



Az Európai Unió  
Tanácsa

Brüsszel, 2020. december 2.  
(OR. en)

12898/1/20  
REV 1

EF 286  
ECOFIN 1023

## FELJEGYZÉS

---

Küldi:	a Tanács Főtitkársága
Címzett:	az Állandó Képviselők Bizottsága
Tárgy:	A Tanács következtetései a Bizottság tőkepiaci unióra vonatkozó cselekvési tervéről

---

**A TANÁCS KÖVETKEZTETÉSEI****a Bizottság tőkepiaci unióra vonatkozó cselekvési tervéről**

AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA:

1. EMLÉKEZTET a tőkepiaci unió megteremtésére irányuló eredeti bizottsági cselekvési tervhez<sup>1</sup> kapcsolódó, 2015. június 19-i<sup>2</sup>, 2015. november 10-i<sup>3</sup> és 2017. július 11-i<sup>4</sup> következtetéseire.
2. ÜDVÖZLI az ezzel kapcsolatosan már megtett fontos lépéseket és különösen az elmúlt években meghozott számos jogalkotási intézkedést, valamint ELISMERI a tőkepiaci unióra vonatkozó eredeti cselekvési terv keretében eddig elért eredményeket.
3. TISZTÁBAN VAN azzal, hogy az eddig meghozott intézkedések ellenére a valódi tőkepiaci unió megvalósításához további lépések szükségesek.
4. NYUGTÁZZA a tőkepiaci unió első fázisa során elért eredményeket, valamint azt a tény, hogy a közelmúltbeli jogszabályi változások teljes körű érvényesüléséhez még időre van szükség.
5. EMLÉKEZTET – ennek fényében – a tőkepiaci unió elmélyítéséről szóló, 2019. december 5-i tanácsi következtetésekre<sup>5</sup>, ÚJÓLAG MEGERŐSÍTI az abban foglalt elvek fontosságát, amely elveknek a későbbiekben is alapul kell szolgálniuk a tőkepiaci unió további elmélyítéséhez, valamint HANGSÚLYOZZA az abban átfogóan felsorolt, a valódi tőkepiaci unió mihamarabbi elérése érdekében mérlegelendő intézkedések változatlan relevanciáját.

---

<sup>1</sup>A Bizottság közleménye az Európai Parlamentnek, a Tanácsnak, az Európai Gazdasági és Szociális Bizottságnak és a Régiók Bizottságának Cselekvési terv a tőkepiaci unió megteremtésére (COM(2015) 468 final) 12263/15

<sup>2</sup>A Tanács következtetése a tőkepiaci unióról, 10148/15.

<sup>3</sup>A Tanács következtetése a tőkepiaci unió megteremtésére irányuló bizottsági cselekvési tervről, 13922/15.

<sup>4</sup>A Tanács következtetése a tőkepiaci unióról szóló cselekvési terv félidős felülvizsgálatáról szóló bizottsági közleményről, 11170/17.

<sup>5</sup> A Tanács következtetése a tőkepiaci unió elmélyítéséről – 14815/19.

6. ÜDVÖZLI a Bizottság által létrehozott, *tőkepiaci unióval foglalkozó magas szintű fórum*<sup>6</sup> és a néhány tagállam által felállított, a *tőkepiaci unió következő szakaszával foglalkozó magas szintű munkacsoport*<sup>7</sup> jelentős előkészítő munkáját és jelentéseit.

7. KIEMELI a sokközpontú tőkepiaci unió megteremtésének szükségességét, amelyben lehetővé válhat a tagállamokon belüli létező piacterek és infrastruktúrák előnyeinek kihasználása annak érdekében, hogy a jövőben elkerülhető legyen az egyetlen pénzügyi piactól való függés.

8. KIEMELI, hogy a tőkepiaci unió továbbfejlesztése együtt jár a helyi és regionális tőkepiacok és pénzügyi ökoszisztémák fokozott fejlesztésével, mivel az Európai Unió számára a valódi tőkepiaci unió létrehozása könnyebben megvalósítható egy olyan környezetben, amely minden nemzeti és regionális tőkepiacot képessé tesz a kiemelkedésre és a fejlődésre, és biztosítja az ehhez szükséges körülményeket.

