



Rada
Európskej únie

V Bruseli 2. decembra 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

POZNÁMKA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Výbor stálych predstaviteľov
Predmet:	Závery Rady o akčnom pláne Komisie pre úniu kapitálových trhov

ZÁVERY RADY**o akčnom pláne Komisie pre úniu kapitálových trhov**

RADA EURÓPSKEJ ÚNIE:

1. PRIPOMÍNA svoje závery z 19. júna 2015,¹ 10. novembra 2015² a 11. júla 2017³ k pôvodnému akčnému plánu Komisie na vybudovanie únie kapitálových trhov.⁴
2. VÍTA, že sa v tejto súvislosti v posledných rokoch vykonali dôležité kroky, najmä prijatie širokej škály legislatívnych opatrení, a UZNÁVA pokrok dosiahnutý pri plnení pôvodného akčného plánu únie kapitálových trhov.
3. UVEDOMUJE SI, že napriek doteraz prijatým opatreniam sú na vytvorenie skutočnej únie kapitálových trhov (CMU) potrebné ďalšie kroky.
4. POUKAZUJE na to, že to, čo sa doteraz dosiahlo ako výsledok prvej fázy CMU, má svoj význam, a že nedávne legislatívne zmeny potrebujú čas, aby sa v plnej miere prejavil ich účinok.
5. V tejto súvislosti PRIPOMÍNA závery Rady o prehĺbení únie kapitálových trhov z 5. decembra 2019,⁵ OPAKUJE, že zásady, ktoré sa v nich načrtávajú, sú dôležité a malo by sa z nich vychádzať aj pri ďalšom prehľbovaní CMU, a UPOZORŇUJE na to, že sa nijako nezmenil význam komplexného zoznamu opatrení, ktoré by sa mali preskúmať, aby sa čo najrýchlejšie pokročilo smerom ku skutočnej CMU.

¹ Závery Rady o únii kapitálových trhov, dokument 10148/15.

² Závery Rady o akčnom pláne Komisie na vybudovanie únie kapitálových trhov, dokument 13922/15.

³ Závery Rady o oznámení Komisie o preskúmaní akčného plánu únie kapitálových trhov v polovici trvania, dokument 11170/17.

⁴ Oznámenie Komisie Európskemu parlamentu, Rade, Európskemu hospodárskemu a sociálnemu výboru a Výboru regiónov: Akčný plán na vybudovanie únie kapitálových trhov, (COM(2015) 468 final), dokument 12263/15.

⁵ Závery Rady o prehĺbení únie kapitálových trhov, dokument 14815/19.

6. VÍTA dôležitú prípravnú prácu a správy *fóra na vysokej úrovni pre úniu kapitálových trhov*,⁶ zriadeného Komisiou, a *skupiny na vysokej úrovni pre budúcu CMU*,⁷ ktorú zriadili niektoré členské štáty.

7. PODČIARKUJE potrebu vybudovať polycentrickú CMU, ktorá dokáže ťažiť z výhod existujúcich miest obchodovania a infraštruktúr v členských štátoch, aby sa v budúcnosti vyhlo nadmernej závislosti od jedného finančného trhu.

8. PODČIARKUJE, že ďalší vývoj CMU ide ruka v ruke so zintenzívneným vývojom miestnych a regionálnych kapitálových trhov a finančných ekosystémov, keďže cieľ, akým je vytvorenie skutočnej CMU pre Európsku úniu, bude ľahšie dosiahnuť v prostredí, ktoré dáva všetkým národným a regionálnym trhom možnosť a schopnosť vznikať a vyvíjať sa.

9. UPOZORŇUJE na význam CMU pri poskytovaní dodatočných a alternatívnych možností financovania v rámci EÚ, čo znižuje závislosť od bankového financovania a zvyšuje rozloženie súkromného rizika v rámci jednotného trhu, čím sa finančný systém EÚ stáva stabilnejším a uvoľňuje sa dodatočné financovanie pre hospodársku činnosť v Európe, no zároveň UZNÁVA, že CMU nemôže uspieť bez silných a celosvetovo konkurencieschopných bánk EÚ.

10. POUKAZUJE na význam CMU nielen pre Európsku úniu ako celok, ale aj pre hlbšiu hospodársku a menovú úniu, pre bankovú úniu a pre posilnenie medzinárodnej úlohy eura vďaka zvyšovaniu účinnosti, efektívnosti, integrity a stability jednotného trhu s finančnými službami.

