



Europos Sąjungos
Taryba

Briuselis, 2020 m. gruodžio 2 d.
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

PRANEŠIMAS

nuo:	Tarybos generalinio sekretoriato
kam:	Nuolatinių atstovų komitetui
Dalykas:	Tarybos išvados dėl Komisijos veiksmų plano dėl kapitalo rinkų sąjungos

TARYBOS IŠVADOS

dėl Komisijos veiksmų plano dėl kapitalo rinkų sąjungos

EUROPOS SĄJUNGOS TARYBA

1. PRIMENA savo 2015 m. birželio 19 d.¹, 2015 m. lapkričio 10 d.² ir 2017 m. liepos 11 d.³ išvadas dėl pradinio Komisijos veiksmų plano dėl kapitalo rinkų sąjungos kūrimo⁴.
2. PALANKIAI VERTINA svarbius su šiais dokumentais susijusius žingsnius, kurių buvo imtasi, ir visų pirma įvairiausias teisėkūros priemones, kurių imtasi pastaraisiais metais, ir PRIPAŽIŠTA pažangą, pasiektą pradinio kapitalo rinkų sąjungos veiksmų plano veikimo srityje.
3. PRIPAŽIŠTA, kad, nepaisant priemonių, kurių iki šiol imtasi, reikia imtis tolesnių veiksmų siekiant pažangos kuriant tikrą kapitalo rinkų sąjungą.
4. PAŽYMI svarbius ligšiolinius pirmojo kapitalo rinkų sąjungos etapo pasiekimus ir tai, kad reikia suteikti laiko naujausiems teisės aktų pakeitimams visiškai įsigalioti.
5. Atsižvelgdama į tai, PRIMENA 2019 m. gruodžio 5 d. Tarybos išvadas dėl kapitalo rinkų sąjungos stiprinimo⁵, PAKARTOJA jose išdėstytų principų, kuriais turėtų būti ir toliau vadovujamasi dar labiau gilinant kapitalo rinkų sąjungą, svarbą ir AKCENTUOJA, kad išsamus priemonių, kurios turėtų būti išnagrinėtos, kad būtų sparčiai daroma pažanga kuriant tikrą kapitalo rinkų sąjungą, sąrašas tebėra tiek pat aktualus.

¹ Tarybos išvados dėl kapitalo rinkų sąjungos, dok. 10148/15.

² Tarybos išvados dėl Komisijos veiksmų plano dėl kapitalo rinkų sąjungos kūrimo, dok. 13922/15.

³ Tarybos išvados dėl Komisijos komunikato dėl kapitalo rinkų sąjungos veiksmų plano laikotarpio vidurio peržiūros, dok. 11170/17.

⁴ Komisijos komunikatas Europos Parlamentui, Tarybai, Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komitetui ir Regionų komitetui. Kapitalo rinkų sąjungos kūrimo veiksmų planas (COM(2015) 468 final), dok. 12263/15.

⁵ Tarybos išvados dėl kapitalo rinkų sąjungos stiprinimo, dok. 14815/19

6. PALANKIAI VERTINA svarbų parengiamąjį darbą ir ataskaitas, kurias parengė Komisijos įsteigtas *Kapitalo rinkų sąjungos aukšto lygio forumas*⁶ ir kai kurių valstybių narių įsteigta *Naujosios kapitalo rinkų sąjungos Aukšto lygio grupė*⁷.

7. PABRĖŽIA, kad reikia sukurti policentrinę kapitalo rinkų sąjungą, kuri galėtų pasinaudoti esamų prekyviečių ir infrastruktūrų valstybėse narėse teikiama nauda, siekiant ateityje išvengti pernelyg didelės priklausomybės nuo vienos finansų prekyvietės.

8. PABRĖŽIA, kad tolesnis kapitalo rinkų sąjungos plėtojimas yra glaudžiai susijęs su intensyvesniu vietos ir regioninių kapitalo rinkų ir finansinių ekosistemų plėtojimu, nes tikslą sukurti tikrą Europos Sąjungos kapitalo rinkų sąjungą bus lengviau pasiekti aplinkoje, kuri sudaro sąlygas ir įgalina visų nacionalinių ir regioninių kapitalo rinkų atsiradimą ir vystymąsi.

