

Bruxelles, 2 decembrie 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

NOTĂ

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți
Subiect:	Concluziile Consiliului cu privire la planul de acțiune al Comisiei privind UPC

CONCLUZIILE CONSILIULUI**cu privire la planul de acțiune al Comisiei privind uniunea piețelor de capital**

CONSILIUL UNIUNII EUROPENE:

1. REAMINTEȘTE concluziile sale din 19 iunie 2015 ¹, din 10 noiembrie 2015 ² și din 11 iulie 2017 ³ referitoare la Planul de acțiune inițial al Comisiei privind edificarea unei uniuni a piețelor de capital. ⁴
2. SALUTĂ importante acțiuni întreprinse în această direcție și, în special, gama largă de măsuri legislative luate în ultimii ani și RECUNOAȘTE progresele realizate în baza Planului de acțiune inițial privind uniunea piețelor de capital.
3. RECUNOAȘTE că, în ciuda măsurilor luate până în prezent, sunt necesare măsuri suplimentare pentru a progresa către o veritabilă uniune a piețelor de capital (UPC).
4. CONSTATĂ importanța a ceea ce s-a realizat până în prezent ca urmare a primei faze a UPC și necesitatea de acorda timp schimbărilor legislative recente să își producă efectele pe deplin.
5. REAMINTEȘTE, în acest context, Concluziile Consiliului privind aprofundarea uniunii piețelor de capital, din 5 decembrie 2019 ⁵, REITEREAZĂ importanța principiilor subliniate în acestea, care ar trebui să sprijine în continuare aprofundarea în continuare a UPC și SUBLINIAZĂ relevanța neschimbată a listei cuprinzătoare de măsuri care ar trebui explorate în vederea progresării rapide către o veritabilă UPC.

¹ Concluziile Consiliului privind o uniune a piețelor de capital, doc. 10148/15.

² Concluziile Consiliului privind Planul de acțiune al Comisiei privind edificarea unei uniuni a piețelor de capital, doc. 13922/15.

³ Concluziile Consiliului privind Comunicarea Comisiei referitoare la evaluarea la jumătatea perioadei a Planului de acțiune privind uniunea piețelor de capital, doc. 11170/17.

⁴ Comunicare a Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor intitulată „Plan de acțiune privind edificarea unei Uniuni a piețelor de capital”, COM(2015) 468 final, doc. 12263/15.

⁵ Concluziile Consiliului privind aprofundarea uniunii piețelor de capital, doc. 14815/20

6. SALUTĂ lucrările pregătitoare importante și rapoartele elaborate de *Forumul la nivel înalt privind uniunea piețelor de capital* ⁶, înființat de Comisie și de *Grupul la nivel înalt pentru următoarea uniune a piețelor de capital* ⁷, înființat de unele state membre.

7. EVIDENȚIEAZĂ necesitatea de a construi o UPC policentrică, care să poată exploata beneficiile unor piețe și infrastructuri existente în statele membre, pentru a evita dependența excesivă de o singură piață financiară în viitor.

8. EVIDENȚIAZĂ că dezvoltarea în continuare a UPC este strâns legată de dezvoltarea intensificată a piețelor de capital locale și regionale și a ecosistemelor financiare, întrucât scopul creării unei veritabile UPC pentru Uniunea Europeană va fi mai ușor de realizat într-un mediu care să permită tuturor piețelor de capital naționale și regionale să se dezvolte și să evolueze și să le ofere mijloace în acest sens.

9. SUBLINIAZĂ importanța UPC în ceea ce privește furnizarea de oportunități suplimentare și alternative de finanțare în cadrul UE, reducând astfel dependența de finanțarea bancară, precum și creșterea gradului de partajare a riscurilor în sectorul privat în cadrul pieței unice, transformând astfel sistemul financiar al UE într-un sistem mai stabil și deblocând fonduri suplimentare pentru activitatea economică din Europa, dar, în același timp, RECUNOAȘTE că UPC nu poate avea succes în lipsa unor bănci europene puternice și competitive la nivel mondial.

10. REMARCĂ importanța UPC, nu numai pentru Uniunea Europeană în ansamblu, ci și pentru o uniune economică și monetară mai aprofundată, pentru uniunea bancară și pentru un rol internațional consolidat al monedei euro, prin creșterea eficacității, eficienței, integrității și robusteții pieței unice a serviciilor financiare.