⁶ Nová vízia pre európske kapitálové trhy. Záverečná správa fóra na vysokej úrovni pre úniu kapitálových trhov. Jún 2020.

⁷ Únia úspor a udržateľných investícií. Správa skupiny na vysokej úrovni pre budúcu CMU, určená ministrom a predložená fínskemu predsedníctvu. Október 2019.

11. PODČIARKUJE, že vzhľadom na nedávne výzvy, akým čelia podniky a investori EÚ, najmä pandémie COVID-19 a vystúpenie Spojeného kráľovstva, ktoré znamená, že najväčší kapitálový trh v Európe bude odteraz mimo Únie, je ešte naliehavejšie, aby sa rýchlo a hmatateľne pokročilo smerom ku skutočnej CMU.

12. ZDÔRAZŇUJE, že prehĺbená CMU je potrebná na to, aby sa uvoľnili možnosti, ktoré vyplývajú zo súčasného narušenia ekonomiky, pre výhľadovo orientovaný prechod k udržateľnej a digitálnej ekonomike v Európskej únii. UPOZORŇUJE na to, že opatrenia v záujme ďalšieho rozvoja CMU by mali čo najviac zohľadňovať súbežnú prácu na stratégii Komisie v oblasti digitálnych financií, ako aj jej akčný plán týkajúci sa udržateľného financovania.

13. JE PRESVEDČENÁ, že spojenie dostupných finančných zdrojov a uvoľnenie ich plného potenciálu v skutočnej CMU sú kľúčovými faktormi pri obnove európskych ekonomík a zvyšovaní ich odolnosti, perspektívnosti a udržateľnosti, aby dokázali zvládať generačné úlohy, ktoré so sebou prináša zmena klímy a demografické výzvy, ktorým čelí Európa, a zároveň chrániť prosperitu občanov EÚ.

14. JE PRESVEDČENÁ, že pre spojenie dostupných finančných zdrojov je kľúčová väčšia retailová účasť a že CMU poskytne retailovým investorom primerané možnosti dlhodobých úspor na pokrytie budúcich finančných potrieb, a UPOZORŇUJE, že vysoká úroveň ochrany investorov a spotrebiteľov a noriem integrity trhu je predpokladom pre upevnenie dôvery vo finančný sektor.

15. JE PRESVEDČENÁ, že atraktívny a konkurencieschopný jednotný kapitálový trh je *conditio sine qua non*, aby mohla Európska únia uspieť v globálnej súťaži o ekonomické zdroje, čo je životne dôležité pre zabezpečenie pracovných miest a rastu v Únii.

16. V tejto súvislosti VÍTA obnovený akčný plán Komisie,⁸ zameraný na mnohé z výziev, ktoré je potrebné zvládnuť, ak sa má dosiahnuť skutočná CMU.

⁸ Oznámenie Komisie Európskemu parlamentu, Rade, Európskemu hospodárskemu a sociálnemu výboru a Výboru regiónov: Únia kapitálových trhov pre ľudí a podniky – nový akčný plán (COM(2020) 590 final), dokument 11064/20 + ADD 1.

17. UPOZORŇUJE, že CMU je prebiehajúcim projektom a že ďalšie kroky smerom ku skutočnej CMU si vyžadujú, aby sa opatrenia jasne zoradili podľa priority. Za najnaliehavejšie sa v danej situácii považujú opatrenia dôležité pre zlepšenie financovania hospodárstva a najmä MSP, ktoré majú potenciál podporiť rýchlu hospodársku obnovu v kontexte pandémie COVID-19. Mali by mať najvyššiu prioritu a Komisia by ich mala prijať všetky čo najskôr, a to najneskôr do konca roka 2021 (bod 19). Čo najskôr by sa mali prijať aj opatrenia, ktoré sa považujú za najdôležitejšie z hľadiska mobilizácie súkromného kapitálu (bod 21). Nasledovať by mali opatrenia, ktoré sa považujú za zásadné pre pokrok smerom k dynamickejšiemu a celosvetovo konkurencieschopnému kapitálovému trhu v krátkodobom (bod 23) a strednodobom (bod 24) horizonte. Ak je to vhodné, tieto opatrenia by malo sprevádzať posúdenie vplyvu.