9. HANGSÚLYOZZA, hogy a tőkepiaci unió fontos szerepet tölt be az EU-n belüli további és alternatív finanszírozási lehetőségek biztosításában, ezáltal pedig az egységes piacon a banki finanszírozástól való függés csökkentésében és a magánszektoron belüli kockázatmegosztás növelésében, aminek köszönhetően stabilabbá válik az EU pénzügyi rendszere és Európában újabb források szabadulnak fel a gazdasági tevékenység számára, ugyanakkor ELISMERI, hogy a tőkepiaci unió nem lehet sikeres erős és globálisan versenyképes uniós bankok nélkül.

10. MEGÁLLAPÍTJA, hogy a tőkepiaci unió nem csupán az Európai Unió egésze szempontjából fontos, hanem a mélyebb gazdasági és monetáris unió, a bankunió és az euró erősebb nemzetközi szerepe szempontjából is, mivel fokozza a pénzügyi szolgáltatások egységes piacának hatékonyságát, eredményességét, integritását és szilárdságát.

---

<sup>6</sup> „A new Vision for Europe’s capital markets” (Új elképzelés az európai tőkepiacokról). A tőkepiaci unióval foglalkozó magas szintű fórum zárójelentése, 2020. június

<sup>7</sup> „Savings and Sustainable Investment Union” (A megtakarítások és a fenntartható beruházások uniója). A tőkepiaci unió következő szakaszával foglalkozó magas szintű munkacsoport által a minisztereknek készített és a finn elnökségnek bemutatott jelentés, 2019. október

11. KIEMELI, hogy a valódi tőkepiaci unió felé történő gyors és érezhető előrehaladás minden eddigénél sürgetőbbé vált az uniós vállalkozások és befektetők számára a közelmúltban felmerült olyan kihívások fényében, mint a Covid19-világjárvány és az Egyesült Királyságnak az EU-ból való kilépése, amelynek folytán Európa legnagyobb tőkepiaca az Unión kívülre fog kerülni.

12. HANGSÚLYOZZA egy elmélyített tőkepiaci unió szükségességét ahhoz, hogy ki lehessen aknázni a fenntartható és digitális európai uniós gazdaságra való, előrettekintő átállás tekintetében a jelenlegi gazdasági zavarok által kínált lehetőségeket. HANGSÚLYOZZA, hogy a tőkepiaci unió továbbfejlesztéséért tett lépéseket a lehető legnagyobb mértékben figyelembe kell venni a párhuzamosan folyó, a Bizottság digitális pénzügyi szolgáltatási stratégiájára és a fenntartható finanszírozásról szóló cselekvési tervére irányuló munka során is.

13. MEG VAN GYŐZŐDVE arról, hogy az elérhető pénzügyi források összefogásával és potenciáljuk teljes kiaknázásával a valódi tőkepiaci unió alapvető összetevőként járul hozzá az európai gazdaságok megújításához, hogy azok reziliensebbé, előrettekintőbbé és fenntarthatóbbá váljanak, s így megfeleljenek az Európa előtt álló olyan generációs próbatételeknek, mint az éghajlatváltozás és a demográfiai kihívások, miközben az uniós polgárok jólétét is megóvják.

14. MEG VAN GYŐZŐDVE arról, hogy az elérhető pénzügyi források összefogásához elengedhetetlen a nagyobb lakossági részvétel, a tőkepiaci unió pedig megfelelő lehetőségeket nyújt majd a lakossági befektetők számára a jövőbeli pénzügyi igényeket fedező hosszú távú megtakarításokra, továbbá HANGSÚLYOZZA, hogy a befektető- és fogyasztóvédelem, valamint a piaci integritás normáinak magas szintje előfeltétele a pénzügyi ágazat iránti bizalomteremtésnek.

15. MEG VAN GYŐZŐDVE arról, hogy a vonzó és versenyképes egységes tőkepiac elengedhetetlen feltétele annak, hogy az Európai Unió sikerrel megállja a helyét a gazdasági erőforrásokért folyó globális versenyben; ez pedig kritikus fontosságú a munkahelyek és a növekedés Unión belüli biztosításának szempontjából.

