



Eiropas Savienības
Padome

Briselē, 2019. gada 5. decembrī
(OR. en)

14815/19

EF 352
ECOFIN 1109
SURE 61
UEM 383
ENV 980

DARBA REZULTĀTI

Sūtītājs:	Padomes Ģenerālsekretariāts
Saņēmējs:	delegācijas
Temats:	Padomes secinājumi par kapitāla tirgu savienības padziļināšanu (2019. gada 5. decembris)

Pielikumā ir pievienoti Padomes secinājumi par kapitāla tirgu savienības padziļināšanu, kurus Padome pieņēma 3736. sanāksmē, kas notika 2019. gada 5. decembrī Briselē.

PADOMES SECINĀJUMI

par

kapitāla tirgu savienības padziļināšanu

EIROPAS SAVIENĪBAS PADOME:

1. ATGĀDINA 2015. gada 19. jūnija ¹ un 2015. gada 10. novembra ² secinājumus par Komisijas Rīcības plānu kapitāla tirgu savienības izveidei ³ (KTS rīcības plāns), kā arī 2017. gada 11. jūlija secinājumus par KTS rīcības plāna vidusposma pārskatīšanu ⁴.
2. ATZINĪGI VĒRTĒ nozīmīgo darbu un jo īpaši pēdējos gados pabeigtos dažādos likumdošanas pasākumus un līdz šim gūtos panākumus KTS rīcības plāna ietvaros.
3. UZSVER, ka šie pasākumi ir svarīgs pirmais solis ceļā uz Eiropas kapitāla tirgu padziļināšanu un tirgus sadrumstalotības novēršanu, un strukturālu šķēršļu pārvarēšanu un ka tāpēc tie labvēlīgi iespaidos gan Savienībā pieejamās finansēšanas spējas, gan Eiropas finanšu stabilitāti, kas izriet no dziļākas integrācijas un daudzveidīgākiem finansējuma avotiem visā Savienībā.

¹ Dok. 10148/15.

² Dok. 13922/15.

³ Dok. 12263/15.

⁴ Dok. 11170/17.

4. Tāpēc SAGAJDA, ka tiks pieņemti atlikušie tiesību akti un ka tas tiks darīts savlaicīgi, rūpīgi izvērtējot līdz šim ieviesto pasākumu kumulatīvo ietekmi – un uz šā pamata apzinot potenciālos trūkumus, kas būtu novēršami ar turpmākiem pasākumiem un darbībām, – un apzinoties, cik svarīga ir tiesiskā regulējuma stabilitāte.
5. ATZĪST, ka, neraugoties uz līdz šim paveikto, ES kapitāla tirgus vēl nav izdevies pilnībā integrēt. Dažās dalībvalstīs tie vēl nav pietiekami attīstīti un atpaliek no konkrētām trešo valstu jurisdikcijām, kas nozīmē, ka nākas ļoti lielā mērā paļauties uz vienīgi ES robežās pieejamo banku finansējumu un ka uzņēmumiem, jo īpaši MVU, institucionāliem ieguldītājiem un patērētājiem pieejamās iespējas ir ierobežotākas, un ka ir ierobežota privātā sektora veikta riska dalīšana. Tāpēc joprojām aktuāli ir apsvērumi, kas ir pamatā kapitāla tirgu savienības (KTS) turpmākai pilnveidei. Uz šādu nepieciešamību norāda arī kopš 2015. gada vērojamās ģeopolitiskās, sociālās un ekonomiskās norises.
6. Ņemot vērā minēto kontekstu, UZSKATA, ka būtu jāturpina padziļināt KTS, kā rezultātā tiktu izveidoti attīstītāki un integrētāki kapitāla tirgi, lai uzņēmumiem, jo īpaši MVU, būtu pieejami ieguldījumi un lai atbalstītu noguldītāju un ieguldītāju ilgtermiņa ieguldījumu vajadzības, tostarp, paplašinot tirgū balstītu ieguldījumu produktu piedāvājumu. Ar KTS palīdzību būtu jānodrošina finansējums arī inovatīviem projektiem, produktiem, jaunuzņēmumiem un uzņēmumu paplašināšanai saistībā ar tādu ilgtspējīgu ekonomiku, kas atbalsta digitalizāciju un kam varētu būt raksturīgi garāki zemu procentu likmju periodi.
7. Turklāt UZSVER, ka attīstīti un integrēti kapitāla tirgi ir nepieciešams elements, kas stabilai ES banku nozarei palīdz nodrošināt finansējumu, jo tie Eiropas uzņēmumiem palīdz veidot daudzveidīgāku finansējumu kombināciju un tādējādi atbalsta Eiropas ekonomiku. Plaši, dziļi un integrēti kapitāla tirgi papildinātu banku savienību, palīdzot veidot efektīvāku, stabilāku un noturīgāku finanšu sistēmu un veicinot finanšu stabilitāti, jo privātā sektora veikta riska dalīšana un finanšu kanālu un avotu pārrobežu diversificēšana palielinātu ES spēju izturēt satricinājumus.

