

Brusel 2. prosince 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

POZNÁMKA

Odesílatel:	Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Výbor stálých zástupců
Předmět:	Závěry Rady k akčnímu plánu Komise pro UKT

ZÁVĚRY RADY**k akčnímu plánu Komise pro UKT**

RADA EVROPSKÉ UNIE:

1. PŘIPOMÍNÁ své závěry ze dne 19. června 2015¹, 10. listopadu 2015² a 11. července 2017³ týkající se původního akčního plánu Komise pro vytváření unie kapitálových trhů⁴.
2. VÍTÁ významné kroky, které byly ve vztahu k němu učiněny, a zejména širokou škálu legislativních opatření přijatých v posledních letech, a BERE NA VĚDOMÍ pokrok, jehož bylo v rámci původního akčního plánu pro unii kapitálových trhů dosaženo.
3. UZNÁVÁ, že i přes dosud podniknutá opatření jsou pro pokrok směrem ke skutečné unii kapitálových trhů (UKT) třeba další kroky.
4. BERE NA VĚDOMÍ význam toho, čeho bylo dosud dosaženo jako výsledek první fáze UKT, a potřebu ponechat nedávným legislativním změnám čas na to, aby nabyly plného účinku.
5. PŘIPOMÍNÁ s ohledem na tyto skutečnosti závěry Rady o prohlubování unie kapitálových trhů ze dne 5. prosince 2019⁵, OPĚTOVNĚ KONSTATUJE význam zásad v nich uvedených, z nichž by mělo další prohlubování UKT vycházet, a ZDŮRAZŇUJE nezměněnou relevanci komplexního seznamu opatření, jež by měla být prozkoumána v zájmu rychlého pokroku směrem ke skutečné UKT.

¹ Závěry Rady o unii kapitálových trhů, dokument 10148/15.

² Závěry Rady k akčnímu plánu Komise pro vytváření unie kapitálových trhů, dokument 13922/15.

³ Závěry Rady ke sdělení Komise o hodnocení akčního plánu unie kapitálových trhů v polovině období, dokument 11170/17.

⁴ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Akční plán pro vytváření unie kapitálových trhů (COM(2015) 468 final), dokument 12263/15.

⁵ Závěry Rady o prohlubování unie kapitálových trhů, dokument 14815/19.

6. VÍTÁ důležité přípravné práce a zprávy vypracované *fórem na vysoké úrovni o unii kapitálových trhů*⁶, které zřídila Komise, a *skupinou na vysoké úrovni pro budoucí unii kapitálových trhů (Next CMU)*⁷, kterou zřídily některé členské státy.

7. ZDŮRAŽŇUJE, že je třeba vybudovat polycentrickou UKT, která bude schopna využívat výhod stávajících tržních míst a infrastruktur v členských státech, aby se v budoucnosti zabránilo nadměrné závislosti na jednom finančním tržním místě.

8. ZDŮRAŽŇUJE, že další rozvoj UKT jde ruku v ruce s intenzivnějším rozvojem místních a regionálních kapitálových trhů a finančních ekosystémů, neboť dosažení cíle vytvořit skutečnou UKT pro Evropskou unii bude snazší v prostředí, které umožňuje a posiluje vznik a rozvoj veškerých vnitrostátních a regionálních kapitálových trhů.

9. ZDŮRAŽŇUJE význam UKT při poskytování dodatečných a alternativních příležitostí k financování v rámci EU, čímž se sníží závislost na bankovním financování a zvýší soukromé sdílení rizik v rámci jednotného trhu, díky čemuž bude finanční systém EU stabilnější a uvolní další finanční prostředky pro ekonomickou aktivitu, zároveň však UZNÁVÁ, že UKT nemůže uspět bez silných a globálně konkurenceschopných bank v EU.

10. KONSTATUJE význam UKT nejen pro Evropskou unii jako celek, ale také pro hlubší hospodářskou a měnovou unii, pro bankovní unii a pro silnější mezinárodní úlohu eura díky lepší účinnosti, efektivnosti, integritě a robustnosti jednotného trhu finančních služeb.

