



Vijeće  
Europske unije

Bruxelles, 2. prosinca 2020.  
(OR. en)

12898/1/20  
REV 1

EF 286  
ECOFIN 1023

#### **NAPOMENA**

---

Od:	Glavno tajništvo Vijeća
Za:	Odbor stalnih predstavnika
Predmet:	Zaključci Vijeća o akcijskom planu Komisije za uniju tržišta kapitala

---

**ZAKLJUČCI VIJEĆA**  
**o akcijskom planu Komisije za uniju tržišta kapitala**

VIJEĆE EUROPSKE UNIJE:

1. PODSJEĆA na svoje zaključke od 19. lipnja 2015.<sup>1</sup>, 10. studenoga 2015.<sup>2</sup> i 11. srpnja 2017.<sup>3</sup> u vezi s početnim akcijskim planom Komisije za stvaranje unije tržišta kapitala <sup>4</sup>.
2. POZDRAVLJA važne korake koji su poduzeti u vezi s time, a osobito široki raspon zakonodavnih mjera poduzetih posljednjih godina te POTVRĐUJE napredak postignut u okviru početnog akcijskog plana za uniju tržišta kapitala.
3. UVIĐA da su, unatoč dosad poduzetim mjerama, potrebni daljnji koraci za napredak u ostvarivanju istinske unije tržišta kapitala.
4. NAPOMINJE kako su dosadašnja postignuća važna kao rezultat prve faze unije tržišta kapitala te kako je potrebno vrijeme da bi nedavne zakonodavne promjene proizvele pune učinke.
5. U svjetlu toga PODSJEĆA na Zaključke Vijeća o produbljanju unije tržišta kapitala od 5. prosinca 2019.<sup>5</sup>, PONOVRNO ISTIČE važnost načela navedenih u njima, a na kojima bi i dalje trebalo počivati produbljanje unije tržišta kapitala, te NAGLAŠAVA nepromijenjenu relevantnost sveobuhvatnog popisa mjera koje bi trebalo istražiti kako bi se brzo napredovalo prema ostvarivanju istinske unije tržišta kapitala.

---

<sup>1</sup> Zaključci Vijeća o uniji tržišta kapitala, dok. 10148/15.

<sup>2</sup> Zaključci Vijeća o akcijskom planu Komisije za stvaranje unije tržišta kapitala, dok. 13922/15.

<sup>3</sup> Zaključci Vijeća o komunikaciji Komisije o preispitivanju akcijskog plana za uniju tržišta kapitala sredinom programskog razdoblja, dok. 11170/17.

<sup>4</sup> Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija: Akcijski plan o izgradnji Unije tržišta kapitala COM(2015) 468 final, dok. 12263/15.

<sup>5</sup> Zaključci Vijeća o produbljanju unije tržišta kapitala, dok. 14815/19.

6. POZDRAVLJA važan pripremni rad i izvješća *Foruma na visokoj razini o uniji tržišta kapitala*<sup>6</sup> koji su osnovale Komisija i *Skupina na visokoj razini za sljedeću uniju tržišta kapitala*<sup>7</sup>, koju su uspostavile određene države članice.

7. ISTIČE potrebu za izgradnjom policentrične unije tržišta kapitala kojom se mogu iskoristiti prednosti postojećih tržišta i infrastruktura u državama članicama kako bi se izbjegla pretjerana ovisnost o jednom financijskom tržištu u budućnosti.

8. ISTIČE da je daljnji razvoj unije tržišta kapitala usko povezano s pojačanim razvojem lokalnih i regionalnih tržišta kapitala i financijskih ekosustava s obzirom na to da će cilj stvaranja istinske unije tržišta kapitala za Europsku uniju biti lakše postići u okružju koje omogućuje i osnažuje nastanak i razvoj svih nacionalnih i regionalnih tržišta kapitala.

9. NAGLAŠAVA važnost unije tržišta kapitala u pružanju dodatnih i alternativnih mogućnosti financiranja unutar EU-a, čime bi se smanjilo oslanjanje na financijska sredstva banaka i povećala podjela privatnog rizika unutar jedinstvenog tržišta, što bi dovelo do toga da financijski sustav EU-a postane stabilniji i oslobodi dodatna sredstva za gospodarsku aktivnost u Europi, ali istodobno POTVRĐUJE da unija tržišta kapitala ne može uspjeti bez snažnih i globalno konkurentnih banaka EU-a.

