



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 2 декември 2020 г.
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

БЕЛЕЖКА

От: Генералния секретариат на Съвета
До: Комитета на постоянните представители

Относно: Заключение на Съвета относно плана за действие на Комисията за СКП

ЗАКЛЮЧЕНИЯ НА СЪВЕТА**относно плана за действие на Комисията за СКП**

СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ:

1. ПРИПОМНЯ заключенията си от 19 юни 2015 г.¹, 10 ноември 2015 г.² и 11 юли 2017 г.³ във връзка с първоначалния план за действие на Комисията за изграждане на съюз на капиталовите пазари⁴.
2. ПРИВЕТСТВА предприетите важни стъпки във връзка с това, и по-специално широкия набор от законодателни мерки, взети през последните години, и ОТЧИТА постигнатия напредък в рамките на първоначалния план за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари.
3. ОТЧИТА факта, че въпреки предприетите досега мерки са необходими допълнителни стъпки за постигане на напредък в изграждането на истински съюз на капиталовите пазари (СКП).
4. ОТБЕЛЯЗВА значението на постигнатото до момента в резултат на първата фаза на СКП и необходимостта да се даде време на последните законодателни промени да породят действие в пълна степен.
5. Във връзка с това ПРИПОМНЯ заключенията на Съвета относно задълбочаването на съюза на капиталовите пазари от 5 декември 2019 г.⁵, ИЗТЪКВА ОТНОВО значението на очертаните в тях принципи, които следва да продължат да стоят в основата на по-нататъшното задълбочаване на СКП, и ИЗТЪКВА непромененото значение на изчерпателния списък от мерки, които следва да бъдат обмислени, за да се постигне бърз напредък в изграждането на истински СКП.

¹ Заключения на Съвета относно съюз на капиталовите пазари, док. 10148/15.

² Заключения на Съвета относно плана за действие на Комисията за изграждане на съюз на капиталовите пазари, док. 13922/15.

³ Заключения на Съвета относно съобщението на Комисията относно междинния преглед на Плана за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари, док. 11170/17.

⁴ Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите: План за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари, (COM(2015) 468 final), док. 12263/15.

⁵ Заключения на Съвета относно задълбочаването на съюза на капиталовите пазари, док. 14815/19.

6. ПРИВЕТСТВА важната подготвителна работа и докладите, изготвени от *форума на високо равнище на съюза на капиталовите пазари*⁶, създаден от Комисията, както и от *групата на високо равнище за следващия СКП*⁷, създадена от няколко държави членки.

7. ПОДЧЕРТАВА необходимостта от изграждане на полицентричен СКП, който да може да се възползва от предимствата на съществуващите места за търговия и инфраструктури в държавите членки, за да се избегне прекомерната зависимост от един финансов пазар в бъдеще.

8. ПОДЧЕРТАВА, че по-нататъшното развитие на СКП върви ръка за ръка със засиленото развитие на местните и регионалните капиталови пазари и финансови екосистеми, тъй като целта за създаване на истински СКП за Европейския съюз ще се постигне по-лесно в среда, която позволява и благоприятства появата и развитието на всички национални и регионални капиталови пазари.

9. ИЗТЪКВА значението на СКП за осигуряването на допълнителни и алтернативни възможности за финансиране в рамките на ЕС, като по този начин се намалява зависимостта от банково финансиране и се увеличава частното споделяне на риска в рамките на единния пазар, чрез което финансовата система на ЕС става по-стабилна и се отключва допълнително финансиране за икономическата дейност в Европа, но същевременно ПРИЗНАВА, че СКП не може да постигне успех без силни и конкурентоспособни в световен мащаб банки в ЕС.

10. ОТБЕЛЯЗВА значението на СКП не само за Европейския съюз като цяло, но и за задълбочаване на икономическия и паричен съюз, за банковия съюз и за засилване на международната роля на еврото чрез повишаване на ефективността, ефикасността, целостта и стабилността на единния пазар на финансови услуги.