⁶ O nouă viziune asupra piețelor de capital din Europa. Raport final al Forumului la nivel înalt privind uniunea piețelor de capital, iunie 2020.

⁷ Uniunea economiilor și a investițiilor durabile. Raportul către miniștri al Grupului la nivel înalt pentru următoarea uniune a piețelor de capital, prezentat președinției finlandeze, octombrie 2019

11. EVIDENȚIAZĂ că progresul rapid și concret către o veritabilă UPC a devenit mai urgent ca oricând, având în vedere provocările recente pentru întreprinderile și investitorii din UE, în special pandemia de COVID 19 și retragerea Regatului Unit, ca urmare a căreia cea mai mare piață de capital din Europa va fi de acum în afara Uniunii.
12. SUBLINIAZĂ că este nevoie de o UPC aprofundată pentru a debloca oportunitățile oferite de actualele perturbări economice pentru o tranziție către o economie durabilă și digitală în Uniunea Europeană. SUBLINIAZĂ că acțiunile pentru dezvoltarea în continuare a UPC ar trebui să fie luate în considerare cât mai mult posibil în paralel cu lucrările cu privire la Strategia Comisiei privind finanțele digitale, precum și cu Planul său de acțiune privind finanțarea creșterii durabile.
13. ESTE CONVINS că gruparea resurselor financiare disponibile și valorificarea întregului potențial al acestora în cadrul unei veritabile UPC reprezintă un element vital pentru reînnoirea economiilor europene, pentru a le face mai reziliente, mai progresiste și mai durabile, răspunzând astfel sarcinilor generaționale reprezentate de schimbările climatice și de provocările demografice cu care se confruntă Europa, protejând în același timp prosperitatea cetățenilor UE.
14. ESTE CONVINS că o participare mai mare a segmentul investitorilor individuali este vitală pentru gruparea resurselor financiare disponibile și că UPC va oferi investitorilor individuali oportunități adecvate de a face economii pe termen lung pentru a acoperi viitoarele nevoi financiare și SUBLINIAZĂ că un nivel ridicat al standardelor în materie de protecție a investitorilor și a consumatorilor și de integritate a pieței reprezintă o condiție prealabilă esențială pentru însuflarea încrederii în sectorul financiar.
15. ESTE CONVINS că o piață unică atractivă și competitivă a capitalului este o condiție sine qua non a succesului Uniunii Europene în ceea ce privește concurența mondială pentru resurse economice, care este esențial pentru asigurarea locurilor de muncă și a creșterii economice în Uniune.
16. Ținând seama de acestea, SALUTĂ planul de acțiune reînnoit al Comisiei ⁸ care abordează multe dintre provocările care trebuie depășite pentru a avansa către o veritabilă UPC.

⁸ Comunicare a Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor intitulată O uniune a piețelor de capital pentru cetățeni și întreprinderi – un nou plan de acțiune [COM (2020) 590 final], doc. 11064/20 + ADD 1.

17. SUBLINIAZĂ că UPC este un demers în curs de desfășurare și că următorii pași către o veritabilă UPC necesită o prioritizare clară a măsurilor. Aceste acțiuni, care sunt importante pentru a îmbunătăți finanțarea economiei și, în special, a IMM-urilor, și care au potențialul de a sprijini o redresare economică rapidă în contextul pandemiei de COVID-19, sunt, prin urmare, considerate ca fiind cele mai urgente în acest moment. Acestea ar trebui să aibă cea mai mare prioritate și ar trebui să fie îndeplinite de Comisie cât mai curând posibil, dar nu mai târziu de sfârșitul anului 2021 (punctul 19). Măsurile care sunt considerate a fi cele mai importante pentru mobilizarea capitalului privat ar trebui, de asemenea, să fie luate cât mai curând posibil (punctul 21). Acestea ar trebui urmate de măsuri considerate de importanță majoră pentru realizarea de progrese către o piață de capital mai dinamică și competitivă la nivel mondial pe termen scurt (punctul 23) și pe termen mediu (punctul 24). Acțiunile ar trebui să fie însoțite de evaluări ale impactului, după caz.