⁶ Nová vize pro evropské kapitálové trhy. Závěrečná zpráva fóra na vysoké úrovni o unii kapitálových trhů. Červen 2020.

⁷ Savings and Sustainable Investment Union (*Unie úspor a udržitelných investic*). Zpráva skupiny na vysoké úrovni pro budoucí unii kapitálových trhů (Next CMU), určená ministrům a prezentovaná finskému předsednictví. Říjen 2019.

11. ZDŮRAZŇUJE, že učinit rychlý a hmatatelný pokrok směrem ke skutečné UKT je naléhavější než kdy jindy vzhledem k tomu, že se podniky a investoři v EU aktuálně potýkají s výzvami představovanými zejména pandemií COVID-19 a vystoupením Spojeného království, jehož důsledkem je skutečnost, že největší kapitálový trh v Evropě bude od nynějška mimo Unii.

12. UPOZORŇUJE, že prohloubená UKT je zapotřebí k tomu, aby se uvolnily příležitosti, které současné narušení hospodářství nabízí pro transformaci na udržitelnou, digitální a na budoucnost zaměřenou ekonomiku v Evropské unii. ZDŮRAZŇUJE, že opatření pro další rozvoj UKT by měla být co nejvíce zohledněna při souběžné práci na strategii Komise pro digitální finance a jejím akčním plánu pro udržitelné financování.

13. JE PŘESVĚDČENA, že spojení dostupných finančních zdrojů a uvolnění jejich plného potenciálu ve skutečné UKT je zásadní složkou obnovy evropských ekonomik, aby byly odolnější, více zaměřené na budoucnost a udržitelnější, a reagovaly tak na generační úkoly, které přináší změna klimatu a demografické výzvy, jimž Evropa čelí, a zároveň chránily prosperitu občanů EU.

14. JE PŘESVĚDČENA, že větší účast retailových investorů má zásadní význam pro spojení dostupných finančních zdrojů a že UKT poskytne retailovým investorům odpovídající příležitosti k dlouhodobým úsporám pro pokrytí budoucích finančních potřeb, a ZDŮRAZŇUJE, že nezbytným předpokladem pro upevnění důvěry ve finanční sektor je vysoká úroveň ochrany investorů a spotřebitelů a standardů integrity trhu.

15. JE PŘESVĚDČENA, že atraktivní a konkurenceschopný jednotný trh s kapitálem je nutnou podmínkou úspěchu Evropské unie v globální soutěži o hospodářské zdroje, jenž má zásadní význam pro zajištění pracovních míst a růstu v Unii.

16. S ohledem na výše uvedené skutečnosti VÍTÁ obnovený akční plán Komise⁸, který se zabývá mnoha výzvami, jež je třeba překonat, aby bylo možné pokročit směrem ke skutečné UKT.

⁸ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů: Unie kapitálových trhů pro občany a podniky – nový akční plán (COM(2020) 590 final), dokument 11064/20 + ADD 1.

17. ZDŮRAZŇUJE, že práce na UKT stále pokračují a že další kroky směrem ke skutečné UKT vyžadují jasné stanovení priorit přijímaných opatření. Za nejnaléhavější jsou proto v tomto okamžiku považována ta opatření, která jsou důležitá pro zlepšení financování ekonomiky, a zejména malých a středních podniků, a která mají potenciál podpořit rychlé hospodářské oživení v reakci na pandemii COVID-19. Měla by mít nejvyšší prioritu a Komise by je všechna měla provést co nejdříve, nejpozději však do konce roku 2021 (bod 19). Opatření, která jsou považována za nejdůležitější pro uvolnění soukromého kapitálu, by měla být rovněž provedena co nejdříve (bod 21). Po nich by měla následovat opatření, která jsou považována za velmi důležitá pro pokrok směrem k dynamičtějšímu a globálně konkurenceschopnějšímu kapitálovému trhu v krátkodobém (bod 23) a střednědobém horizontu (bod 24). Tato opatření by měla být případně doprovázena posouzením dopadů.

