

Bruksela, 2 grudnia 2020 r.
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

NOTA

Od:	Sekretariat Generalny Rady
Do:	Komitet Stałych Przedstawicieli
Dotyczy:	Konkluzje Rady w sprawie planu działania Komisji na rzecz unii rynków kapitałowych

KONKLUZJE RADY**w sprawie planu działania Komisji na rzecz unii rynków kapitałowych**

RADA UNII EUROPEJSKIEJ:

1. PRZYWOŁUJE swoje konkluzje z 19 czerwca 2015 r.¹, 10 listopada 2015 r.² i 11 lipca 2017 r.³ w odniesieniu pierwotnego planu działania Komisji na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych⁴.
2. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE ważne kroki, które w związku z tym podjęto, a w szczególności szeroki wachlarz środków ustawodawczych przyjętych w ostatnich latach, oraz UZNAJE postępy poczynione do tej pory w ramach planu działania na rzecz unii rynków kapitałowych.
3. UZNAJE, że pomimo podjętych dotychczas środków konieczne są kolejne kroki, aby poczynić postępy w kierunku rzeczywistej unii rynków kapitałowych.
4. ZWRACA UWAGĘ na to, jak ważne są dotychczasowe osiągnięcia będące rezultatem pierwszej fazy tworzenia unii rynków kapitałowych, oraz na to, że należy odczekać zanim najnowsze zmiany legislacyjne przyniosą pełne efekty.
5. PRZYWOŁUJE w tym kontekście konkluzje Rady w sprawie pogłębienia unii rynków kapitałowych z 5 grudnia 2019 r.⁵, PRZYPOMINA o znaczeniu określonych w nich zasad, które powinny nadal stanowić podstawę dalszego pogłębienia unii rynków kapitałowych, oraz PODKREŚLA, że kompleksowy wykaz środków jest niezmiennie aktualny i należy przeanalizować go w celu poczynienia szybkich postępów w kierunku rzeczywistej unii rynków kapitałowych

¹ Konkluzje Rady w sprawie unii rynków kapitałowych, dok. 10148/15.

² Konkluzje Rady w sprawie przedstawionego przez Komisję planu działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych, dok. 13922/15.

³ Konkluzje Rady dotyczące komunikatu Komisji w sprawie śródkresowego przeglądu planu działania na rzecz unii rynków kapitałowych, dok. 11170/17.

⁴ Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów: Plan działania na rzecz tworzenia unii rynków kapitałowych (COM(2015) 468 final), dok. 12263/15.

⁵ Konkluzje Rady w sprawie pogłębienia unii rynków kapitałowych, dok. 14815/19.

6. Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE ważne prace przygotowawcze i sprawozdanie sporządzone przez Forum Wysokiego Szczebla ds. Unii Rynków Kapitałowych⁶ ustanowione przez Komisję oraz przez Grupę Wysokiego Szczebla ds. Unii Rynków Kapitałowych (*Next CMU*)⁷ ustanowioną przez niektóre państwa członkowskie.

7. PODKREŚLA potrzebę zbudowania policentrycznej unii rynków kapitałowych, która będzie w stanie czerpać korzyści z istniejących rynków i infrastruktur w państwach członkowskich, aby uniknąć w przyszłości nadmiernego uzależnienia od jednego rynku finansowego.

8. ZAZNACZA, że przyszły rozwój unii rynków kapitałowych idzie w parze z nasilonym rozwojem lokalnych i regionalnych rynków kapitałowych i ekosystemów finansowych, gdyż cel polegający na utworzeniu rzeczywistej unii rynków kapitałowych dla Unii Europejskiej łatwiej będzie osiągnąć w środowisku, które stwarza możliwości i potencjał tworzenia się i rozwoju wszystkim krajowym i regionalnym rynkom kapitałowym.

9. KŁADZIE NACISK na znaczenie unii rynków kapitałowych w zapewnianiu dodatkowych i alternatywnych możliwości finansowania w UE, a tym samym - zmniejszaniu zależności od finansowania przez banki, oraz w zwiększaniu udziału sektora prywatnego w podziale ryzyka na jednolitym rynku, co zwiększa stabilność systemu finansowego UE i uwalnia dodatkowe środki finansowe na działalność gospodarczą w Europie; jednocześnie PRZYZNAJE jednak, że unia rynków kapitałowych nie może odnieść sukcesu bez silnych i konkurencyjnych w skali światowej unijnych banków.

10. ODNOTOWUJE znaczenie unii rynków kapitałowych nie tylko dla Unii Europejskiej jako całości, ale także dla pogłębionej unii gospodarczej i walutowej, dla unii bankowej i dla wzmocnienia międzynarodowej roli euro poprzez zwiększenie skuteczności, efektywności, integralności i solidności jednolitego rynku usług finansowych.

