



Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 2. detsember 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

MÄRKUS

Saatja:	Nõukogu peasekretariaat
Saaja:	Alaliste esindajate komitee
Teema:	Nõukogu järeldused kapitaliturgude liitu käsitleva komisjoni tegevuskava kohta

NÕUKOGU JÄRELDUSED**kapitaliturgude liidu käsitleva komisjoni tegevuskava kohta**

EUROOPA LIIDU NÕUKOGU,

1. TULETAB MEELDE oma 19. juuni 2015. aasta,¹ 10. novembri 2015. aasta² ja 11. juuli 2017. aasta³ järeltusi, mis käsitlevad komisjoni esialgset tegevuskava kapitaliturgude liidu loomise kohta⁴;
2. PEAB TERVITATAVAKS sellega seoses võetud olulisi meetmeid, eelkõige viimastel aastatel vastu võetud erinevaid seadusandlikke meetmeid ning TUNNUSTAB esialgse kapitaliturgude liidu tegevuskava raames tehtud edusamme;
3. TUNNISTAB, et hoolimata seni võetud meetmetest tuleb astuda edasisi samme, et liikuda tõelise kapitaliturgude liidu suunas;
4. MÄRGIB, et kapitaliturgude liidu loomise esimese etapi senised tulemused on olulised ja et hiljutiste seadusandlike muudatuste täieliku mõju saavutamine vajab aega;
5. TULETAB sellega seoses MEELDE nõukogu 5. detsembri 2019. aasta järeltusi kapitaliturgude liidu tugevdamise kohta,⁵ KINNITAB TAAS, kui tähtsad on nendes esitatud põhimõtted, mis peaksid jätkuvalt olema kapitaliturgude liidu edasise tugevdamise aluseks, ning RÕHUTAB, et endiselt on oluline üksikasjalik loetelu meetmetest, mida tuleks kiiresti tõelise kapitaliturgude liidu suunas liikumiseks kaaluda;

¹ Nõukogu järeltused kapitaliturgude liidu kohta, dok 10148/15.

² Nõukogu järeltused, mis käsitlevad komisjoni tegevuskava kapitaliturgude liidu loomise kohta, dok 13922/15.

³ Nõukogu järeltused, mis käsitlevad komisjoni teatist kapitaliturgude liidu tegevuskava vahearuande kohta, dok 11170/17.

⁴ Komisjoni teatis Euroopa Parlamendile, nõukogule, Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomiteele ning Regioonide Komiteele „Kapitaliturgude liidu loomise tegevuskava“ (COM(2015) 468 final), dok 12263/15.

⁵ Nõukogu järeltused kapitaliturgude liidu tugevdamise kohta, dok 14815/19.

6. VÄLJENDAB HEAMEELT olulise ettevalmistustöö üle, mida on teinud komisjoni loodud kapitaliturgude liidu kõrgetasemeline foorum⁶ ja mõningate liikmesriikide loodud järgmise kapitaliturgude liidu kõrgetasemeline töörühm⁷, ning nende koostatud aruannete üle;

7. RÕHUTAB vajadust luua mitmekes keskuseline kapitaliturgude liit, mis suudaks ära kasutada liikmesriikide olemasolevate turgude ja taristute eeliseid, et vältida tulevikus liigset sõltuvust ühest finantsturust;

8. RÕHUTAB, et kapitaliturgude liidu edasiarendamine käib käsikäes kohalike ja piirkondlike kapitaliturgude ja finantsökosüsteemide intensiivsema arendamisega, kuna eesmärki luua Euroopa Liidu jaoks tõeline kapitaliturgude liit on lihtsam saavutada keskkonnas, mis annab kõikidele riiklikele ja piirkondlikele kapitaliturgudele vahendid ja võimaluse välja kujuneda ja areneda;

9. RÕHUTAB kapitaliturgude liidu tähtsust täiendavate ja alternatiivsete rahastamisvõimaluste pakkumisel ELis, vähendades seeläbi sõltuvust pankade rahastamisest ja suurendades erasektori riskijagamist ühtsel turul, muutes seega ELi finantssüsteemi stabiilsemaks ja tehes Euroopa majandustegevuse jaoks kättesaadavaks täiendavad rahalised vahendid, kuid TUNNISTAB samas, et kapitaliturgude liit ei saa olla edukas ilma tugevate ja ülemaailmselt konkurentsivõimeliste ELi pankadeta;

10. MÄRGIB, kui tähtis on kapitaliturgude liit mitte ainult Euroopa Liidu kui terviku, vaid ka tugevama majandus- ja rahaliidu ja pangandusliidu ning euro tugevama rahvusvahelise rolli seisukohalt, suurendades finantsteenuste ühtse turu tulemuslikkust, tõhusust, terviklikkust ja stabiilsust;

⁶ Kapitaliturgude liidu kõrgetasemelise foorumi lõpparuanne „*A new Vision for Europe's capital markets*“ (Uus visioon Euroopa kapitaliturgudest), juuni 2020.