18. INVITĂ Comisia să se concentreze și asupra acțiunilor care pot fi realizate prin mijloace nelegislative și care, la fel ca și mijloacele legislative, pot contribui la canalizarea economiilor către piețele de capital pentru a pune aceste fonduri la dispoziția economiei fără a risca stabilitatea financiară, integritatea pieței sau protecția consumatorilor. Acest lucru va sprijini, de asemenea, redresarea rapidă din scăderea abruptă provocată de COVID-19.

19. ÎNDEAMNĂ, prin urmare, Comisia să acorde prioritate și să își accelereze în paralel activitatea cu privire la:

- a. facilitarea accesului întreprinderilor, în special al IMM-urilor, la finanțarea pe piețele de capital prin raționalizarea și simplificarea normelor actuale privind cotarea pe piețele reglementate și admiterea la tranzacționare în sisteme multilaterale de tranzacționare, în special pe piețele de creștere pentru IMM-uri, și prin sprijinirea ecosistemelor financiare care pot încuraja accesul sporit al IMM-urilor la capitaluri proprii, fără a compromite standardele înalte de protecție a investitorilor și de integritate a pieței;
- b. înființarea unui „punct unic de acces” la nivelul UE pentru informațiile financiare și nefinanciare ale întreprinderilor, care să le fie util investitorilor, pentru a crește transparența, și, în același timp, să evite crearea unor obligații de raportare și de furnizare de date care să fie disproporționate pentru întreprinderile din UE. Acest centru de date ar trebui să includă datele de mediu, sociale și de guvernare pentru a promova practici financiare mai durabile. Acesta ar trebui să fie construit pe baza sistemelor actuale de evidență de la nivel național, pus în aplicare cât mai curând posibil și dezvoltat în timp;

- c. consolidarea rolului asiguratorilor, al băncilor și al altor investitori instituționali ca investitori pe termen lung și evaluarea unor modalități de stimulare a investițiilor pe termen lung de către investitorii instituționali în întreprinderi și în special în IMM-uri, fără a pune în pericol stabilitatea financiară sau protecția investitorilor și asigurând un tratament normativ adecvat în ceea ce privește investițiile pe termen lung;
- d. revizuirea adecvării cadrului actual de securitizare, pentru a permite piețelor de capital să absoarbă o expunere sporită din partea băncilor, eliberând astfel capacități de creditare ale băncilor, fără a submina standardele prudențiale sau a crea riscuri relevante pentru stabilitatea financiară în Uniune;
- e. îmbunătățirea cadrului de reglementare pentru vehiculele investiționale pe termen lung prin revizuirea Regulamentului privind fondul european de investiții pe termen lung (ELTIF), ținând seama, în special, de necesitatea de a sprijini finanțarea nebanară a IMM-urilor și de a realiza investiții pe termen lung în infrastructură, care sunt necesare pentru tranziția către o economie durabilă și digitală;
- f. explorarea beneficiilor și a dezavantajelor unui sistem de trimitere pentru a orienta IMM-urile către furnizori de finanțare alternativă atunci când cererea de credit a acestora a fost respinsă.

20. INVITĂ Comisia să inițieze, în cadrul mandatului actualei Comisii, punerea în aplicare a celorlalte părți ale planului de acțiune, care vizează stimularea activității de investiții, inclusiv, în special, a investitorilor individuali în cadrul Uniunii Europene, menținând în același timp un nivel ridicat de protecție a consumatorilor și a investitorilor, și să creeze o piață de capital competitivă la nivel mondial. Acest lucru este vital pentru a realiza progrese semnificative către o veritabilă UPC.

21. ÎNCURAJEAZĂ Comisia, prin urmare, să promoveze mobilizarea capitalului privat și să stimuleze mai multe activități de investiții în cadrul Uniunii, în ordinea următoare, prin:

- a. punerea la dispoziția cetățenilor a mijloacelor prin care să ia decizii de investiții judicioase pe baza unor competențe financiare dezvoltate, în special prin stabilirea unei baze conceptuale comune pentru elaborarea de politici și măsuri care să stimuleze competența financiară a cetățenilor, ținând seama, în același timp, de inițiativele naționale și internaționale existente și de activitatea acestora;
- b. raționalizarea normelor existente privind publicarea informațiilor pentru diferitele produse de pe piața de capital și evaluarea calității și echității consultanței în materie de investiții acordate investitorilor individuali, precum și a beneficiilor și a dezavantajelor reajustării clasificării actuale a investitorilor,
- c. îmbunătățirea disponibilității și a transparenței datelor prin evaluarea în continuare a modului de eliminare a obstacolelor din calea creării unui sistem centralizat de raportare în UE.