9. AKCENTUOJA kapitalo rinkų sąjungos svarbą suteikiant papildomų ir alternatyvių finansavimo galimybių ES, taip sumažinant priklausomybę nuo bankų finansavimo, ir bendrojoje rinkoje didinant rizikos pasidalijimą privačiajame sektoriuje, taip didinant ES finansų sistemos stabilumą ir atlaisvinant papildomą finansavimą ekonominei veiklai Europoje, tačiau kartu PRIPAŽIŠTA, kad kapitalo rinkų sąjunga negali būti sėkminga be stiprių ir pasauliniu mastu konkurencingų ES bankų.

10. ATKREIPIA DĖMESĮ į kapitalo rinkų sąjungos svarbą ne tik visai Europos Sąjungai, bet ir gilesnei ekonominei ir pinigų sąjungai, bankų sąjungai ir savaresniam tarptautiniam euro vaidmeniui, didinant bendrosios finansinių paslaugų rinkos efektyvumą, veiksmingumą, vientisumą ir stabilumą.

⁶ „Nauja Europos kapitalo rinkų vizija“. Kapitalo rinkų sąjungos klausimų aukšto lygio forumo galutinė ataskaita 2020 m. birželio mėn.

⁷ „Sutaupytų lėšų ir tvarių investicijų Sąjunga“. Naujosios kapitalo rinkų sąjungos Aukšto lygio grupės ataskaita ministrams, pristatyta ir pirmininkaujančiai Suomijai. 2019 m. spalio mėn.

11. PABRĖŽIA, kad, atsižvelgiant į pastarojo meto iššūkius, su kuriais susiduria ES įmonės ir investuotojai, visų pirma į COVID-19 pandemiją ir Jungtinės Karalystės išstojimą iš ES – o tai reiškia, kad nuo šiol didžiausia Europos kapitalo rinka bus už Sąjungos ribų, – sparti ir apčiuopiama pažanga kuriant tikrą kapitalo rinkų sąjungą tapo aktualesnė nei bet kada anksčiau.

12. PABRĖŽIA, kad reikia gilesnės kapitalo rinkų sąjungos, kad būtų išnaudotos dabartinių ekonomikos sutrikimų sukurtos galimybės, siekiant į ateitį orientuoto perėjimo prie tvarios ir skaitmeninės ekonomikos Europos Sąjungoje. AKCENTUOJA, kad reikėtų kuo labiau atsižvelgti į veiksmus, kuriais siekiama toliau plėtoti kapitalo rinkų sąjungą, kartu vykdant darbą, susijusį su Komisijos Skaitmeninių finansų strategija ir jos Tvaraus finansavimo veiksmų planu.

13. YRA ĮSITIKINUSI, kad turimų finansinių išteklių grupavimas ir viso jų potencialo išnaudojimas tikroje kapitalo rinkų sąjungoje yra labai svarbus veiksnys siekiant atnaujinti Europos valstybių ekonomiką, kad ji taptų atsparesnė, labiau orientuota į ateitį ir tvaresnė, taip reaguojant į mūsų kartos užduotis, kurias kelia klimato kaita ir demografiniai iššūkiai, su kuriais susiduria Europa, o kartu apsaugant ES piliečių gerovę.

14. YRA ĮSITIKINUSI, kad norint sugrupuoti turimus finansinius išteklius itin svarbus yra aktyvesnis neprofesionaliųjų investuotojų dalyvavimas, ir kad kapitalo rinkų sąjunga suteiks neprofesionaliesiems investuotojams tinkamas ilgalaikio taupymo galimybes, kad būtų galima patenkinti būsimus finansinius poreikius, ir AKCENTUOJA, kad aukšto lygio investuotojų ir vartotojų apsauga bei rinkos vientisumo standartai yra būtina sąlyga siekiant užtikrinti pasitikėjimą finansų sektoriumi.