8. Ņemot vērā gūtos panākumus un saistībā ar ekonomiskās un monetārās savienības padziļināšanu NORĀDA, ka politiskā līmenī ir vēl aktīvāk jācenšas izveidot KTS, un VĒLREIZ APSTIPRINA, ka KTS ir svarīgi padziļināt, lai varētu izmantot visas iespējas, ko sniedz pilnībā integrēti, sekmīgi strādājoši Eiropas kapitāla tirgi.
9. Tāpēc UZSKATA, ka ir jāizstrādā KTS padziļināšanas ceļvedis, lai apzinātu un novērstu atlikušos šķēršļus, kas traucē kapitāla brīvai apritei, un lai izveidotu integrētus, sekmīgi strādājošus un ilgtspējīgus kapitāla tirgus ar plašākām pārrobežu kapitāla plūsmām, kas sniedz ieguvumus ne vien uzņēmumiem – neatkarīgi no to lieluma un atrašanās vietas –, jo paplašina finansējuma kombināciju un samazina izmaksas, bet arī iedzīvotājiem, kam tiek piedāvātas plašākas iespējas piekļūt daudzveidīgākām, ilgtermiņa un konkurētspējīgām ieguldījumu iespējām.
10. Tāpēc ATBALSTA šādus principus, kas būtu liekami KTS padziļināšanas pamatā:
 - a) būtu jāturpina uzlabot Eiropas uzņēmumiem, jo īpaši MVU (jaunuzņēmumiem un uzņēmumiem, kas paplašinās), pieejamās iespējas saņemt finansējumu,
 - b) būtu jāapzina un jānovērš šķēršļi, kas traucē sekmīgi darboties ES mēroga kapitāla tirgum, palielināt pārrobežu kapitāla plūsmas un izveidot plašas likviditātes rezerves – neatkarīgi no tā, vai šos šķēršļus rada valsts tiesību akti vai ES regulējums – vienlaikus saglabājot stabilu prudenciālo un ieguldītāju aizsardzības regulējumu,
 - c) būtu jāmeklē stimuli un jānovērš traucējumi, lai labi informēti privātie noguldītāji varētu veikt ieguldījumus kapitāla tirgos, jo īpaši ilgtermiņa ieguldījumu produktos, un vienlaikus arī turpmāk jānodrošina augsts un samērīgs ieguldītāju un patērētāju aizsardzības līmenis un augsti un saskaņoti uzraudzības standarti,

- d) pāreja uz ilgspējīgu ekonomiku būtu jāatzīst par nozīmīgu elementu KTS padziļināšanā, un KTS padziļināšanas gaitā tā būtu aktīvi jāatbalsta,
 - e) būtu jāizmanto tehnikas proģresa un digitalizācijas radītie ieguvumi un iespējas, jo tie var palīdzēt veidot sekmīgāk strādājošus, iekļaujošus un konkurētspējīgus ES mēroga kapitāla tirģus; vienlaikus būtu pienācīgi jāņem vērā un jāpārvalda ar šādu proģresu saistītie riski,
 - f) būtu jānostiprina ES kapitāla tirģu spēja konkurēt pasaules tirģu, balstoties uz vietējiem tirģiem un ekosistēmām, kuri ir integrēta, atvērta, dziļa un likvīda Eiropas kapitāla tirģus centrālie elementi. Tādējādi arī tiktu palielināta euro starptautiskā nozīme un uzlabotas saiknes ar globālajiem kapitāla tirģiem.
11. Tāpēc UZSVER, ka Komisijai un dalībvalstīm būtu prioritārā kārtā un izmantojot mērķtiecīģu pieeģu jāmeklē iespējas palielināt finansēģuma pieeģamību Eiropas uzģēmumiem un jo īpaši MVU, lai veicinātu to, ka kapitāla tirģi samazina ES pastāvošos stimulus uzģemties parādsaistības.
12. UZSVER – lai palielinātu ES spēģu izturēt satricināģumus, ir svarīgi veicināt pārrobeģu finanģu plūsmas, un tāpēc AICINA Komisiju un dalībvalstis apģināt atlikušos strukturālos vai ģuridiskos šķērģģus pārrobeģu kapitāla un parāda finansēģšanai un veidus, kā šādus šķērģģus, kas traucē pārrobeģu ieguldģģģumiem, mazināt vai novērst.
13. šajā sakarā ATZģIST, ka liela nozģme ir vietējiem tirģiem un ekosistēmām, kuri ir integrēta, dziļa un likvīda Eiropas kapitāla tirģus centrālie elementi, un MUDINA arī turpmāk cenģties nostiprināt tirģus infrastruktģras un nodroģināt konsolidēģtus tirdzniecģbas datus, lai tādējādi snieģtu atbalģtu plaģai vietģģu, Eiropas un starptautisku ieguldģģģģu bāģei un palielinātu tirģus likviditāti un dziģģģu.