10. NAPOMINJE važnost unije tržišta kapitala ne samo za Europsku uniju u cjelini već i za dublju ekonomsku i monetarnu uniju, za bankovnu uniju te za snažniju međunarodnu ulogu eura jačanjem djelotvornosti, učinkovitosti, integriteta i stabilnosti jedinstvenog tržišta financijskih usluga.

---

<sup>6</sup> „Nova vizija za europska tržišta kapitala”. Završno izvješće Foruma na visokoj razini o uniji tržišta kapitala, lipanj 2020.

<sup>7</sup> Unija štednje i održivih ulaganja. Izvješće Skupine na visokoj razini za sljedeću uniju tržišta kapitala namijenjeno ministrima i ministricama te predstavljeno finskom predsjedništvu, listopad 2019.

11. ISTIČE da je postizanje brzog i konkretnog napretka prema istinskoj uniji tržišta kapitala postalo hitnije nego ikad prije s obzirom na nedavne izazove za poduzeća i ulagatelje iz EU-a, osobito pandemiju bolesti COVID-19 i povlačenje Ujedinjene Kraljevine, što znači da će se najveće tržište kapitala u Europi odsada nalaziti izvan Unije.

12. NAGLAŠAVA da je potrebna dublja unija tržišta kapitala kako bi se iskoristile mogućnosti koje pružaju trenutačni gospodarski poremećaji za prijelaz na održivo i digitalno gospodarstvo u Europskoj uniji koji je okrenut budućnosti. NAGLAŠAVA da bi djelovanja s ciljem daljnjeg razvoja unije tržišta kapitala trebalo što je više moguće uzeti u obzir uz usporedni rad na strategiji Komisije za digitalno financiranje, kao i na njezinu akcijskom planu za održivo financiranje.

13. UVJERENO je da je objedinjavanje dostupnih financijskih sredstava i oslobađanje njihova punog potencijala u istinskoj uniji tržišta kapitala ključan element za obnovu europskih gospodarstava kako bi ona postala otpornija, u većoj mjeri okrenuta budućnosti i održivija, čime se odgovara na generacijske zadaće koje proizlaze iz klimatskih promjena i demografskih izazova s kojima se Europa suočava, štiteći pritom blagostanje građana EU-a.

14. UVJERENO je da je veće sudjelovanje malih ulagatelja iznimno važno za objedinjavanje dostupnih financijskih sredstava i da će unija tržišta kapitala malim ulagateljima pružiti odgovarajuće mogućnosti za dugoročnu štednju kako bi se pokrile buduće financijske potrebe te NAGLAŠAVA da su visoka razina zaštite ulagatelja i potrošača te standardi integriteta tržišta preduvjet za ulijevanje povjerenja u financijski sektor.

15. UVJERENO je da je privlačno i konkurentno jedinstveno tržište kapitala nužan preduvjet za uspjeh Europske unije u globalnom tržišnom natjecanju za gospodarske resurse, što je ključno za osiguravanje radnih mjesta i rast u Uniji.

16. U svjetlu toga POZDRAVLJA ažurirani akcijski plan Komisije<sup>8</sup> kojim se pristupa pitanju brojnih izazova koje treba prevladati kako bi se ostvario napredak prema istinskoj uniji tržišta kapitala.

---

<sup>8</sup> Komunikacija Komisije Europskom parlamentu, Vijeću, Europskom gospodarskom i socijalnom odboru i Odboru regija „Unija tržišta kapitala za građane i poduzeća – novi akcijski plan”, (COM(2020) 590 final), dok. 11064/20 + ADD 1.

17. NAGLAŠAVA da je unija tržišta kapitala kontinuirani pothvat i da je za sljedeće korake prema istinskoj uniji tržišta kapitala potrebno jasno odrediti prioritetni slijed mjera. Stoga se djelovanja koja su važna za poboljšanje financiranja gospodarstva, osobito MSP-ova, i koja bi mogla poduprijeti brz gospodarski oporavak u kontekstu pandemije bolesti COVID-19 u ovom trenutku smatraju najhitnijima. Njih bi trebalo odrediti kao prioriteta i Komisija bi ih trebala provesti što je prije moguće, a najkasnije do kraja 2021. (točka 19.). Mjere koje se smatraju najvažnijima za mobilizaciju privatnog kapitala također bi trebalo provesti što je prije moguće (točka 21.). Nakon njih bi trebale uslijediti mjere koje se smatraju iznimno važnima za napredak u ostvarivanju dinamičnijeg i globalno konkurentnijeg tržišta kapitala u kratkoročnom (točka 23.) i srednjoročnom razdoblju (točka 24.). Djelovanja bi, prema potrebi, trebala biti popraćena procjenama učinka.

