



Svet  
Evropske unije

Bruselj, 2. december 2020  
(OR. en)

12898/1/20  
REV 1

EF 286  
ECOFIN 1023

**DOPIS**

---

Pošiljatelj:            generalni sekretariat Sveta

Prejemnik:            Odbor stalnih predstavnikov

---

Zadeva:                Sklepi Sveta o akcijskem načrtu Komisije za unijo kapitalskih trgov

---

## SKLEPI SVETA

## o akcijskem načrtu Komisije za unijo kapitalskih trgov

SVET EVROPSKE UNIJE:

1. OPOZARJA NA svoje sklepe z dne 19. junija 2015<sup>1</sup>, 10. novembra 2015<sup>2</sup> in 11. julija 2017<sup>3</sup> v zvezi s prvotnim akcijskim načrtom Komisije za oblikovanje unije kapitalskih trgov<sup>4</sup>;
2. POZDRAVLJA pomembne tozadevno storjene korake, še zlasti pa širok nabor zakonodajnih ukrepov, ki so bili sprejeti v zadnjih letih, ter ODOBRAVA napredek, dosežen v okviru prvotnega akcijskega načrta za unijo kapitalskih trgov;
3. PRIZNAVA, da so za napredovanje v smeri prave unije kapitalskih trgov kljub doslej sprejetim ukrepom potrebni nadaljnji koraki;
4. JE SEZNANJEN, kako pomembno je delo, opravljeno doslej zahvaljujoč prvi fazi unije kapitalskih trgov, in da je treba nedavnim zakonodajnim spremembam pustiti čas, da bodo lahko začele v celoti učinkovati;
5. v zvezi s tem OPOZARJA na Sklepe Sveta o poglobitvi unije kapitalskih trgov z dne 5. decembra 2019<sup>5</sup>, PONAVLJA, kako pomembna so v njih navedena načela, ki bi morala biti še naprej izhodišče nadaljnjemu poglobljanju unije kapitalskih trgov, in POUDARJA, da je celoviti seznam ukrepov, na katerega bi se bilo treba opreti za hitro napredovanje v smeri prave unije kapitalskih trgov, še naprej aktualen;

---

<sup>1</sup> Sklepi Sveta o uniji kapitalskih trgov, dok. 10148/15.

<sup>2</sup> Sklepi Sveta o akcijskem načrtu Komisije za oblikovanje unije kapitalskih trgov, dok. 13922/15.

<sup>3</sup> Sklepi Sveta o sporočilu Komisije o vmesnem pregledu akcijskega načrta za unijo kapitalskih trgov, dok. 11170/17.

<sup>4</sup> Sporočilo Komisije Evropskemu parlamentu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij „Akcijski načrt o oblikovanju unije kapitalskih trgov“ (COM(2015) 468 final), dok. 12263/15.

<sup>5</sup> Sklepi Sveta o poglobitvi unije kapitalskih trgov, dok. 14815/19.

6. POZDRAVLJA pomembno pripravljalo delo in poročila *forum* na visoki ravni o uniji kapitalnih trgov<sup>6</sup>, ki ga je oblikovala Komisija, in *skupine na visoki ravni „Next CMU“*<sup>7</sup>, ki so jo oblikovale nekatere države članice;

7. IZPOSTAVLJA, da je treba vzpostaviti policentrično unijo kapitalnih trgov, ki bo lahko črpala prednosti obstoječih trgov in infrastruktur v državah članicah, da v prihodnje ne bi prihajalo do prevelike odvisnosti od enega samega finančnega trga;

8. IZPOSTAVLJA, da gre nadaljnji razvoj unije kapitalnih trgov z roko v roki z intenziviranim razvojem lokalnih in regionalnih kapitalnih trgov ter finančnih ekosistemov, saj bo cilj vzpostavitve prave unije kapitalnih trgov za Evropsko unijo lažje doseči v okolju, ki bo vsem nacionalnim in regionalnim kapitalnim trgovom omogočalo in jih opolnomočalo, da se oblikujejo in razvijajo;

9. POUČARJA pomen unije kapitalnih trgov pri zagotavljanju dodatnih in alternativnih možnosti financiranja v EU, s čimer bi se odvisnost od bančnega financiranja zmanjšala, delitev tveganj z zasebnim sektorjem na enotnem trgu pa bi se povečalo, kar bi prispevalo k utrditvi finančnega sistema EU in odprlo možnosti za dodatno financiranje za gospodarsko dejavnost v Evropi, obenem pa PRIZNAVA, da unija kapitalnih trgov ne more uspeti brez močnih bank EU, ki bodo konkurenčne v globalnem merilu;