⁶ „Nowa wizja rynków kapitałowych Europy” (ang. *A new vision for Europe’s capital markets*), sprawozdanie końcowe Forum Wysokiego Szczebla ds. Unii Rynków Kapitałowych, czerwiec 2020 r.

⁷ „Unia oszczędności i zrównoważonych inwestycji” (ang. *Savings and Sustainable Investment Union*), sprawozdanie Grupy Wysokiego Szczebla ds. Unii Rynków Kapitałowych dla ministrów, przedstawione prezydencji fińskiej, październik 2019 r.

11. ZAZNACZA, że szybkie i wymierne postępy w kierunku rzeczywistej unii rynków kapitałowych stały się pilniejsze niż kiedykolwiek w świetle wyzwań, przed jakimi stanęły ostatnio unijne przedsiębiorstwa i unijni inwestorzy, szczególnie w związku z pandemią COVID-19 i wystąpieniem Zjednoczonego Królestwa z UE, wskutek czego największy europejski rynek kapitałowy będzie odtąd znajdował się poza Unią.

12. PODKREŚLA, że pogłębiona unia rynków kapitałowych jest potrzebna do tego, by wykorzystać szansę, jaką stwarzają obecne zakłócenia gospodarcze, by dokonać ukierunkowanego na przyszłość przejścia na zrównoważoną i cyfrową gospodarkę w Unii Europejskiej. ZWRACA UWAGĘ NA TO, że działania na rzecz dalszego rozwoju unii rynków kapitałowych należy rozważać z uwzględnieniem w jak największym stopniu równoległych prac Komisji nad jej strategią w zakresie finansów cyfrowych oraz planem działania w zakresie finansowania zrównoważonego wzrostu gospodarczego.

13. JEST PRZEKONANA, że połączenie dostępnych zasobów finansowych i uwolnienie ich pełnego potencjału w ramach rzeczywistej unii rynków kapitałowych jest elementem niezbędnym do odnowienia gospodarek europejskich, aby uczynić je bardziej odpornymi, perspektywicznymi i zrównoważonymi, co będzie stanowić odpowiedź na pokoleniowe wyzwania związane ze zmianą klimatu i sytuacją demograficzną, w obliczu których stoi Europa, a jednocześnie zapewni ochronę dobrobytu obywateli UE.

14. JEST PRZEKONANA, że większy udział rynku detalicznego ma zasadnicze znaczenie dla połączenia dostępnych zasobów finansowych oraz że unia rynków kapitałowych zapewni inwestorom detalicznym odpowiednie możliwości w zakresie długoterminowego oszczędzania, aby pokryć przyszłe potrzeby finansowe; KŁADZIE też NACISK na wysoki poziom ochrony inwestorów i konsumentów oraz standardów integralności rynku jako warunek wstępny budowania zaufania do sektora finansowego.

15. JEST PRZEKONANA, że atrakcyjny i konkurencyjny jednolity rynek kapitałowy jest warunkiem *sine qua non* powodzenia Unii Europejskiej w globalnej rywalizacji o zasoby gospodarcze, co ma zasadnicze znaczenie dla zapewnienia miejsc pracy i wzrostu gospodarczego w Unii.

16. W związku z powyższym Z ZADOWOLENIEM PRZYJMUJE odnowiony plan działania Komisji⁸, w którym odniesiono się do wielu spośród wyzwań, jakim należy sprostać, by poczynić postępy w kierunku rzeczywistej unii rynków kapitałowych.

⁸ Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów: „Unia rynków kapitałowych dla obywateli i przedsiębiorstw – nowy plan działania” (COM(2020) 590 final), dok. 11064/20 + ADD 1.

17. ZAZNACZA, że unia rynków kapitałowych jest trwającym przedsięwzięciem i że kolejne kroki w kierunku rzeczywistej unii rynków kapitałowych wymagają jasnego ustalenia priorytetów w zakresie środków. W związku z tym za najpilniejsze w tym momencie uznaje się działania, które są istotne dla poprawy finansowania gospodarki, a w szczególności MŚP, i które mogą wspomóc szybką odbudowę gospodarki w kontekście pandemii COVID-19. Działania te powinny mieć najwyższy priorytet i powinny zostać zrealizowane przez Komisję jak najszybciej, ale nie później niż do końca 2021 r. (pkt 19). Jak najszybciej należy również zrealizować działania, która są uznawane są najistotniejsze dla zmobilizowania kapitału prywatnego (pkt 21). Następnie należy podjąć środki, które uznaje się za mające zasadnicze znaczenie dla poczynienia postępów w kierunku bardziej dynamicznego i konkurencyjnego w skali światowej rynku kapitałowego w perspektywie krótko- (pkt 23) i średnioterminowej (pkt 24). Działaniom tym powinny towarzyszyć, w stosownych przypadkach, oceny skutków.