⁶ Нова визия за европейските капиталови пазари. Окончателен доклад на форума на високо равнище относно съюза на капиталовите пазари, юни 2020 г.

⁷ Спестявания и съюз за устойчиви инвестиции. Доклад на групата на високо равнище за следващия СКП до министрите, представен на финландското председателство, октомври 2019 г.

11. ПОДЧЕРТАВА, че постигането на бърз и осезаем напредък в изграждането на истински СКП е по-неотложно от всякога с оглед на последните предизвикателства за предприятията и инвеститорите от ЕС, по-специално пандемията от COVID-19 и оттеглянето на Обединеното кралство, което означава, че най-големият капиталов пазар в Европа отсега нататък ще бъде извън Съюза.

12. ПОДЧЕРТАВА, че е необходимо задълбочаване на СКП, за да се разгърнат възможностите, предлагани от настоящите икономически сътресения, за ориентиран към бъдещето преход към устойчива и цифрова икономика в Европейския съюз. ИЗТЪКВА, че действията за по-нататъшно развитие на СКП следва да се вземат предвид във възможно най-голяма степен, като се работи паралелно по стратегията на Комисията за цифровизиране на финансовите услуги, както и по нейния план за действие относно финансирането за устойчив растеж.

13. ИЗРАЗЯВА УБЕДНОСТ, че обединяването на наличните финансови ресурси и разгръщането на пълния им потенциал в един истински СКП е жизненоважен елемент за обновяването на европейските икономики, което да ги направи по-стабилни, ориентирани към бъдещето и устойчиви, като по този начин се даде отговор на поставените пред нашето поколение задачи във връзка с изменението на климата и демографските предизвикателства, пред които е изправена Европа, като същевременно се защитава просперитетът на гражданите на ЕС.

14. ИЗРАЗЯВА УБЕДНОСТ, че по-голямото участие на индивидуални инвеститори е от жизненоважно значение за обединяването на наличните финансови ресурси и че СКП ще предостави на инвеститорите на дребно подходящи възможности за дългосрочни спестявания, които да покрият бъдещите финансови нужди, и ИЗТЪКВА, че високото равнище на защита на инвеститорите и потребителите и стандартите за интегритет на пазара е предпоставка за изграждането на доверие във финансовия сектор.

15. ИЗРАЗЯВА УБЕДНОСТ, че привлекателният и конкурентоспособен единен пазар на капитали е задължително условие за успеха на Европейския съюз в световната надпревара за икономически ресурси, което е от решаващо значение за осигуряването на работни места и растеж в Съюза.

16. Във връзка с това ПРИВЕТСТВА обновения план за действие на Комисията⁸, в който се разглеждат много от предизвикателствата, които трябва да бъдат преодоленни, за да се постигне напредък в изграждането на истински СКП.

⁸ Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите: Съюз на капиталовите пазари за хората и предприемачите — нов план за действие (COM(2020) 590 final), док. 11064/20 + ADD 1.

17. ИЗТЪКВА, че СКП е начинание, което все още е в процес на развитие, и че следващите стъпки към истински СКП изискват ясно определяне на приоритетите по отношение на мерките. Поради това тези действия, които са важни за подобряване на финансирането на икономиката, и по-специално на МСП, и имат потенциал да подпомогнат бързото икономическо възстановяване в контекста на пандемията от COVID-19, се считат за най-спешни на този етап. Те следва да бъдат с най-висок приоритет и всички те следва да бъдат изпълнени от Комисията във възможно най-кратък срок, но не по-късно от края на 2021 г. (точка 19). Мерките, които се считат за най-важни за мобилизирането на частен капитал, също следва да бъдат изпълнени възможно най-скоро (точка 21). Те следва да бъдат последвани от мерки, за които се счита, че са от голямо значение за напредъка към по-динамичен и конкурентоспособен в световен мащаб капиталов пазар в краткосрочен план (точка 23) и в средносрочен план (точка 24). Когато е целесъобразно, действията следва да бъдат придружавани от оценки на въздействието.