18. VYZÝVA Komisiu, aby sa sústredila aj na opatrenia, ktoré možno prijať nelegislatívnym spôsobom a ktoré môžu podobne ako legislatívny spôsob pomôcť nasmerovať úspory na kapitálové trhy, aby sa tieto prostriedky sprístupnili hospodárstvu bez ohrozenia finančnej stability, integrity trhu alebo ochrany spotrebiteľa. Podporí sa tým tiež rýchle uzdravenie z prudkého poklesu spôsobeného pandemiou COVID-19.

19. NABÁDA preto Komisiu, aby zároveň stanovila ako svoje priority, v súvislosti s ktorými urýchlí svoju prácu,

- a. uľahčenie prístupu korporácií, najmä MSP, k financovaniu na kapitálových trhoch sprehľadnením a zjednodušením súčasných pravidiel kótovania na regulovaných trhoch a prijímania na obchodovanie v multilaterálnych obchodných systémoch, najmä rastových trhoch MSP, ako aj podporou finančných ekosystémov, ktoré môžu zlepšiť prístup MSP ku kapitálu bez toho, aby sa ohrozili vysoké normy ochrany investorov a integrita trhu;
- b. zriadenie „jediného prístupového bodu“ EÚ k finančným a nefinančným informáciám o spoločnostiach užitočným pre investorov, aby sa zvýšila transparentnosť a zároveň sa zamedzilo neúmernému zaťaženiu spoločností v EÚ hláseniami a vykazovaním. Toto dátové centrum by malo zahŕňať environmentálne a sociálne údaje a údaje o riadení s cieľom podporiť udržateľnejšie finančné praktiky. Malo by sa opierať o súčasné informačné systémy na vnútroštátnej úrovni, vzniknúť čo najskôr a časom sa ďalej rozvíjať;

- c. posilnenie úlohy poisťovateľov, bánk a iných inštitucionálnych investorov ako dlhodobých investorov a posúdenie spôsobov, ako stimulovať dlhodobé investície inštitucionálnych investorov do korporácií a najmä MSP bez toho, aby sa ohrozila finančná stabilita alebo ochrana investorov, a tak, aby sa zaručilo regulačné zaobchádzanie s dlhodobými investíciami adekvátne riziku;
- d. preskúmanie vhodnosti súčasného sekuritizačného rámca, aby sa kapitálovým trhom umožnilo absorbovať väčšiu expozíciu z bánk a tak uvoľniť ich úverové kapacity bez toho, aby sa oslabili prudenciálne normy alebo vznikli závažné riziká pre finančnú stabilitu v Únii;
- e. zlepšenie regulačného rámca pre dlhodobé investičné nástroje preskúmaním nariadenia o európskom dlhodobom investičnom fonde (ELTIF), čím sa zohľadní najmä potreba podporiť nebankové financovanie MSP, ako aj potreba dlhodobých investícií do infraštruktúry, nevyhnutných pri prechode k udržateľnej a digitálnej ekonomike;
- f. preskúmanie výhod a nevýhod sprostredkovacieho systému, ktorý by MSP nasmeroval na poskytovateľov alternatívneho financovania v prípade zamietnutia ich žiadosti o úver.

20. VYZÝVA Komisiu, aby v rámci svojho mandátu iniciovala implementáciu zvyšných častí akčného plánu, ktorých cieľom je oživiť investičnú aktivitu, vrátane a prednostne činnosti retailových investorov v rámci Európskej únie, pričom sa zachová vysoká úroveň ochrany spotrebiteľov a investorov, a vytvoriť celosvetovo konkurencieschopný kapitálový trh. Je to nevyhnutné, ak sa má dosiahnuť zásadný pokrok smerom ku skutočnej CMU.

21. NABÁDA preto Komisiu, aby podporila mobilizáciu súkromného kapitálu a stimulovala väčšiu investičnú aktivitu v rámci Únie tým, že (v uvedenom poradí)

- a. umožní občanom robiť informované investičné rozhodnutia vďaka lepšej finančnej gramotnosti, najmä vytvorením spoločnej koncepcnej základne na tvorbu politík a opatrení na podporu finančnej kompetencie občanov, pričom zohľadní existujúce vnútroštátne a medzinárodné iniciatívy a ich výsledky;
- b. sprehľadní existujúce pravidlá zverejňovania informácií o rôznych produktoch kapitálového trhu a posúdi kvalitu a česťnosť investičného poradenstva poskytovaného retailovým investorom, ako aj výhody a nevýhody úpravy súčasnej kategorizácie investorov;
- c. zlepší dostupnosť a transparentnosť údajov ďalším posúdením spôsobu, ako odstrániť prekážky, ktoré bránia vytvoreniu konsolidovaného informačného systému v EÚ.