16. Ennek fényében ÜDVÖZLI a Bizottság megújított cselekvési tervét<sup>8</sup>, amely kitér számos olyan kihívás kezelésére, amelyek leküzdése szükséges a valódi tőkepiaci unió megvalósítása irányába való előrelépésnek.

---

<sup>8</sup>A Bizottság közleménye az Európai Parlamentnek, a Tanácsnak, az Európai Gazdasági és Szociális Bizottságnak és a Régiók Bizottságának: Tőkepiaci unió a polgárok és a vállalkozások számára – új cselekvési terv (COM(2020) 590 final), 11064/20 + ADD 1.

17. HANGSÚLYOZZA, hogy a tőkepiaci unió folyamatos erőfeszítést igényel, a valódi tőkepiaci unió felé tett következő lépésekhez pedig elengedhetetlen az intézkedések prioritási sorrendjének egyértelmű meghatározása. Ezért a jelenlegi helyzetben azok az intézkedések a legsürgősebbek, amelyeknek fontos szerepük van a gazdaság és különösen a kkv-k finanszírozásának javításában, és ezért rendelkeznek a Covid19-világjárvánnyal kapcsolatos gyors gazdasági helyreállítást támogató potenciállal. A legmagasabb prioritást kell élvezniük, és ennek megfelelően a Bizottságnak ezek mindegyikével a lehető leghamarabb, de legkésőbb 2021 végéig el kell készülnie (19. pont). A magántőke mozgósítása szempontjából legfontosabbnak ítélt intézkedéseket szintén mielőbb meg kell valósítani (21. pont). Ezeket olyan intézkedéseknek kell követniük, amelyek rövid (23. pont) és középtávon (24. pont) kiemelkedően fontosnak tekinthetők a dinamikusabb és globálisan versenyképesebb tőkepiac létrejötte irányában való előrelépés szempontjából. Az intézkedéseket adott esetben hatásvizsgálatoknak kell kísérniük.

18. FELKÉRI a Bizottságot, hogy fordítson figyelmet azokra a nem jogalkotási eszközökkel megvalósítható intézkedésekre is, amelyek a jogalkotási eszközökhöz hasonlóan elősegíthetik a megtakarításoknak a tőkepiacok felé irányítását abból a célból, hogy ezek a pénzeszközök a pénzügyi stabilitás, a piaci integritás és a fogyasztóvédelem veszélyeztetése nélkül a gazdaság rendelkezésére álljanak. Ez elő fogja segíteni a Covid19-járvány miatti meredek visszaesést követő gyors helyreállítást is.

19. SZORGALMAZZA, hogy a Bizottság ennek megfelelően ezzel párhuzamosan kezelje prioritásként és gyorsítsa fel az alábbiakkal kapcsolatos munkát:

- a. a vállalatok – különösen a kkv-k – tőkepiaci finanszírozáshoz jutásának megkönnyítése azoknak a jelenlegi szabályoknak az ésszerűsítésével és egyszerűsítésével, amelyek a szabályozott piacokon való jegyzésükre, valamint a multilaterális kereskedési rendszerek – különösen a kkv-tőkefinanszírozási piacok – keretében való bevezetésükre vonatkoznak, valamint az olyan pénzügyi ökoszisztémák támogatásával, amelyek elősegíthetik a kkv-k fokozott hozzáférését a tőkefinanszírozáshoz anélkül, hogy ez veszélyeztetné a befektetők védelmére és a piac integritására vonatkozó szigorú előírásokat,
- b. a befektetők számára hasznos, a vállalkozásokkal kapcsolatos pénzügyi és nem pénzügyi információkat tartalmazó, az egész EU-ra kiterjedő „egységes hozzáférési pont” létrehozása az átláthatóság növelése érdekében, elkerülve ugyanakkor azt, hogy az uniós vállalkozásokra aránytalan adatszolgáltatási és nyilvántartási terhek háruljanak. Ennek az adatközpontnak a fenntarthatóbb pénzügyi gyakorlatok előmozdítása érdekében ki kell terjednie a környezeti, társadalmi és irányítási adatokra. E rendszert továbbá a nemzeti szinten jelenleg létező nyilvántartási rendszerekre kell ráépíteni, a lehető leggyorsabban meg kell valósítani és a későbbiekben folyamatosan tovább kell fejleszteni,