⁷ Eesistujariik Soomele esitatud järgmise kapitaliturgude liidu kõrgetasemelise töörühma aruanne ministritele „*Savings and Sustainable Investment Union*“ (Säästmine ja jätkusuutlik investeerimisliit), oktoober 2019.

11. JUHIB TÄHELEPANU, et kiirete ja käegakatsutavate edusammude tegemine tõelise kapitaliturgude liidu saavutamise suunas on muutunud pakilisemaks kui kunagi varem, pidades silmas ELi ettevõtjate ja investorite ees seisvaid hiljutisi probleeme, eelkõige COVID-19 pandeemiat ja Ühendkuningriigi väljaastumist, mis tähendab, et Euroopa suurim kapitaliturg jääb edaspidi väljapoole liitu;

12. RÕHUTAB, et tugevamat kapitaliturgude liitu on vaja selleks, et kasutada ära praeguste majandushäiretega seoses tekkivaid võimalusi, saavutamaks tulevikku suunatud üleminek kestlikule ja digitaalsele majandusele Euroopa Liidus; JUHIB TÄHELEPANU, et kapitaliturgude liidu edasise arendamise meetmeid tuleks võimalikult suures ulatuses arvesse võtta komisjoni digirahanduse strateegia ja kestliku rahanduse tegevuskavaga paralleelselt tehtavas töös;

13. ON VEENDUNUD, et olemasolevate rahaliste vahendite koondamine ja nende potentsiaali täielik ärakasutamine tõelises kapitaliturgude liidus on Euroopa majanduse uuendamise oluline osa, et muuta see vastupidavamaks, tulevikku suunatumaks ja kestlikumaks, lahendades seeläbi kliimamuutustest ja Euroopa ees seisvatest demograafilistest väljakutsetest tulenevad põlvkondadega seotud küsimused, kaitstes samas ELi kodanike heaolu;

14. ON VEENDUNUD, et jaeinvestorite suurem osalemine on hädavajalik olemasolevate rahaliste vahendite koondamiseks ja et kapitaliturgude liit annab jaeinvestoritele tulevaste finantsvajaduste katmiseks piisavad võimalused pikaajalisteks säästmiseks, ning RÕHUTAB, et investorite ja tarbijate kaitse kõrge tase ning turu usaldusväärsuse standardid on eeltingimus usalduse suurendamiseks finantssektoris;

15. ON VEENDUNUD, et atraktiivne ja konkurentsivõimeline ühtne kapitaliturg on vältimatu eeltingimus selleks, et Euroopa Liit oleks ülemaailmses konkurentsivõimelises majandusressursside pärast edukas, mis on oluline töökohtade ja majanduskasvu tagamiseks liidus;

16. sellega seoses PEAB TERVITATAVAKS komisjoni uuendatud tegevuskava,⁸ milles käsitletakse paljusid probleeme, mis tuleb tõelise kapitaliturgude liidu suunas liikumiseks lahendada;

⁸ Komisjoni teatis Euroopa Parlamendile, nõukogule, Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomiteele ning Regioonide Komiteele „Inimeste ja ettevõtete hüvanguks toimiv kapitaliturgude liit – uus tegevuskava“, (COM(2020) 590 final), dok 11064/20 + ADD 1.

17. TOONITAB, et kapitaliturgude liidu loomine on pidev protsess ning et järgmised sammud tõelise kapitaliturgude liidu saavutamiseks nõuavad meetmete selget tähtsuse järjekorda seadmist. Meetmeid, mis on olulised majanduse ja eelkõige VKEde paremaks rahastamiseks ning millel on potentsiaali toetada majanduse kiiret taastumist COVID-19 pandeemia kontekstis, peetakse seetõttu praeguses etapis kõige kiireloomulisemateks. Need peaksid olema esmatahtsad ja komisjon peaks need kõik ellu viima võimalikult kiiresti, kuid mitte hiljem kui 2021. aasta lõpuks (punkt 19). Samuti tuleks võimalikult kiiresti ellu viia need meetmed, mida peetakse kõige olulisemaks erakapitali kaasamise seisukohalt (punkt 21). Neile peaksid järgnema meetmed, mida peetakse äärmiselt oluliseks elujõulisema ja ülemaailmselt konkurentsivõimelisema kapitalituru suunas liikumisel lühiajalises (punkt 23) ja keskpikas perspektiivis (punkt 24). Kõnealuste meetmetega peaksid asjakohasel juhul kaasnema mõjuhinnangud;