18. ПРИЗОВАВА Комисията да се съсредоточи и върху действия, които могат да бъдат осъществени чрез незаконодателни средства и които, подобно на законодателните средства, могат да спомогнат за насочването на спестяванията към капиталовите пазари с цел предоставяне на тези средства на икономиката, без да се излагат на риск финансовата стабилност, интегритетът на пазара или защитата на потребителите. Това ще спомогне и за бързото възстановяване от резкия спад, дължащ се на COVID-19.

19. Във връзка с това НАСТОЯТЕЛНО ПРИКАНВА Комисията да даде приоритет и да ускори успоредно работата си по отношение на:

- а. Улесняване на достъпа на корпорациите, и по-специално на МСП, до финансиране на капиталовите пазари чрез рационализиране и опростяване на действащите правила за котиране на регулирани пазари и допускане до търговия на многостранни системи за търговия, по-специално пазари за растеж на МСП, и чрез подпомагане на финансовите екосистеми, които могат да насърчат по-добър достъп на МСП до собствен капитал, без да се излагат на риск високите стандарти за защита на инвеститорите и интегритет на пазара,
- б. Създаване на единна точка за достъп в целия ЕС за финансова и нефинансова информация за дружествата, която е полезна за инвеститорите с цел повишаване на прозрачността, като същевременно се избягва създаването на непропорционална тежест за дружествата от ЕС във връзка с докладването и регистрирането на данни. Този център за данни следва да включва екологични, социални и управленски данни с цел насърчаване на по-устойчиви финансови практики. Той следва да се основава на съществуващите регистрационни системи на национално равнище, да се прилага възможно най-бързо и да се доразвива с течение на времето,

- в. Засилване на ролята на застрахователите, банките и други институционални инвеститори, например дългосрочните инвеститори, и извършване на оценка на начините за стимулиране на дългосрочните инвестиции от страна на институционалните инвеститори в предприятия, и по-специално МСП, без да се застрашава финансовата стабилност или защитата на инвеститорите и като се гарантира адекватно регулаторно третиране на дългосрочните инвестиции,
- г. Преразглеждане на целесъобразността на настоящата рамка за секюритизация, за да се даде възможност на капиталовите пазари да поемат повече експозиции от банките, като по този начин се освободи кредитният капацитет на банките, без да се подкопават пруденциалните стандарти и без да се създават съответните рискове за финансовата стабилност в Съюза,
- д. Подобряване на регулаторната рамка за инструментите за дългосрочни инвестиции чрез преглед на Регламента за европейския фонд за дългосрочни инвестиции (ЕФДИ), като по този начин се отчита по-специално необходимостта от подкрепа за небанковото финансиране на МСП и от дългосрочни инвестиции в инфраструктура, което е необходимо за прехода към устойчива и цифрова икономика,
- е. Проучване на ползите и недостатъците на схемата за насочване на МСП към доставчици на алтернативно финансиране, когато тяхното заявление за кредит е било отхвърлено.

20. ПРИЗОВАВА Комисията да започне, в рамките на настоящия си мандат, изпълнението на другите части на плана за действие, които имат за цел стимулиране на инвестиционната дейност, включително и по-специално от страна на инвеститорите на дребно в рамките на Европейския съюз, като същевременно се поддържа високо равнище на защита на потребителите и инвеститорите, както и създаване на конкурентен в световен мащаб капиталов пазар. Това е от жизненоважно значение, за да се постигне значителен напредък в изграждането на истински СКП.