10. UGOTAVLJA, da je unija kapitalnih trgov pomembna ne le za Evropsko unijo nasploh, temveč tudi za poglobljeno ekonomsko in monetarno unijo, za bančno unijo in za močnejšo mednarodno vlogo eura, saj se z njo povečuje uspešnost, učinkovitost, celovitost in robustnost enotnega trga za finančne storitve;

---

<sup>6</sup> *A new Vision for Europe's capital markets* (Nova vizija evropskih kapitalnih trgov). Zaključno poročilo foruma na visoki ravni za unijo kapitalnih trgov. Junij 2020.

<sup>7</sup> *Savings and Sustainable Investment Union* (Unija varčevanja in trajnostnih naložb). Poročilo skupine na visoki ravni „Next CMU“ za ministre in ministrice, predstavljeno finskemu predsedstvu. Oktober 2019.

11. IZPOSTAVLJA, da je hiter in oprijemljiv napredek v smeri prave unije kapitalnih trgov zdaj nujnejši kot kdaj koli prej zaradi nedavnih izzivov za podjetja in vlagatelje EU, zlasti zaradi pandemije COVID-19 in izstopa Združenega kraljestva, kar pomeni, da se bo največji kapitalni trg v Evropi poslej nahajal zunaj Unije;

12. POUDARJA, da je poglobljena unija kapitalnih trgov potrebna tudi zato, da se odprejo priložnosti, ki jih sedanje gospodarske motnje ponujajo za v prihodnost usmerjeno tranzicijo v trajnostno in digitalno gospodarstvo v Evropski uniji; POUDARJA, da bi bilo treba ukrepe za nadaljnji razvoj unije kapitalnih trgov čim bolj upoštevati pri vzporedno potekajoči pripravi strategije Komisije za digitalne finance in njenega akcijskega načrta za financiranje trajnostne rasti;

13. JE PREPRIČAN, da je združevanje razpoložljivih finančnih sredstev in sproščanje njihovega polnega potenciala v pravi uniji kapitalnih trgov eden od bistvenih elementov prenove evropskih gospodarstev, da ta postanejo odpornejša, bolj usmerjena v prihodnost in bolj trajnostna ter tako odgovorijo na generacijske naloge, ki jih prinašajo podnebne spremembe in demografski izzivi, s katerimi se sooča Evropa, ob hkratnem varovanju blaginje državljanov in državljanek EU;

14. JE PREPRIČAN, da je močnejša udeležba malih vlagateljev bistvena za združevanje razpoložljivih finančnih sredstev in da bo unija kapitalnih trgov malim vlagateljem zagotovila ustrezne priložnosti za dolgoročne prihranke, da bodo lahko krili prihodnje finančne potrebe, in POUDARJA, da je visoka raven standardov zaščite vlagateljev in varstva potrošnikov ter celovitosti trga predpogoj za zaupanje v finančni sektor;

15. JE PREPRIČAN, da je privlačen in konkurenčen enotni trg kapitala *conditio sine qua non* uspeha Evropske unije v globalni konkurenci za gospodarske vire, ki je ključnega pomena za delovna mesta in rast v Uniji;

16. zato POZDRAVLJA prenovljeni akcijski načrt Komisije<sup>8</sup>, ki obravnava številne izzive, ki jih je treba premagati, da bi napredovali v smeri prave unije kapitalnih trgov;

---

<sup>8</sup> Sporočilo Komisije Evropskemu parlamentu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij „Unija kapitalnih trgov za ljudi in podjetja – nov akcijski načrt“ (COM(2020) 590 final), dok. 11064/20 + ADD 1.

17. **POUDARJA**, da je unija kapitalskih trgov trajna naloga in da je za naslednje korake v smeri prave unije kapitalskih trgov potrebna jasna prednostna razvrstitev ukrepov. Ti ukrepi, ki so pomembni, da se izboljša financiranje gospodarstva in zlasti MSE, ter lahko potencialno podprejo hitro gospodarsko okrevanje v kontekstu pandemije COVID-19, se v tem odločilnem trenutku zdijo najbolj nujni. Obravnavati bi jih bilo treba kar najbolj prednostno, Komisija pa bi jih morala izvesti čim prej, vsekakor pa najpozneje do konca leta 2021 (točka 19). Čim prej pa bi bilo treba izvesti tudi ukrepe, ki štejejo kot najpomembnejši za mobilizacijo zasebnega kapitala (točka 21). Tem bi potem morali slediti še ukrepi, prepoznani kot najbolj pomembni za napredovanje v smeri bolj živahnega in globalno konkurenčnega kapitalskega trga v kratkoročnem (točka 23) in srednjeročnem obdobju (odstavek 24). Te ukrepe bi bilo treba po potrebi pospremiti z ocenami učinka;