18. WZYWA Komisję do skupienia się również na działaniach, które można zrealizować za pomocą środków o charakterze nieustawodawczym i które, podobnie jak środki ustawodawcze, mogą pomóc w kierowaniu oszczędności ku rynkom kapitałowym, tak by udostępnić te środki finansowe gospodarce bez stwarzania ryzyka dla stabilności finansowej, integralności rynku lub ochrony konsumentów. Wspomoże to również szybką odbudowę po gwałtownym pogorszeniu się sytuacji w związku z COVID-19.

19. W związku z tym APELUJE do Komisji, by priorytetowo potraktowała i przyspieszyła równoległe prace nad:

- a. ułatwieniem dostępu przedsiębiorstw, w szczególności MŚP, do finansowania na rynkach kapitałowych poprzez usprawnienie i uproszczenie obecnych zasad dotyczących wprowadzania na rynki regulowane i dopuszczania do obrotu w ramach wielostronnych platform obrotu (MTF), szczególnie w odniesieniu do rynków rozwoju MŚP, oraz poprzez wspieranie ekosystemów finansowych, które mogą sprzyjać zwiększonemu dostępowi MŚP do kapitału własnego, bez uszczerbku dla wysokich standardów ochrony inwestorów i integralności rynku;
- b. ustanowieniem ogólnounijnego „pojedynczego punktu dostępu” do finansowych i niefinansowych informacji o spółkach, które są użyteczne dla inwestorów, aby zwiększyć przejrzystość, a jednocześnie uniknąć tworzenia nieproporcjonalnych obciążeń w zakresie sprawozdawczości i ewidencji dla przedsiębiorstw z UE. Ta platforma danych powinna obejmować dane środowiskowe, społeczne i związane z zarządzaniem (ESG), aby propagować bardziej zrównoważone praktyki finansowe. Powinna ona opierać się na istniejących na szczeblu krajowym systemach ewidencji, zostać jak najszybciej wdrożona, a następnie, w dalszej perspektywie – doskonalona ;

- c. wzmocnieniem roli ubezpieczycieli, banków i innych inwestorów instytucjonalnych jako inwestorów długoterminowych oraz ocenieniem sposobów zachęcania inwestorów instytucjonalnych do długoterminowych inwestycji w przedsiębiorstwa, a szczególnie MŚP, bez stwarzania zagrożeń dla stabilności finansowej lub ochrony inwestorów i z zapewnieniem adekwatnego do ryzyka podejścia regulacyjnego do inwestycji długoterminowych;
- d. dokonaniem przeglądu adekwatności obecnych ram sekurytyzacji z myślą o umożliwieniu rynkom kapitałowym absorbowania w większym stopniu ekspozycji banków, tak by uwolnić zdolności banków w zakresie udzielania pożyczek, bez podważania standardów ostrożnościowych ani stwarzania związanego z tym ryzyka dla stabilności finansowej w Unii;
- e. poprawą ram regulacyjnych w zakresie długoterminowych instrumentów inwestycyjnych poprzez dokonanie przeglądu rozporządzenia w sprawie europejskiego długoterminowego funduszu inwestycyjnego (EDFI), w szczególności z uwzględnieniem potrzeby wspierania pozabankowego finansowania MŚP i długoterminowych inwestycji w infrastrukturę, co jest konieczne do przejścia na zrównoważoną i cyfrową gospodarkę;
- f. zbadaniem zalet i wad systemu odsyłania służącego kierowaniu MŚP, których wniosek kredytowy został odrzucony, do podmiotów oferujących finansowanie alternatywne.

20. WZYWA Komisję do zainicjowania, w ramach mandatu obecnej Komisji, realizacji innych części planu działania, których celem jest pobudzenie działalności inwestycyjnej, w tym w szczególności ze strony inwestorów detalicznych wewnątrz Unii Europejskiej, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego poziomu ochrony konsumentów i inwestorów, oraz utworzenie konkurencyjnego w skali światowej rynku kapitałowego. Ma to zasadnicze znaczenie dla poczynienia znaczących postępów w kierunku rzeczywistej unii rynków kapitałowych.