18. KUTSUB komisjoni ÜLES keskenduma ka meetmetele, mida saab ellu viia muude kui seadusandlike vahendite abil ja mis võivad sarnaselt seadusandlikele vahenditele aidata suunata kapitaliturgudele sääste, et muuta need vahendid majanduse jaoks kättesaadavaks, seadmata seejuures ohtu finantsstabiilsust, turu usaldusväärsust või tarbijakaitset. See toetab ka kiiret taastumist COVID-19 põhjustatud järsust langusest;

19. KUTSUB komisjoni seetõttu TUNGIVALT ÜLES seadma prioriteediks töö järgmistes valdkondades ja kiirendama seda:

- a. hõlbustada äriühingute, eelkõige VKEde juurdepääsu rahastamisele kapitaliturgudel, ühtlustades ja lihtsustades kehtivaid norme reguleeritud turgudel noteerimise kohta ja mitmepoolsetes kauplemissüsteemides, eelkõige VKEde kasvuturgudel kauplemisele võtmise kohta ning toetades finantsökosüsteeme, mis võivad soodustada VKEde paremat juurdepääsu omakapitalile, seadmata ohtu investorite kaitse ja turu usaldusväärsuse kõrgeid standardeid;
- b. luua kogu ELi hõlmav „ühtne juurdepääsupunkt“ äriühinguid käsitlevale finantsteabele ja mittefinantsteabele, mis on investoritele kasulik läbipaistvuse suurendamiseks, vältides samal ajal ebaproportsionaalse aruandlus- ja dokumenteerimiskoormuse tekitamist ELi ettevõtjatele. See andmekeskus peaks sisaldama keskkonnavalaseid, sotsiaalseid ja äriühingu üldjuhtimisega seotud andmeid, et edendada kestlikumaid finantstavasid. See peaks põhinema dokumenteerimissüsteemidel, mis on olemas riiklikul tasandil ning seda tuleks võimalikult kiiresti rakendada ja tulevikus edasi arendada;

- c. tugevdada kindlustusandjate, pankade ja muude institutsionaalsete investorite rolli pikaajaliste investoritena ning hinnata võimalusi, kuidas stimuleerida institutsionaalsete investorite pikaajalisi investeeringuid äriühingutesse ja eelkõige VKEdesse, seadmata ohtu finantsstabiilsust või investorite kaitset, ning tagada reguleerimine, mis võtab arvesse pikaajaliste investeeringute riske;
- d. vaadata läbi praeguse väärtpaperistamise raamistiku asjakohasus, et võimaldada kapitaliturgudel võtta pankadelt rohkem riskipositsioone, vabastades seeläbi pankade laenuandmisvõime, ilma et see kahjustaks usaldatavusstandardeid või põhjustaks seonduvaid riske liidu finantsstabiilsusele;
- e. parandada pikaajaliste investeerimisvahendite reguleerivat raamistikku, vaadates läbi Euroopa pikaajalise investeerimisfondi (ELTIF) määruse, võttes seejuures eelkõige arvesse vajadust toetada VKEde pangandussektorivälist rahastamist ja pikaajalisi investeeringuid taristusse, mida on vaja kestlikule ja digitaalsele majandusele üleminekuks;
- f. uurida eeliseid ja puuduseid, mis kaasnevad kavaga suunata VKEd krediiditaotluse tagasilükkamise korral alternatiivse rahastamise pakkujate juurde;

20. KUTSUB komisjoni ÜLES algatama komisjoni praeguse koosseisu volituste piires tegevuskava muude osade rakendamine, mille eesmärk on hoogustada investeerimistegevust, sealhulgas ja eelkõige Euroopa Liidu jaeinvestorite poolt, säilitades samal ajal tarbijate ja investorite kaitse kõrge taseme, ning töötama välja ülemaailmselt konkurentsivõimelise kapitalituru. See on äärmiselt oluline, et teha märkimisväärsed edusamme tõelise kapitaliturgude liidu suunas;

21. INNUSTAB seetõttu komisjoni edendama erakapitali kaasamist ja ergutama suuremat investeerimistegevust liidus, tehes alltoodud järjekorras järgmist:

- a. võimaldama kodanikel teha teadlikke investeerimisotsuseid nende finantskirjaoskuse parandamise kaudu, luues eelkõige ühise kontseptuaalse aluse kodanike finantspädevust edendava poliitika ja meetmete väljatöötamiseks, võttes samal ajal arvesse olemasolevaid riiklikke ja rahvusvahelisi algatusi ja nende raames tehtavat tööd;
- b. ühtlustama kehtivaid avalikustamismorme erinevate kapitaliturutoodete puhul ning hindama jaeinvestoritele pakutava investeerimismõustamise kvaliteeti ja õiglust, samuti praeguse investorite liigituse korrigeerimise eeliseid ja puudusi;
- c. parandama andmete kättesaadavust ja läbipaistvust, hinnates täiendavalt, kuidas kõrvaldada tõkked kauplemiskoondteabe süsteemi loomisel ELis;

22. RÕHUTAB vajadust teha käegakatsutavaid edusamme, et luua ülemaailmselt konkurentsivõimeline kapitaliturgude liit, mida iseloomustab takistamatu piiriülene kapitali liikumine, et kasutada ära sellise tugevalt integreeritud kapitalituru potentsiaali, mis on ligitõmbav väliskapitali ja eksporditeadmiste liikumiseks ja säilitamiseks ning millest saavad kasu investorid ja kapitali kogujad;

23. seda silmas pidades INNUSTAB komisjoni tegema lühikeses perspektiivis alltoodud järjekorras järgmist:

- a. uurima võimalusi ühtse turu investeerimiskliima optimeerimiseks ning pakkuma välja liidu raamistiku, millega selgitatakse, tugevdatakse ja täiendatakse piiriüleste investeeringute kaitse norme liidus;
- b. uurima võimalusi kauplemisjärgsete taristute piiriülese tegevuse tõhustamiseks, eelkõige arveldamise valdkonnas, austades samal ajal liikmesriikide erinevaid jurisdiktsioone, ning tegema ettepanekuid vajalike regulatiivsete täienduste kohta;

- c. edendama veelgi järelevalvealast ühtsust, tehes tööd selle nimel, et kehtestada ühtlustatum õigusraamistik reguleeritud tegevuste jaoks kapitaliturgudel. See raamistik peaks põhinema põhimõttel „sama tegevus, sama risk, samad normid“, võttes arvesse proportsionaalsuse ja tehnoloogianeutraalsuse põhimõtet, ning tagama regulatiivsete nõuete täiendava ühtlustamise, näiteks klientide identifitseerimise protsesside osas;⁹

24. INNUSTAB seetõttu komisjoni kaaluma keerukamaid ja aeganõudvamaid struktuurireforme ning tegema keskpikas perspektiivis asjakohaseid algatusi, alltoodud järjekorras eelkõige selleks et:

- a. analüüsida, kuidas lihtsustada kinnipeetava maksu vähendamise menetlust piiriüleste investeeringute puhul, võttes samal ajal arvesse käimasolevat tööd, näiteks arutelusid programmi „Fiscalis“ komitees või OECD TRACE algatuse üle, ja ennetada maksupettusi, ning esitada seadusandlik ettepanek;
- b. hinnata seadusandlikke või muid kui seadusandlikke algatusi, mille eesmärk on ühtlustada maksejõuetusmenetluste tulemusi eri liikmesriikides, võttes arvesse võrdlusanalüüsi ning tuginedes eksperdirühmade ja liikmesriikide nõuannetele;
- c. hinnata vajadust edasiste meetmete järele, et suurendada investorite usaldust ja hõlbustada piiriüleseid investeeringuid, analüüsides näiteks võimalikke puudujääke normides, mis käsitlevad börsil noteeritud äriühingute finantsaruandluse nõuete täitmist, ning finantstehnoloogia pakkujate järelevalve või kontrolli valdkonnas;
- d. hinnata viise, kuidas toetada kodanike teadlikkuse tõstmist nende tulevase pensionisissetulekust, töötades välja parimad tavad näiteks riiklike jälgimissüsteemide jaoks;
- e. hinnata mõiste „aktsionär“ ühtlustatud määratluse võimalikke eeliseid ja puudusi;

⁹ Nõukogu järeldused rahapesuvastase võitluse ja terrorismi rahastamise tõkestamise kohta, dok 12608/20.

25. TULETAB komisjonile MEELDE vajadust töötada liikmesriikidega konsulteerides välja selgelt määratletud ja asjakohaste kvalitatiivsete ja kvantitatiivsete näitajate kogum. See kogum peaks sisaldama nii peamisi tulemusnäitajaid kapitaliturgude liidu edusammude mõõtmiseks üldiselt kui asjakohasel juhul ka konkreetseid näitajaid individuaalsete eesmärkide jaoks; ning KUTSUB komisjoni ÜLES teavitama liikmesriike korrapäraselt ja ammendavalt nende näitajate alusel kapitaliturgude liidu osas tehtud edusammudest.