15. YRA ĮSITIKINUSI, kad patraukli ir konkurencinga bendroji kapitalo rinka yra *conditio sine qua non*, kad Europos Sąjunga sėkmingai konkuruotų pasaulio mastu dėl ekonominių išteklių, o tai itin svarbu siekiant užtikrinti darbo vietų kūrimą ir ekonomikos augimą Sąjungoje.

16. Atsižvelgdama į tai, PALANKIAI VERTINA atnaujintą Komisijos veiksmų planą⁸, kuriuo sprendžiama daug iššūkių, kuriuos reikia įveikti siekiant daryti pažangą kuriant tikrą kapitalo rinkų sąjungą.

⁸ Komisijos komunikatas Europos Parlamentui, Tarybai, Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komitetui ir Regionų komitetui: Kapitalo rinkų sąjunga žmonėms ir įmonėms. Naujas veiksmų planas (COM(2020) 590 final), dok. 11064/20 + ADD 1.

17. AKCENTUOJA, kad kapitalo rinkų sąjunga yra nuolatinis siekis ir kad imantis tolesnių tikros kapitalo rinkų sąjungos kūrimo veiksmų reikia aiškiai nustatyti, kurioms priemonėms teikiama pirmenybė. Todėl tie veiksmai, kurie yra svarbūs siekiant pagerinti ekonomikos, visų pirma MVĮ, finansavimą ir kurie gali padėti greitai atgaivinti ekonomiką COVID-19 pandemijos kontekste, šiuo metu laikomi skubiausiais. Jiems turėtų būti teikiama didžiausia pirmenybė, ir Komisija juos visus turėtų įgyvendinti kuo greičiau, bet ne vėliau kaip iki 2021 m. pabaigos (19 punktas). Be to, reikėtų kuo greičiau įgyvendinti priemones, kurios laikomos svarbiausiomis privačiam kapitalui mobilizuoti (21 punktas). Po jų turėtų būti imamasi priemonių, kurios laikomos itin svarbiomis siekiant gyvybingesnės ir pasauliniu lygmeniu konkurencingesnės kapitalo rinkos trumpuoju laikotarpiu (23 punktas) ir vidutinės trukmės laikotarpiu (24 punktas). Kai tikslinga, turėtų būti atliekami šių veiksmų poveikio vertinimai.

18. RAGINA Komisiją skirti dėmesio ir tiems veiksams, kuriuos galima įgyvendinti su teisėkūros procedūra nesusijusiomis priemonėmis ir kurie, kaip ir teisėkūros priemonės, gali padėti nukreipti santaupas į kapitalo rinkas, kad tos lėšos taptų prieinamos ekonomikai, nerizikuojant finansiniu stabilumu, rinkos vientisumu ar vartotojų apsauga. Tai taip pat padės greitai atsigauti po staigaus COVID-19 sukulto kritimo.

19. RAGINA Komisiją kartu atitinkamai nustatyti savo darbo prioritetus ir paspartinti darbą šiose srityse:

- a. sudaryti palankesnes sąlygas bendrovėms, visų pirma MVĮ, gauti finansavimą kapitalo rinkose, racionalizuojant ir supaprastinant galiojančias taisykles dėl įtraukimo į prekybos sąrašus reguliuojamose rinkose ir daugiašalėse prekybos sistemose, visų pirma MVĮ augimo rinkose, ir remiant finansines ekosistemas, kurios gali padėti suteikti geresnes galimybes MVĮ gauti nuosavą kapitalą, nestatant į pavojų aukštų investuotojų apsaugos ir rinkos vientisumo standartų,
- b. sukurti ES masto bendrą prieigos punktą, kuris suteiktų finansinės ir nefinansinės informacijos apie bendroves, naudingos investuotojams, siekiant padidinti skaidrumą, kartu vengiant sukurti neproporcingą ataskaitų ir duomenų teikimo našą ES bendrovėms. Siekiant skatinti tvaresnę finansinę praktiką, šiame duomenų centre turėtų būti laikomi aplinkos, socialiniai ir valdymo (ASV) duomenys. Jis turėtų būti grindžiamas dabartinėmis nacionalinio lygmens duomenų teikimo sistemomis, kuo greičiau įgyvendintas ir ilgainiui plėtojamas toliau,