- c. a biztosítók, bankok és más intézményi befektetők hosszú távú befektetőkként betöltött szerepének megerősítése, és annak megvizsgálása, hogy miként lehetne ösztönözni az intézményi befektetőket arra, hogy hosszú távon befektessenek a vállalatokba és különösen a kis- és középvállalkozásokba, anélkül, hogy ez veszélyeztetné a pénzügyi stabilitást és a befektetők védelmét, valamint garantálva a hosszú távú befektetéseknek a kockázatnak megfelelő szabályozási kezelését,
- d. a jelenlegi értékpapírosítási keret megfelelőségének felülvizsgálata abból a célból, hogy a tőkepiacok nagyobb kapacitással rendelkezzenek a bankok kitettségeinek felszívására, ezáltal hitelezési kapacitást szabadítva fel a bankoknál anélkül, hogy ez aláásná a prudenciális előírásokat vagy számottevő kockázattal járna az Unió pénzügyi stabilitására nézve,
- e. a hosszú távú befektetési eszközökre vonatkozó szabályozási keret javítása az európai hosszú távú befektetési alapokról (EHTBA) szóló rendelet felülvizsgálatával, aminek során különös figyelmet kell fordítani arra, hogy támogatni kell a kkv-k nem banki forrásokból történő finanszírozását és az infrastruktúrába való hosszú távú beruházást, ami a fenntartható és digitális gazdaságra való átálláshoz szükséges,
- f. egy olyan ajánlási rendszer előnyeinek és hátrányainak a megvizsgálása, amelynek keretében a kkv-ket alternatív finanszírozást biztosító lehetőségekhez irányítanák, ha a hitelkérelmüket elutasították.

20. FELKÉRI a Bizottságot, hogy e Bizottság hivatali ideje alatt kezdje meg a cselekvési terv azon további részeinek végrehajtását, amelyek célja, hogy – a fogyasztók és a befektetők magas szintű védelmének fenntartása mellett – előmozdítsák többek között és különösen az Unión belüli lakossági befektetők általi befektetési tevékenységeket, és globálisan versenyképes tőkepiac jöjjön létre. Ez létfontosságú ahhoz, hogy jelentős előrelépést lehessen elérni egy valódi tőkepiaci unió megvalósítása felé.

21. ARRA ÖSZTÖNZI a Bizottságot, hogy ennek megfelelően mozdítsa elő a magántőke mobilizálását és ösztönözze az Unión belül a befektetési tevékenység fokozását, az alábbi sorrendet követve, a következők révén:

- a. a pénzügyi jártasság növelése révén a polgárok képessé tétele arra, hogy tájékozott befektetési döntéseket hozzanak, különösen egy olyan közös koncepcionális alap kialakításával, amely a polgárok pénzügyi kompetenciáinak javítását szolgáló stratégiák és intézkedések kidolgozására irányul, figyelembe véve ugyanakkor a már létező nemzeti és nemzetközi kezdeményezéseket és az ezek keretében zajló munkát,
- b. a különböző tőkepiaci termékekre vonatkozó, jelenlegi közzétételi szabályok észszerűsítése, valamint a lakossági befektetőknek nyújtott befektetési tanácsadás minőségének és méltányosságának, illetve a befektetők jelenlegi besorolásának kiigazításából eredő előnyöknek és hátrányoknak az értékelése,
- c. az adatok rendelkezésre állásának és átláthatóságának javítása, tovább vizsgálva, hogy miként lehetne elhárítani az EU-n belüli összesítettadat-szolgáltatás kialakítása előtt álló akadályokat.

22. HANGSÚLYOZZA, hogy kézzelfogható előrelépést kell tenni a határokon átnyúló zavartalan tőkemozgást lehetővé tevő, globálisan versenyképes tőkepiaci unió megvalósítása terén annak érdekében, hogy ki lehessen aknázni az olyan, mélyen integrált tőkepiacban rejlő lehetőségeket, amely vonzó a külföldi tőke és szakértelem mozgása, illetve megtartása szempontjából, és ezáltal a befektetők és a tőkeszerzésben részt vevő szervezetek javát szolgálja.