22. ZDÔRAZŇUJE, že je potrebné dosiahnuť hmatateľný pokrok smerom k celosvetovo konkurencieschopnej CMU s neobmedzeným cezhraničným pohybom kapitálu, aby sa uvoľnil potenciál hlboko integrovaného kapitálového trhu prítiaživého pre pohyb a udržanie vonkajšieho kapitálu a odborných znalostí v prospech investorov a nadobúdateľov kapitálu.

23. V tejto súvislosti NABÁDA Komisiu, aby v krátkodobom horizonte (v uvedenom poradí)

- a. preskúmala možnosti optimalizácie investičného prostredia v rámci jednotného trhu a navrhla rámec Únie, ktorý objasní, posilní a doplní pravidlá ochrany cezhraničných investícií v rámci Únie;
- b. preskúmala spôsoby posilnenia cezhraničných činností posttransakčných infraštruktúr najmä v oblasti vyrovnania so zreteľom na rôzne jurisdikcie členských štátov a navrhla nevyhnutné regulačné zlepšenia;

- c. podporila ďalšiu konvergenciu dohľadu tým, že podnikne kroky v záujme väčšej harmonizácie právneho rámca pre regulované činnosti kapitálového trhu. Tento rámec by mal vychádzať zo zásady „rovnaká činnosť, rovnaké riziko, rovnaké pravidlá“ a zohľadňovať zásadu proporcionality a technologickej neutrality a mal by zaručiť ďalšiu harmonizáciu regulačných požiadaviek, napríklad pokiaľ ide o postupy identifikácie zákazníkov.⁹

24. NABÁDA preto Komisiu, aby zvážila komplexnejšie a časovo náročnejšie štrukturálne reformy a v strednodobom horizonte predložila príslušné iniciatívy, a najmä aby (v uvedenom poradí)

- a. posúdila spôsoby, ako zjednodušiť postup poskytnutia úľavy na zrážkovej dani v prípade cezhraničných investícií, so zreteľom na doterajšiu prácu, ako rokovania v rámci FISCALIS alebo o iniciatíve TRACE OECD, a ako zabrániť daňovým podvodom, a predložila legislatívny návrh;
- b. posúdila legislatívne alebo nelegislatívne iniciatívy na zvýšenie konvergence výsledku insolvenčných konaní v rôznych členských štátoch so zreteľom na referenčné porovnávanie a na základe poradenstva expertných skupín a členských štátov;
- c. posúdila potrebu ďalších opatrení na posilnenie dôvery investorov a uľahčenie cezhraničných investícií napríklad posúdením možných nedostatkov, pokiaľ ide o pravidlá vymáhania finančného vykazovania kótovaných spoločností a dohľad nad poskytovateľmi technológií v oblasti financií;
- d. posúdila spôsoby, ako podporiť zvyšovanie informovanosti občanov o ich budúcom dôchodkovom príjme vytvorením najlepších postupov napr. pre vnútroštátne systémy sledovania;
- e. posúdila možné výhody a nevýhody harmonizovanej definície pojmu „akcionár“.

⁹ Závery Rady o boji proti praniu špinavých peňazí a financovaniu terorizmu, dokument 12608/20.

25. PRIPOMÍNA Komisii, že je potrebné, aby sa po porade s členskými štátmi vypracoval súbor jasne vymedzených a vhodných kvalitatívnych a kvantitatívnych ukazovateľov. Tento súbor by mal zahŕňať kľúčové výkonnostné ukazovatele na meranie pokroku CMU vo všeobecnosti a špecifické ukazovatele pre jednotlivé ciele, ak to bude užitočné, a VYZÝVA Komisiu, aby na základe týchto ukazovateľov pravidelne a vyčerpávajúco informovala členské štáty o pokroku dosiahnutom v súvislosti s CMU.