- c. stiprinti draudikų, bankų ir kitų institucinių investuotojų – ilgalaikių investuotojų – vaidmenį ir įvertinti būdus, kaip stimuliuoti institucinius investuotojus daryti ilgalaikes investicijas į korporacijas ir visų pirma MVĮ, nekeliant pavojaus finansiniam stabilumui arba investuotojų apsaugai ir užtikrinant riziką atitinkančią ilgalaikių investicijų reguliavimo tvarką,
- d. peržiūrėti dabartinės pakeitimo vertybiniais popieriais sistemos tinkamumą, siekiant suteikti galimybių kapitalo rinkoms absorbuoti daugiau rizikos iš bankų ir taip išlaisvinti bankų skolinimo pajėgumus, nepažeidžiant prudencinių standartų ir nesukuriant atitinkamos finansinio stabilumo Sąjungoje rizikos,
- e. tobulinti ilgalaikių investavimo priemonių reguliavimo sistemą peržiūrint Europos ilgalaikių investicijų fondo (ELTIF) reglamentą, visų pirma atsižvelgiant į poreikį remti MVĮ ir ilgalaikėms investicijoms į infrastruktūrą ne bankų teikiamą finansavimą, reikalingą pereinant prie tvarios ir skaitmeninės ekonomikos,
- f. išnagrinėti nukreipimų sistemos, skirtos nukreipti MVĮ, kai atmetama jų kredito paraiška, pas alternatyvaus finansavimo teikėjus, naudą ir trūkumus.

20. RAGINA Komisiją šios Komisijos kadencijos laikotarpiu inicijuoti kitų veiksmų plano dalių įgyvendinimą, siekiant paskatinti užsiimti investavimo veikla, be kita ko ir ypač neprofesionaliuosius investuotojus Europos Sąjungoje, kartu išlaikant aukštą vartotojų ir investuotojų apsaugos lygį, ir sukurti pasaulyje konkurencingą kapitalo rinką. Tai nepaprastai svarbu, kad būtų padaryta reikšminga pažanga kuriant realią kapitalo rinkų sąjungą.

21. RAGINA Komisiją atitinkamai skatinti mobilizuoti privatųjį kapitalą ir didinti investavimo veiklą Sąjungoje šia tvarka:

- a. įgalinti piliečius, pagerinus jų finansinį raštingumą, priimti gerai pagrįstus sprendimus dėl investavimo, visų pirma nustatant bendrą koncepcinį pagrindą politikai ir priemonėms, kuriomis didinama piliečių finansinė kompetencija, parengti, kartu atsižvelgiant į esamas nacionalines ir tarptautines iniciatyvas bei jų darbą,
- b. supaprastinti dabartinės informacijos apie įvairius kapitalo rinkos produktus atskleidimo taisykles ir įvertinti neprofesionaliesiems investuotojams teikiamų konsultacijų dėl investicijų kokybę ir teisingumą, taip pat dabartinio investuotojų skirstymo į kategorijas pakoregavimo naudą ir trūkumus,
- c. didinti duomenų prieinamumą ir skaidrumą toliau vertinant, kaip pašalinti konsoliduotos informacinės juostos ES kūrimo kliūtis.

22. PABRĖŽIA, kad reikalinga apčiuopiama pažanga siekiant pasaulyje konkurencingos kapitalo rinkų sąjungos, kurioje investuotojų ir subjektų, norinčių pritraukti kapitalo, naudai kapitalas tarp valstybių galėtų judėti netrukdomai, siekiant išlaisvinti giliai integruotos kapitalo rinkos, kuri būtų patraukli išorės kapitalo ir ekspertinių žinių judėjimui ir išlaikymui, potencialą.