18. POZIVA Komisiju da se usredotoči i na djelovanja koja se mogu provesti nezakonodavnim sredstvima i kojima se, kao i zakonodavnim sredstvima, može pomoći u usmjeravanju štednje na tržišta kapitala kako bi se ta sredstva stavila na raspolaganje gospodarstvu bez ugrožavanja financijske stabilnosti, integriteta tržišta ili zaštite potrošača. Time će se doprinijeti i brzom oporavku od naglog pada uzrokovanog bolešću COVID-19.

19. POTIČE Komisiju da u skladu s time odredi prioritete i istodobno ubrza svoj rad na:

- a. olakšavanju pristupa poduzeća, posebno MSP-ova, financiranju na tržištima kapitala racionalizacijom i pojednostavljenjem postojećih pravila za uvrštenje na uređena tržišta i uvrštenje za trgovanje na multilateralnim trgovinskim platformama, posebno rastućim tržištima MSP-ova, te podupiranjem financijskih ekosustava kojima se može potaknuti bolji pristup MSP-ova vlasničkom kapitalu, bez ugrožavanja visokih standarda za zaštitu ulagatelja i integritet tržišta;
- b. uspostavi „jedinstvene pristupne točke” na razini EU-a za financijske i nefinancijske informacije o trgovačkim društvima korisne ulagateljima kako bi se povećala transparentnost, uz izbjegavanje stvaranja nerazmjernog tereta u pogledu izvješćivanja te prikupljanja i pohrane podataka za trgovačka društva iz EU-a. Taj podatkovni centar trebao bi uključivati podatke vezane uz učinak na okoliš, društvo i upravljanje (ESG) kako bi se promicale održivije financijske prakse. Trebao bi se temeljiti na postojećim sustavima za prikupljanje i pohranu podataka na nacionalnoj razini te bi ga trebalo uspostaviti što je prije moguće i s vremenom dalje razvijati;

- c. jačanju uloge osiguravatelja, banaka i drugih institucijskih ulagatelja kao dugoročnih ulagatelja i procjeni načinâ za poticanje dugoročnih ulaganja institucijskih ulagatelja u trgovačka društva, a posebno MSP-ove, bez ugrožavanja financijske stabilnosti ili zaštite ulagatelja, te osiguravanju regulatornog postupanja primjerenog rizicima u pogledu dugoročnih ulaganja;
- d. preispitivanju primjerenosti postojećeg okvira za sekuritizaciju kako bi se tržištima kapitala omogućilo da apsorbiraju veću izloženost banaka, čime bi se oslobodili kapaciteti banaka za kreditiranje, a da se pritom ne ugrožavaju bonitetni standardi ili stvaraju relevantni rizici za financijsku stabilnost u Uniji;
- e. poboljšanju regulatornog okvira za instrumente za dugoročna ulaganja preispitivanjem Uredbe o Europskom fondu za dugoročna ulaganja (ELTIF), pritom posebno uzimajući u obzir potrebu za podupiranjem nebankovnog financiranja MSP-ova i dugoročnih ulaganja u infrastrukturu, koja su potrebna za prijelaz na održivo i digitalno gospodarstvo;
- f. istraživanju koristi i nedostataka programa upućivanja kako bi se MSP-ove usmjerilo na pružatelje alternativnog financiranja u slučajevima u kojima im je odbijen zahtjev za kredit.

20. POZIVA Komisiju da, tijekom mandata ovog sastava Komisije, pokrene provedbu drugih dijelova navedenog akcijskog plana čiji je cilj potaknuti aktivnost u području ulaganja, uključujući osobito male ulagatelje unutar Europske unije, uz zadržavanje visoke razine zaštite potrošača i ulagatelja, te uspostaviti globalno konkurentno tržište kapitala. To je ključno kako bi se ostvario znatan napredak prema istinskoj uniji tržišta kapitala.