18. VYZÝVÁ Komisi, aby se rovněž zaměřila na opatření, která mohou být uskutečněna nelegislativními prostředky a která mohou, podobně jako právní předpisy, přispět k nasměrování úspor do kapitálových trhů s cílem zpřístupnit tyto finanční prostředky ekonomice, aniž by byla ohrožena finanční stabilita, integrita trhu nebo ochrana spotřebitele. Podpoří se tím také rychlé oživení z prudkého poklesu způsobeného pandemií COVID-19.

19. VYZÝVÁ proto Komisi, aby upřednostnila a urychlila svou paralelní práci na těchto otázkách:

- a. usnadnění přístupu obchodních společností, zejména malých a středních podniků, k financování na kapitálových trzích tím, že budou racionalizována a zjednodušena současná pravidla pro kotaci na regulovaných trzích a pro přijetí k obchodování v mnohostranných obchodních systémech, zejména na trzích pro růst malých a středních podniků, a podporou finančních ekosystémů, které mohou zlepšit přístup malých a středních podniků ke kapitálu, aniž by byly oslabeny přísné standardy ochrany investorů a integrity trhu,
- b. vytvoření celounijního „jednotného přístupového místa“ pro finanční a nefinanční informace o společnostech, které bude užitečné pro investory díky tomu, že zvýší transparentnost a zároveň zabrání vytváření nepřiměřené zátěže pro společnosti v EU, pokud jde o vykazování a podávání zpráv. Aby se podpořily udržitelnější finanční postupy, mělo by toto datové centrum zahrnovat údaje o environmentálních, sociálních a správních (ESG) faktorech. Mělo by vycházet ze stávajících systémů podávání zpráv na vnitrostátní úrovni, mělo by být zavedeno co nejrychleji a v průběhu času dále rozvíjeno,

- c. posílení úlohy pojistitelů, bank a dalších institucionálních investorů jako dlouhodobých investorů a posouzení způsobů, jak stimulovat dlouhodobé investice ze strany institucionálních investorů do obchodních společností, a zejména malých a středních podniků, aniž by byla ohrožena finanční stabilita nebo ochrana investorů, a zajištění regulačního zacházení s dlouhodobými investicemi, jež bude odpovídat riziku,
- d. přezkum vhodnosti stávajícího sekuritizačního rámce s cílem umožnit kapitálovým trhům absorbovat větší expozici bank, čímž se uvolní úvěrové kapacity bank, aniž by došlo k oslabení obezřetnostních standardů nebo k vytvoření relevantních rizik pro finanční stabilitu v Unii,
- e. zlepšení regulačního rámce pro nástroje dlouhodobých investic přezkumem nařízení o evropských fondech dlouhodobých investic, a to zejména s ohledem na potřebu podporovat nebankovní financování malých a středních podniků a dlouhodobé investice do infrastruktury, které jsou nezbytné pro transformaci na udržitelnou a digitální ekonomiku,
- f. prozkoumání výhod a nevýhod systému postoupení obchodních případů, který by malé a střední podniky, jimž byla zamítnuta žádost o úvěr, nasměroval na poskytovatele alternativního financování.

20. VYZÝVÁ Komisi, aby během tohoto funkčního období iniciovala provádění ostatních částí akčního plánu, jejichž cílem je podpořit investiční činnost, včetně a zejména retailových investorů v rámci Evropské unie, při současném zachování vysoké úrovně ochrany spotřebitelů a investorů, a vytvořit globálně konkurenceschopný kapitálový trh. To má zásadní význam pro dosažení významného pokroku směrem ke skutečné UKT.