23. Atsižvelgdama į tai, RAGINA Komisiją trumpuoju laikotarpiu šia tvarka:

- a. išnagrinėti galimybes optimizuoti investavimo aplinką bendrojoje rinkoje ir pasiūlyti Sąjungos sistemą, kuria būtų paaiškintos, sustiprintos ir papildytos taisyklės dėl tarpvalstybinių investicijų apsaugos Sąjungoje,
- b. išnagrinėti būdus, kaip sustiprinti poprekybinių infrastruktūrų tarpvalstybinę veiklą, visų pirma atsiskaitymo srityje, kartu paisant įvairių valstybių narių jurisdikcijų, ir pasiūlyti reikiamus reguliavimo patobulinimus,

- c. skatinti tolesnę priežiūros konvergenciją siekiant nustatyti geriau suderintą reguliuojamos kapitalo rinkų veiklos teisinę sistemą. Ši sistema turėtų būti grindžiama principu „vienoda veikla, vienoda rizika, vienodos taisyklės“, atsižvelgiant į proporcingumo principą ir technologinį neutralumą, ir turėtų užtikrinti tolesnį reguliavimo reikalavimų, pavyzdžiui, dėl klientų tapatybės nustatymo procesų⁹, suderinimą.

24. RAGINA Komisiją atitinkamai apsvarstyti sudėtingesnes ir daugiau laiko užimančias struktūrines reformas ir pasiūlyti atitinkamas iniciatyvas vidutinės trukmės laikotarpiu, visų pirma šia tvarka:

- a. įvertinti būdus, kaip supaprastinti tarpvalstybinėms investicijoms taikomą išskaičiuojamojo mokesčio lengvatos procedūrą, kartu atsižvelgiant į atliekamo darbo, pavyzdžiui, „Fiscalis“ diskusijų arba diskusijų dėl EBPO TRACE (Sutarties lengvatų ir įsipareigojimų laikymosi stiprinimo) iniciatyvos, rezultatus ir užkertant kelią mokestiniam sukčiavimui, ir pateikti pasiūlymą dėl teisėkūros procedūra priimamo akto,
- b. įvertinti teisėkūros ir ne teisėkūros iniciatyvas, siekiant didesnės skirtingose valstybėse narėse atliekamų nemokumo procedūrų konvergencijos, atsižvelgiant į lyginamąją analizę ir remiantis ekspertų grupių ir valstybių narių konsultacijomis,
- c. įvertinti poreikį imtis tolesnių veiksmų siekiant stiprinti investuotojų pasitikėjimą ir sudaryti palankesnes sąlygas tarpvalstybinėms investicijoms, įvertinant, pavyzdžiui, galimus trūkumus taisyklių dėl biržinių bendrovių finansinės atskaitomybės vykdymo užtikrinimo ir technologijų teikėjų finansų sektoriuje priežiūros srityse,
- d. įvertinti būdus, kaip padėti didinti piliečių informuotumą apie jų būsimas pensines pajamas plėtojant geriausią praktiką, pvz., nacionalinių stebėjimo sistemų praktiką,
- e. įvertinti galimą suderintos akcininko apibrėžties naudą ir trūkumus.

⁹ Tarybos išvados dėl kovos su pinigų plovimu ir terorizmo finansavimu (dok. 12608/20).

25. PRIMENA Komisijai apie tai, kad, pasikonsultavus su valstybėmis narėmis, reikia nustatyti aiškiai apibrėžtų ir adekvačių kokybinių ir kiekybinių rodiklių rinkinį. Šiame rinkinyje turėtų būti tiek pagrindiniai veiklos rezultatų rodikliai, skirti bendrai kapitalo rinkų sąjungos pažangai vertinti, tiek individualios paskirties konkretūs rodikliai, kai tai naudinga, ir PRAŠO Komisijos reguliariai ir išsamiai informuoti valstybes nares apie kapitalo rinkų sąjungos pažangą, remiantis šiais rodikliais.