22. EVIDENȚIAZĂ necesitatea de a realiza progrese concrete în direcția unei UPC competitive la nivel mondial, cu fluxuri transfrontaliere de capital neîngrădite, pentru a debloca potențialul unei piețe de capital integrate profunde, care să fie atractivă pentru circulația și păstrarea capitalului și a expertizei externe, în avantajul investitorilor și al entităților care mobilizează capital.

23. Ținând seama de acestea, ÎNCURAJEAZĂ Comisia ca, pe termen scurt,

- a. să exploreze opțiunile pentru optimizarea climatului de investiții în cadrul pieței unice și să propună un cadru al Uniunii care să clarifice, să consolideze și să completeze normele cu privire la protecția investițiilor transfrontaliere în interiorul Uniunii;
- b. să exploreze modalități de consolidare a activităților transfrontaliere ale infrastructurilor posttranzacționare, în special în domeniul decontării, respectând, în același timp, diferitele jurisdicții ale statelor membre, și să propună îmbunătățirile necesare în materie de reglementare;

- c. să promoveze în continuare convergența în materie de supraveghere prin depunerea de eforturi în vederea unui cadru juridic mai armonizat pentru activitățile reglementate de pe piața de capital. Acest cadru ar trebui să se bazeze pe principiul „aceeași activitate, același risc, aceleași norme”, ținând seama de principiul proporționalității și al neutralității tehnologice, și ar trebui să asigure o mai bună armonizare a cerințelor de reglementare cu privire, de exemplu, la procesele de identificare a clienților ⁹.

24. ÎNCURAJEAZĂ, în consecință, Comisia să analizeze reformele structurale care sunt mai complexe și necesită timp mai îndelungat, precum și să ducă la îndeplinire inițiativele respective pe termen mediu, în special, în ordinea următoare:

- a. să evalueze modalități de simplificare a procedurii de reducere a impozitului reținut la sursă pentru investițiile transfrontaliere, ținând seama, în același timp, de lucrările existente, cum ar fi discuțiile din Fiscalis sau cu privire la inițiativa TRACE a OCDE, și asigurând totodată prevenirea fraudei fiscale, precum și să prezinte o propunere legislativă,
- b. să evalueze inițiative legislative sau nelegislative menite să sporească convergența rezultatelor procedurilor de insolvență din diferite state membre, ținând seama de exercițiul de evaluare comparativă și de consilierea din partea grupurilor de experți și a statelor membre;
- c. să evalueze necesitatea unor acțiuni suplimentare pentru a consolida încrederea investitorilor și a facilita investițiile transfrontaliere, de exemplu prin evaluarea eventualelor deficite în domeniul normelor privind asigurarea respectării raportării financiare de către societățile cotate la bursă și supravegherea sau monitorizarea furnizorilor de tehnologie în finanțare;
- d. să evalueze modalități de sprijinire a sensibilizării cetățenilor în ceea ce privește viitoarele lor venituri din pensii prin elaborarea de bune practici pentru, de exemplu, sistemele naționale de monitorizare;
- e. să evalueze eventualele avantaje și dezavantaje ale unei definiții armonizate a „acționarului”.

⁹ Concluziile Consiliului privind combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului, doc. 12608/20.

25. REAMINTEȘTE Comisiei necesitatea de a elabora un set de indicatori clari și adecvați, de natură calitativă și cantitativă, în consultare cu statele membre. Acest set ar trebui să includă atât indicatori-cheie de performanță pentru a măsura progresul UPC în general, cât și indicatori specifici pentru obiectivele individuale, acolo unde sunt de ajutor, și INVITĂ Comisia să informeze statele membre cu privire la progresul UPC pe baza acestor indicatori, în mod regulat și cuprinzător.