18. **POZIVA** Komisijo, naj se posebej posveti tudi ukrepom, ki jih je mogoče izvesti nezakonodajno, in ki lahko tako kot zakonodajni instrumenti pripomorejo h kanaliziranju prihrankov v kapitalske trge, da bi bila zadevna sredstva na voljo gospodarstvu brez ogrožanja finančne stabilnosti, celovitosti trga ali varstva potrošnikov. To bo prav tako v podporo hitremu okrevanju po strmem zdrsuh zaradi COVID-19;

19. skladno s tem **POZIVA** Komisijo, naj prednostno obravnava in pospeši svoje istočasno delo v zvezi

- a. z zagotavljanjem lažjega dostopa do financiranja na kapitalskih trgih za podjetja, zlasti MSP, in sicer z racionalizacijo in poenostavitvijo sedanjih pravil o kotiranju na organiziranih trgih in sprejemanju k trgovanju v okviru večstranskih sistemov trgovanja, zlasti zagonskih trgov MSP, ter s podpiranjem finančnih ekosistemov, ki lahko pripomorejo k boljšemu dostopu MSP do lastniškega kapitala brez ogrožanja visokih standardov zaščite vlagateljev in celovitosti trga,
- b. z vzpostavljanjem „enotne točke dostopa“ na ravni EU do finančnih in nefinančnih informacij podjetja, koristnih za vlagatelje zaradi večje preglednosti, brez nalaganj nesorazmernih bremen podjetjem EU v zvezi s poročanjem in zagotavljanjem podatkov, To podatkovno vozlišče bi moralo vključevati okoljske in socialne podatke ter podatke v zvezi z upravljanjem, da bi spodbujalo bolj trajnostne finančne prakse. Graditi bi moralo na obstoječih podatkovnih sistemih na nacionalni ravni, zagnati bi ga bilo treba čim hitreje in ga sčasoma nadalje izpopolnjevati,

- c. s krepitvijo vloge zavarovateljev, bank in drugih institucionalnih vlagateljev kot dolgoročnih vlagateljev in s presojo, kako bi bilo mogoče zagotoviti spodbude za dolgoročne naložbe institucionalnih vlagateljev v podjetja, še zlasti pa MSP, brez ogrožanja finančne stabilnosti ali zaščite vlagateljev ter z zagotavljanjem tveganju ustrezne regulativne obravnave dolgoročnih naložb,
- d. s pregledom primernosti obstoječega okvira za lastninjenje s ciljem, da se kapitalskim trgom omogoči absorpcija večje izpostavljenosti bank, s čimer bi povečali posojilno zmogljivost bank brez spodkopavanja bonitetnih standardov ali ustvarjanja pomembnih tveganj za finančno stabilnost v Uniji,
- e. z izboljšanjem regulativnega okvira za dolgoročne naložbene nosilce prek pregleda Uredbe o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih (EDIS), zlasti ob upoštevanju potrebe po podpiranju nebančnega financiranja MSE in dolgoročnih naložbah v infrastrukturo, ki so potrebne za prehod k trajnemu in digitalnemu gospodarstvu,
- f. s preučitvijo prednosti in slabosti napotitvene sheme, v skladu s katero bi bila MSP napotena k ponudnikom alternativnega financiranja, če bi jim bila vloga za kredit zavrnjena;

20. POZIVA Komisijo, naj v mandatu te Komisije sproži izvajanje drugih delov akcijskega načrta, ki so usmerjeni v podkrepitev naložbene dejavnosti, tudi in zlasti med malimi vlagatelji znotraj Evropske unije, ob ohranjanju visoke ravni varstva potrošnikov in vlagateljev, ter vzpostavi globalno konkurenčen kapitalski trg. To je bistveno, da se zagotovi občutno napredovanje v smeri prave unije kapitalskih trgov;

21. ŽELI ustrezno temu Komisijo SPODBUDITI, naj promovira mobilizacijo zasebnega kapitala in stimulira več naložbene dejavnosti znotraj Unije – po naslednjem vrstnem redu – z