21. VYBÍZÍ tedy Komisi, aby podporovala uvolňování soukromého kapitálu a stimulovala větší investiční aktivity v rámci Unie, a to těmito kroky v uvedeném pořadí:

- a. posílení postavení občanů a jejich finanční gramotnosti, aby byli schopni přijímat informovaná investiční rozhodnutí, zejména vytvořením společného koncepčního základu pro rozvoj politik a opatření, jež podpoří finanční kompetence občanů, při současném zohlednění stávajících vnitrostátních a mezinárodních iniciativ a jejich činnosti,
- b. zjednodušení stávajících pravidel pro poskytování informací o různých produktech kapitálového trhu a posouzení kvality a korektnosti investičního poradenství poskytovaného retailovým investorům, jakož i přínosů a nevýhod případné úpravy současné kategorizace investorů,
- c. zlepšení dostupnosti a transparentnosti údajů dalším posouzením toho, jak odstranit překážky, které brání zavedení služby konsolidovaných obchodních informací v EU.

22. ZDŮRAZŇUJE, že je třeba dosáhnout hmatatelného pokroku směrem ke globálně konkurenceschopné UKT s nerušeným přeshraničním pohybem kapitálu, aby se uvolnil potenciál hluboce integrovaného kapitálového trhu, který bude atraktivní pro pohyb a udržení vnějšího kapitálu a odborných znalostí, z čehož budou mít prospěch investoři a tvůrci kapitálu.

23. S ohledem na výše uvedené VYZÝVÁ Komisi, aby v krátkodobém horizontu v uvedeném pořadí:

- a. prozkoumala možnosti optimalizace investičního prostředí v rámci jednotného trhu a navrhla rámec Unie, který vyjasní, posílí a doplní pravidla pro ochranu přeshraničních investic v rámci Unie,
- b. prozkoumala způsoby, jak při respektování jednotlivých jurisdikcí členských států posílit přeshraniční činnosti poobchodních infrastruktur, zejména v oblasti vypořádání, a navrhla nezbytná zdokonalení regulace,

- c. prací na harmonizovanějším právním rámci pro činnosti na regulovaném kapitálovém trhu podporovala další sbližování dohledových činností. Tento rámec by měl být založen na zásadě „stejná činnost, stejné riziko, stejná pravidla“, měl by zohledňovat zásadu proporcionality a technologické neutrality a měl by zajistit další harmonizaci regulačních požadavků týkajících se například postupů identifikace klienta⁹.

24. VYBÍZÍ proto Komisi, aby se ve střednědobém horizontu zabývala složitějšími a časově náročnějšími strukturálními reformami a uskutečnila příslušné iniciativy, zejména s cílem (v uvedeném pořadí):

- a. posoudit způsoby, jak zjednodušit postup pro osvobození od srážkové daně u přeshraničních investic a současně zohlednit stávající práce, jako jsou diskuse v rámci FISCALIS nebo ohledně iniciativy OECD TRACE, a jak předcházet daňovým podvodům, a předložit legislativní návrh,
- b. posoudit legislativní nebo nelegislativní iniciativy s cílem zlepšit sbližování výsledků insolvenčních řízení v různých členských státech s přihlédnutím k referenčnímu srovnávání a na základě doporučení odborných skupin a členských států,
- c. posoudit potřebu dalších opatření k posílení důvěry investorů a usnadnění přeshraničních investic, například vyhodnocením možných nedostatků v oblasti pravidel pro vynucování finančního výkaznictví kotovaných společností a dohledu nad poskytovateli technologií v oblasti financí,
- d. posoudit způsoby, jak podpořit lepší informovanost občanů o jejich budoucích důchodových příjmech, a to vypracováním osvědčených postupů například pro vnitrostátní systémy sledování těchto příjmů,
- e. posoudit možné výhody a nevýhody harmonizované definice pojmu „akcionář“.

⁹ Závěry Rady o boji proti praní peněz a financování terorismu, dokument 12608/20.

25. PŘIPOMÍNÁ Komisi, že je třeba v konzultaci s členskými státy vypracovat soubor jasně definovaných a přiměřených kvalitativních a kvantitativních ukazatelů. Tento soubor by měl zahrnovat jak klíčové ukazatele výkonnosti pro měření pokroku UKT obecně, tak konkrétní ukazatele pro jednotlivé cíle, je-li to užitečné; a VYZÝVÁ Komisi, aby členské státy na základě těchto ukazatelů pravidelně a komplexně informovala o pokroku UKT.
