technickú prácu v týchto oblastiach;
26. Pripomínajúc závery Rady o preskúmaní ESFS zo 7. novembra 2014² ZDÔRAZŇUJE, že európske orgány dohľadu by mali v plnej miere využívať svoje existujúce právomoci na zvýšenie konvergencie v oblasti dohľadu a zabezpečiť jednotné uplatňovanie finančnej regulácie v celej Únii, ako aj účinný dohľad nad trhom a ochranu investorov pri dodržiavaní usmernení na prvom stupni, a SÚHLASÍ s tým, že sa tým prispeje k úspechu únie kapitálových trhov; UZNÁVA, že fungovanie európskeho systému finančného dohľadu sa v budúcnosti preskúma, ale vyzýva európske orgány dohľadu, aby Radu upozornili na všetky otázky, ktoré medzičasom obmedzujú ich schopnosť plniť si svoje platné mandáty, aby Rada mohla vhodne postupovať s cieľom podporiť ich pri plnení ich platných mandátov, berúc do úvahy rozvoj únie kapitálových trhov;
27. KONŠTATUJE, že je potrebné zabezpečiť primeraný dohľad nad príslušnými segmentmi kapitálových trhov a posilniť makroprudenciálny súbor nástrojov aj nad rámec bankového sektora, konkrétne v oblastiach investícií, cenných papierov a tieňového bankovníctva, s cieľom využívať potenciálne prínosy finančnej integrácie prostredníctvom vytvorenia únie kapitálových trhov bez toho, aby vznikli obavy o finančnú stabilitu;

² 14681/14 EF 275 ECOFIN 968 SURE 36 UEM 358.

Ďalšie kroky

28. VYZÝVA Komisiu, aby zvažila celú škálu možných opatrení, berúc do úvahy výsledok svojho procesu konzultácií, s cieľom určiť najúčinnnejší a najúčelnejší spôsob na zlepšenie fungovania a integrácie kapitálových trhov EÚ, a NABÁDA ju, aby do septembra 2015 vypracovala komplexný, cielený a ambiciózny akčný plán na vybudovanie únie kapitálových trhov;
29. ZDÔRAZŇUJE, že v tomto akčnom pláne by sa mali zohľadňovať osobitné charakteristiky a potreby MSP a rôzne potenciálne vplyvy únie kapitálových trhov na kapitálové trhy EÚ, a to aj na menšie a menej rozvinuté;
30. ZDÔRAZŇUJE, že akčný plán by sa mal zakladať na stratégii s jasnými prioritami týkajúcimi sa činností a na harmonograme s jednoznačnými a realistickými míľnikmi a že politické zásahy by sa mali prispôbiť v reakcii na priebežné monitorovanie pred vykonávaním, počas neho a po ňom s cieľom riešiť akékoľvek neúmyselné následky na základe ukazovateľov politik *ex-ante* a posúdení vplyvu *ex-post*;
31. SO ZÁUJMOM OČAKÁVA zváženie akčného plánu Komisie s cieľom určiť jasný súbor priorít a počiatočný plán na vybudovanie únie kapitálových trhov.