- a. opolnomočanjem državljanov in državljanek za informirano odločanje o naložbah, podprto z boljšo finančno pismenostjo, zlasti prek določitve skupne konceptualne osnove za razvoj politik in ukrepov za spodbujanje finančne kompetence državljanov in državljanek, ob upoštevanju obstoječih nacionalnih in mednarodnih pobud in dela v njihovem okviru,
- b. racionalizacijo obstoječih pravil o razkritju za različne produkte kapitalskega trga in presojo kakovosti in poštenosti naložbenih nasvetov, ki se zagotavljajo malim vlagateljem, pa tudi prednosti in slabosti obstoječe kategorizacije vlagateljev,
- c. izboljšanjem razpoložljivosti in preglednosti podatkov z nadaljnjo presojo, kako odpraviti ovire na poti k vzpostavitvi sistema stalnih informacij v EU;

22. POU DARJA, da je treba občutno napredovati na poti proti globalno konkurenčni uniji kapitalskih trgov brez ovir za čezmejni pretok kapitala, da se odpre potencial globokega integriranega kapitalskega trga, ki bo privlačen za pretok in zadrževanje zunanjega kapitala in strokovnega znanja, v korist vlagateljem in zbiralcem kapitala;

23. v kratkoročni perspektivi ŽELI v tej luči Komisijo SPODBUDITI, naj – po naslednjem vrstnem redu –

- a. preuči možnosti za optimizacijo naložbenega ozračja na enotnem trgu in predlaga okvir Unije, s katerim bodo pravila o zaščiti čezmejnih investicij v Uniji jasnejša, okrepljena in dopolnjena,
- b. preuči, kako bi bilo mogoče izpopolniti čezmejne dejavnosti potrovalnih infrastruktur, zlasti na področju poravnave, ob spoštovanju različnosti jurisdikcij držav članic, in predlaga potrebne regulativne izboljšave,

- c. spodbudi nadaljnjo konvergenco nadzora z delovanjem v smeri bolj harmoniziranega pravnega okvira za regulirane dejavnosti na kapitalskih trgih. Ta okvir bi moral temeljiti na načelu „enaka dejavnost, enako tveganje, enaka pravila“, ob upoštevanju načela sorazmernosti in tehnološke nevtralnosti, zagotavljati pa bi moral nadaljnjo harmonizacijo regulativnih zahtev, na primer za postopke v zvezi z identifikacijo strank<sup>9</sup>;

24. V skladu s tem ŽELI Komisijo SPODBUDITI, naj se loti obravnave kompleksnejših in časovno zahtevnejših strukturnih reform ter srednjeročno izdela ustrezne pobude – po naslednjem vrstnem redu – zlasti za

- a. presojo, kako bi bilo mogoče poenostaviti postopke za oprostitev davčnega odtegljaja za čezmejne naložbe, ob upoštevanju potekajočega dela, na primer posvetovanj v okviru programa FISCALIS ali pobude OECD TRACE, in preprečevanju davčnih goljufij, s predložitvijo zakonodajnega predloga,
- b. presojo zakonodajnih ali nezakonodajnih pobud za večjo konvergenco izidov postopkov v primeru insolventnosti v različnih državah članicah, ob upoštevanju primerjalne analize in na podlagi nasvetov strokovnih skupin in držav članic,
- c. presojo potrebe po nadaljnjih ukrepih za okrepitev zaupanja vlagateljev in olajšanje čezmejnih naložb, na primer z oceno morebitnih primanjkljajev na področju pravil o izvrševanju finančnega poročanja družb, ki kotirajo na borzi, ter nadzora ali pregleda nad ponudniki tehnologije na področju financ,
- d. presojo, kako bi bilo mogoče podpreti ozaveščanje državljanov glede njihovih prihodnjih pokojninskih prihodkov z razvojem najboljših praks, na primer za nacionalne sisteme sledenja,
- e. presojo možnih prednosti in slabosti usklajene opredelitve pojma „delničar“;

---

<sup>9</sup> Sklepi Sveta o preprečevanju pranja denarja in boju proti financiranju terorizma, dok. 12608/20.



25. ŽELI Komisijo SPOMNITI, da je treba ob posvetovanju z državami članicami razviti sklop jasno opredeljenih in ustreznih kvalitativnih in kvantitativnih kazalnikov. Ta sklop bi moral zajemati tako ključne kazalnike uspešnosti za merjenje napredovanja unije kapitalskih trgov na splošno kot tudi posebne kazalnike za posamezne cilje, kadar je to smiselno, ter POZIVA Komisijo, naj države članice redno in celovito obvešča o napredovanju unije kapitalskih trgov z vidika teh kazalnikov.

---