23. Ennek fényében arra ÖSZTÖNZI a Bizottságot, hogy rövid távon, ebben a sorrendben tegye meg a következő lépéseket:

- a. vizsgálja meg, hogy miként lehetne optimalizálni az egységes piacon a befektetési környezetet, és tegyen javaslatot egy olyan uniós keretre, amely egyértelművé teszi, megerősíti és kiegészíti azokat a szabályokat, amelyek az Unión belüli, határokon átnyúló befektetések védelmére vonatkoznak,
- b. vizsgálja meg, hogy miként lehetne javítani a kereskedés utáni infrastruktúrák határokon átnyúló tevékenységeit, különösen a kiegyenlítés területén, tiszteletben tartva ugyanakkor a különböző tagállami jogrendszereket, és tegyen javaslatot a szabályozás szükségességének javítására,

- c. ösztönözze a további felügyeleti konvergenciát azáltal, hogy a szabályozott tőkepiaci tevékenységekre vonatkozóan egy összehangoltabb jogi keret kialakítására törekszik. E keret alapját az „azonos tevékenység, azonos kockázat, azonos szabályok” elvének kell képeznie, figyelembe véve az arányosság és a technológiasemlegesség elvét is, és a keretnek biztosítania kell – többek között az ügyfél-azonosítási eljárásokra vonatkozóan – a szabályozási követelmények további harmonizációját<sup>9</sup>.

24. SZORGALMAZZA, hogy a Bizottság ennek megfelelően vizsgálja meg az összetettebb és időigényesebb strukturális reformokat, és középtávon tegyen kezdeményezéseket a következő sorrendben az alábbiakra:

- a. vizsgálja meg, hogy miként lehetne egyszerűsíteni a forrásadó-kedvezményre vonatkozó eljárást a határokon átnyúló befektetések esetében, mindeközben figyelembe véve az ezzel kapcsolatban folyamatban lévő munkát – így például a Fiscalis programról vagy az OECD TRACE kezdeményezéséről folytatott megbeszéléseket – és megelőzve az adócsalást, majd nyújtson be jogalkotási javaslatot,
- b. vizsgáljon meg olyan jogalkotási és nem jogalkotási kezdeményezéseket, amelyek célja, hogy a különböző tagállamokban lefolytatott fizetésképtelenségi eljárások eredményét illetően növeljék a konvergenciát, amihez figyelembe kell venni a benchmarkolási gyakorlatot, és a szakértői csoportok, valamint a tagállamok tanácsadására kell támaszkodni,
- c. vizsgálja meg, hogy szükség van-e további intézkedésekre a befektetők bizalmának növeléséhez, és a határokon átnyúló befektetések elősegítéséhez, például azáltal, hogy értékeli a tőzsdén jegyzett társaságok pénzügyi beszámolási kötelezettségének betartására vonatkozó szabályok területén, valamint a pénzügyi területen működő technológiai szolgáltatók felügyelete és felvigyázása terén tapasztalható esetleges hiányosságokat,
- d. vizsgálja meg, hogy miként lehetne növelni a polgárok tájékozottságát a jövőbeli nyugdíjjövedelmükről azáltal, hogy legjobb gyakorlatokat dolgoznak ki például a nemzeti nyomonkövetési rendszerekkel kapcsolatban,
- e. vizsgálja meg a „részvényes” harmonizált fogalommeghatározásával járó esetleges előnyöket és hátrányokat.

---

<sup>9</sup> A Tanács következtetései a pénzmosás és a terrorizmusfinanszírozás elleni küzdelemről, 12608/20.



25. EMLÉKEZTETI a Bizottságot arra, hogy a tagállamokkal konzultálva világosan meghatározott és megfelelő minőségi és mennyiségi mutatókészletet kell kidolgozni. Ennek a készletnek egyrészt magában kell foglalnia azokat a fő teljesítménymutatókat, amelyek általában véve a tőkepiac tekintetében elért előrelépés mérésére szolgálnak, másrészt – amennyiben ez hasznos – tartalmaznia kell az egyedi célokkal kapcsolatos specifikus mutatókat, és FELKÉRI a Bizottságot, hogy e mutatók alapján nyújtson a tagállamoknak rendszeres és átfogó tájékoztatást a tőkepiaci unió tekintetében elért eredményekről.

---