21. U skladu s time POTIČE Komisiju da promiče mobilizaciju privatnog kapitala i potakne više aktivnosti u području ulaganja unutar Unije tako da, sljedećim redoslijedom:

- a. osnaži građane za donošenje dobro utemeljenih odluka o ulaganjima s pomoću poboljšane financijske pismenosti, posebno uspostavom zajedničke konceptualne osnove za razvoj politika i mjera kojima se potiču financijske vještine građana, uzimajući u obzir postojeće nacionalne i međunarodne inicijative te njihov rad;
- b. pojednostavi postojeća pravila o objavama za različite proizvode tržišta kapitala te procijeni kvalitetu i pravednost investicijskih savjeta pruženih malim ulagateljima, kao i prednosti i nedostatke prilagodbe postojeće kategorizacije ulagatelja;
- c. poboljša dostupnost i transparentnost podataka s pomoću dodatne procjene načina na koje se mogu ukloniti prepreke za uspostavu sustava konsolidiranih podataka u EU-u.

22. NAGLAŠAVA potrebu za postizanjem konkretnog napretka prema ostvarivanju globalno konkurentne unije tržišta kapitala s neometanim prekograničnim kretanjem kapitala kako bi se oslobodio potencijal duboko integriranog tržišta kapitala koje je privlačno u pogledu kretanja i zadržavanja vanjskog kapitala i stručnog znanja, a u korist ulagateljâ i prikupljača kapitala.

23. S obzirom na navedeno POTIČE Komisiju da u kratkoročnom razdoblju, sljedećim redoslijedom:

- a. istraži mogućnosti za optimizaciju investicijske klime unutar jedinstvenog tržišta i predloži okvir Unije kojim se pojašnjavaju, jačaju i dopunjuju pravila o zaštiti prekograničnih ulaganja unutar Unije;
- b. istraži načine za poboljšanje prekograničnih aktivnosti poslijetrgovinskih infrastruktura, posebno u području namire, poštujući pritom različite nadležnosti država članica, te predloži potrebna regulatorna poboljšanja;

- c. promiče daljnju konvergenciju nadzora radom na usklađenijem pravnom okviru za regulirane aktivnosti tržišta kapitala. Taj bi se okvir trebao temeljiti na načelu „ista aktivnost, isti rizik, ista pravila”, uzimajući u obzir načelo proporcionalnosti i tehnološke neutralnosti, te bi se njime trebalo osigurati daljnje usklađivanje regulatornih zahtjeva u pogledu, primjerice, postupaka identifikacije potrošača<sup>9</sup>.

24. U skladu s time POTIČE Komisiju da razmotri složenije i dugotrajnije strukturne reforme te u srednjoročnom razdoblju pruži odgovarajuće inicijative, a posebno da, sljedećim redoslijedom:

- a. procijeni načine pojednostavnjenja postupka olakšica za porez po odbitku za prekogranična ulaganja, uzimajući pritom u obzir postojeći rad, kao što su rasprave u okviru FISCALIS-a ili rad na inicijativi OECD-a „TRACE”, sprječavajući pritom porezne prijevare, i podnese zakonodavni prijedlog;
- b. procijeni zakonodavne ili nezakonodavne inicijative za povećanje konvergencije ishoda postupaka u slučaju nesolventnosti u različitim državama članicama, uzimajući u obzir postupak utvrđivanja referentnih vrijednosti i nadovezujući se na savjete stručnih skupina i država članica;
- c. procijeni potrebu za daljnjim djelovanjem kako bi se ojačalo povjerenje ulagatelja i olakšala prekogranična ulaganja, primjerice evaluacijom mogućih deficita u području pravila o provedbi financijskog izvještavanja trgovačkih društava uvrštenih na burzu te nadzora nad pružateljima tehnoloških usluga u području financija;
- d. procijeni načine na koje se može poduprijeti podizanje svijesti građana o njihovim budućim mirovinskim primanjima razvojem najboljih praksi za npr. nacionalne sustave praćenja;
- e. procijeni moguće koristi i nedostatke usklađene definicije „dioničara”.

---

<sup>9</sup> Zaključci Vijeća o sprječavanju pranja novca i borbi protiv financiranja terorizma, dok. 12608/20.



25. PODSJEĆA Komisiju da je u savjetovanju s državama članicama potrebno razviti niz jasno definiranih i odgovarajućih kvalitativnih i kvantitativnih pokazatelja. Taj bi skup trebao uključivati ključne pokazatelje uspješnosti za mjerenje napretka unije tržišta kapitala općenito i posebne pokazatelje za pojedinačne ciljeve, ako je to korisno, te POZIVA Komisiju da redovito i sveobuhvatno obavješćuje države članice o napretku unije tržišta kapitala na temelju tih pokazatelja.

---