21. Във връзка с това НАСЪРЧАВА Комисията да поощрява мобилизирането на частен капитал и да стимулира повече инвестиционна дейност в рамките на Съюза посредством, в следния ред:

- а. Предоставяне на възможност на гражданите да вземат добре информирани инвестиционни решения чрез повишаване на финансовата им грамотност, по-специално чрез създаване на обща концептуална основа за разработване на политики и мерки, които насърчават финансовата компетентност на гражданите, като същевременно се вземат предвид съществуващите национални и международни инициативи и работата по тях,
- б. Рационализиране на съществуващите правила за оповестяване по отношение на различните продукти на капиталовия пазар и извършване на оценка на качеството и безпристрастността на инвестиционните консултации, предоставяни на инвеститорите на дребно, както и на ползите и недостатъците на коригирането на настоящата категоризация на инвеститорите,
- в. Подобряване на наличността и прозрачността на данните чрез допълнително оценяване на начините за преодоляване на пречките пред създаването на система за консолидирани данни в ЕС.

22. ПОДЧЕРТАВА необходимостта от постигане на осезаем напредък в изграждането на конкурентоспособен в световен мащаб СКП с безпрепятствено трансгранично движение на капитали, за да се отключи потенциалът на задълбочения интегриран капиталов пазар, който благоприятства движението и задържането на външен капитал и експертен опит, в полза на инвеститорите и лицата, които мобилизират капитал.

23. Във връзка с това НАСЪРЧАВА Комисията в краткосрочен план, в следния ред:

- а. Да проучи възможностите за оптимизиране на инвестиционния климат в рамките на единния пазар и да предложи рамка на Съюза, която изяснява, укрепва и допълва правилата за защита на трансграничните инвестиции в рамките на Съюза,
- б. Да проучи начините за засилване на трансграничните дейности на следпазарните инфраструктури, по-специално в областта на сетълмента, като същевременно защита различните юрисдикции на държавите членки, и да предложи необходимите регулаторни подобрения,

- в. Да насърчава по-тясно сближаване на надзорните практики, като се работи за по-хармонизирана правна рамка за дейностите на регулирания капиталов пазар. Тази рамка следва да се основава на принципа „еднаква дейност, еднакъв риск, еднакви правила“, като се вземат предвид принципите на пропорционалност и технологична неутралност, и следва да гарантира по-нататъшно хармонизиране на регулаторните изисквания, например относно процесите за идентификация на клиентите⁹.

24. Във връзка с това НАСЪРЧАВА Комисията да разгледа по-сложните и отнемащи време структурни реформи и да предприеме съответните инициативи в средносрочен план, в следния ред, по-специално с цел:

- а. Да направи оценка на начините за опростяване на процедурата за данъчни облекчения за трансгранични инвестиции, като същевременно вземе предвид текущата работа, например обсъжданията в рамките на програмата „Фискалис“ или по инициативата TRACE на ОИСП, както и за предотвратяване на данъчните измами, и да представи законодателно предложение,
- б. Да направи оценка на законодателните или незаконодателните инициативи за засилване на сближаването на резултатите от процедурите по несъстоятелност в различните държави членки, като вземе предвид сравнителния анализ и като се основава на препоръките на експертните групи и държавите членки,
- в. Да направи оценка на необходимостта от по-нататъшни действия за укрепване на доверието на инвеститорите и улесняване на трансграничните инвестиции, например като определи евентуалните недостатъци в областта на правилата за прилагане на финансовото отчитане на дружествата, регистрирани на фондовата борса, и надзор или контрол върху доставчиците на технологии в областта на финансите,
- г. Да направи оценка на начините за подпомагане на повишаването на осведомеността на гражданите по отношение на бъдещите им пенсионни доходи чрез разработване на най-добри практики, например национални системи за проследяване,
- д. Да направи оценка на възможните ползи и недостатъци на хармонизираното определение за „акционер“.

⁹ Заключение на Съвета относно борбата с изпирането на пари и с финансирането на тероризма, док. 12608/20.

25. ПРИПОМНЯ на Комисията необходимостта от разработване, в консултация с държавите членки, на набор от ясно определени и подходящи качествени и количествени показатели. Този набор следва да включва както ключови показатели за изпълнението с цел измерване на напредъка на СКП като цяло, така и конкретни показатели за отделните цели, по целесъобразност, и ПРИКАНВА Комисията редовно и изчерпателно да информира държавите членки за напредъка на СКП въз основа на тези показатели.