21. ZACHEĆCA w związku z tym Komisję, by wspierała mobilizację kapitału prywatnego i pobudzanie większej aktywności inwestycyjnej w Unii poprzez, kolejno:

- a. umożliwianie obywatelom podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych dzięki zwiększeniu ich wiedzy finansowej, w szczególności poprzez ustanowienie wspólnych założeń koncepcyjnych na potrzeby opracowywania polityk i środków, które sprzyjałyby pogłębianiu znajomości zagadnień finansowych wśród obywateli, przy jednoczesnym uwzględnieniu istniejących inicjatyw krajowych i międzynarodowych oraz prac w tym zakresie;
- b. usprawnienie aktualnych zasad dotyczących ujawniania informacji w odniesieniu do różnych produktów rynku kapitałowego, a także ocenę jakości i uczciwości porad inwestycyjnych udzielanych inwestorom detalicznym oraz zalet i wad dostosowania obecnej klasyfikacji inwestorów;
- c. zwiększenie dostępności i przejrzystości danych dzięki dokonywaniu dalszej oceny sposobów usuwania barier utrudniających utworzenie systemu publikacji informacji skonsolidowanych w UE.

22. PODKREŚLA konieczność poczynienia wymiernych postępów w kierunku konkurencyjnej w skali światowej unii rynków kapitałowych z nieograniczonym transgranicznym przepływem kapitału, aby uwolnić potencjał w zakresie głębokiego zintegrowanego rynku kapitałowego zapewniającego atrakcyjne warunki dla przepływu i utrzymania zewnętrznego kapitału i wiedzy fachowej, z korzyścią dla inwestorów i podmiotów zajmujących się pozyskiwaniem kapitału.

23. W związku z powyższym ZACHEĆCA Komisję, by w perspektywie krótkoterminowej, kolejno:

- a. rozważyła możliwości w zakresie optymalizacji klimatu inwestycyjnego w ramach jednolitego rynku oraz zaproponowała ramy unijne, które doprecyzowałyby, wzmocniły i uzupełniły zasady dotyczące ochrony inwestycji transgranicznych w Unii;
- b. rozważyła sposoby rozwoju transgranicznej działalności infrastruktur posttransakcyjnych, w szczególności w dziedzinie rozrachunku, przy jednoczesnym poszanowaniu poszczególnych jurysdykcji państw członkowskich, oraz zaproponowała niezbędne ulepszenia regulacyjne;

- c. wspierała dalszą konwergencję praktyk nadzorczych poprzez opracowywanie bardziej zharmonizowanych ram prawnych dla regulowanej działalności na rynkach kapitałowych. Ramy te powinny opierać się na zasadzie „ta sama działalność, to samo ryzyko, te same przepisy”, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności i neutralności technologicznej, oraz powinny zapewniać dalszą harmonizację wymogów regulacyjnych dotyczących, np. procesów identyfikacji klienta⁹.

24. W związku z tym ZACHĘCA Komisję, by przyjrzała się bardziej złożonym i czasochłonnym reformom strukturalnym i by zrealizowała odnośne inicjatywy w perspektywie średnioterminowej, a w szczególności, by, kolejno:

- a. oceniła sposoby uproszczenia procedury przyznawania ulgi w podatku u źródła w odniesieniu do inwestycji transgranicznych, przy jednoczesnym uwzględnieniu dotychczasowych prac, m.in. dyskusji na forum FISCALIS lub na temat inicjatywy OECD TRACE, oraz przeciwdziałania oszustwom podatkowym, oraz by przedstawiła stosowny wniosek ustawodawczy;
- b. oceniła inicjatywy ustawodawcze lub nieustawodawcze mające na celu zwiększenie zbieżności w zakresie wyników postępowań upadłościowych w różnych państwach członkowskich, z uwzględnieniem analizy porównawczej i w oparciu o porady otrzymane od grup ekspertów i państw członkowskich;
- c. oceniła konieczność dalszych działań w celu zwiększenia zaufania ze strony inwestorów oraz ułatwienia inwestycji transgranicznych poprzez np. ocenę ewentualnych braków w zakresie egzekwowania sprawozdawczości finansowej spółek notowanych na giełdzie oraz nadzoru nad dostawcami technologii w obszarze finansów;
- d. oceniła, w jaki sposób należy wspierać zwiększanie wiedzy obywateli o ich przyszłych dochodach emerytalnych poprzez opracowanie najlepszych praktyk w zakresie, np. krajowych systemów monitorowania emerytur;
- e. oceniła ewentualne zalety i wady zharmonizowanej definicji „akcjonariusza”.

⁹ Konkluzje Rady w sprawie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, dok. 12608/20.

25. PRZYPOMINA KOMISJI o potrzebie opracowania – w porozumieniu z państwami członkowskimi – zestawu jasno zdefiniowanych i odpowiednich wskaźników jakościowych i ilościowych. Zestaw ten powinien obejmować zarówno kluczowe wskaźniki wykonania służące do pomiaru postępów w tworzeniu unii rynków kapitałowych w ujęciu ogólnym, jak i – w razie potrzeby – wskaźniki szczegółowe dotyczące poszczególnych celów; ZWRACA SIĘ do Komisji, by na podstawie tych wskaźników regularnie i wyczerpująco informowała państwa członkowskie o postępach w realizacji unii rynków kapitałowych.