14. UZSVER arī to, ka Komisijai un dalībvalstīm prioritārā kārtā būtu jānosaka veidi, kā radīt iespējas un stimulus vairāk patērētājiem tieši vai netieši piedalīties kapitāla tirgos, lai palielinātu ilgtermiņa ietaupījumus, vienlaikus nodrošinot atbilstošu ieguldītāju un patērētāju aizsardzību un kapitāla tirgu uzraudzību, un kā vairo sabiedrības uzticību kapitāla tirgiem, cita starpā uzlabojot patērētāju finanšpratību visā ES, un šajā sakarā UZSKATA, ka KTS programmas uzmanības centrā vajadzētu pastāvīgi būt piekļuvei plašākam ieguldījumu iespēju klāstam, skaidrai informācijai un augstai sniegtā pakalpojuma kvalitātei;
15. UZSVER, cik svarīgi ir pirmām kārtām veicināt inovāciju, tehnoloģiju un digitalizāciju finanšu nozarē un ka ir nepieciešams tehnoloģiju ziņā neitrāls tiesiskais regulējums, un GAIDA, ka Komisija, Padome un Eiropas uzraudzības aģentūras īsteno visā ES un, ja iespējams, visā pasaulē koordinētu pieeju attiecībā uz kriptovalūtām, ietverot arī tā dēvētās "pasaules mēroga stabilās kriptomonētas", sadalītās virsgrāmatas tehnoloģijas un tokenizāciju, atvērto piekļuvi datu un lietojumprogrammu saskarnēm, mākslīgo intelektu, inovācijas veicinātājus, kiberneturību un operatīvo izturētspēju, un jaunas tehnoloģijas un datu izmantošanu pienācīgi ietvers finanšu regulējumā, kā arī uzraudzībā;
16. UZSVER arī to, ka Komisijai un dalībvalstīm būtu jāmeklē veidi, kā vēl vairāk veicināt ilgtspējīgu finansēšanu, nodrošinot uzticamu, salīdzināmu un būtisku informāciju par ilgtspējas riskiem, iespējām un ietekmi ES;
17. visbeidzot, UZSVER, ka ir jāpieliek lielākas pūles, lai aizsargātu ES finansiālo neatkarību un tās kapitāla tirgu globālo konkurētspēju, vienlaikus saglabājot to atvērtību;

18. AICINA Komisiju līdz 2020. gada beigām nākt klajā ar virkni skaidri definētu, objektīvu, mērķtiecīgu, efektīvu un atbilstīgu galveno darbības rādītāju, informēt dalībvalstis par minētajiem rādītājiem un, pamatojoties uz šiem galvenajiem darbības rādītājiem, regulāri un visaptveroši ziņot par KTS progresu;
19. turklāt AICINA Komisiju izvērtēt un izpētīt pielikumā izklāstītos pasākumus un apzināt iespējamus trūkumus attiecībā uz turpmākiem pasākumiem, kā arī savā turpmākajā darbā saistībā ar KTS ņemt vērā jau pieņemtos pasākumus, jo īpaši attiecībā uz šajā nolūkā izveidoto augsta līmeņa forumu, pirms jebkādu pasākumu veikšanas rūpīgi apspriesties ar dalībvalstīm un attiecīgām ieinteresētajām personām, pamatojoties uz galvenajiem darbības rādītājiem, ik gadu ziņot par progresu, kas panākts KTS padziļināšanā, un veicināt diskusijas par KTS jautājumiem, jo īpaši gadījumos, kad dalībvalstis tiek aicinātas rīkoties.

Princips/mērķis	Novērtējamie un izpētāmie pasākumi	Atbildīgie
ES uzņēmumiem, jo īpaši MVU, labāka piekļuve pašu kapitāla un aizņēmuma finansējumam	Visaptverošā un starpnozaru veidā novērtēt spēkā esošo kapitāla tirgu regulējumu, - lai noteiktu jomas, kurās: - būtu pamatoti ieviest saskaņotākus noteikumus ES līmenī, - atbilstības nodrošināšanas izmaksas un administratīvo slogu varētu samazināt vēl vairāk, neapdraudot ieguldītāju aizsardzību un finanšu stabilitāti, - pamatregulējuma un mērķtiecīgāka regulējuma samērīgumu, konsekvenci un saskaņotību varētu nodrošināt, īpašu uzmanību pievēršot MVU (bet ne tikai tiem) (piemēram, pārskatot FITD II režīmu ar MVU starpniecību veiktas pētniecības stimulēšanai), - lai noteiktu, vai varētu izveidot Eiropas elektroniskās piekļuves punktu uzņēmumu finanšu informācijai nolūkā nodrošināt lielāku pārredzamību iesaistītajiem Eiropas uzņēmumiem un jo īpaši MVU, - lai meklētu: - veidus, kā mazināt MVU izmaksas saistībā ar iekļaušanu biržas sarakstā, un iespējas sniegt atbalstu MVU saistībā ar iekļaušanu biržas sarakstā, - veidus, kā stimulēt par MVU esošās informācijas pieejamību, standartizāciju un salīdzināmību, jo īpaši par pētniecības un kredītriska novērtējumu sagatavošanu un pieejamību MVU, - veidus, kā radīt lielus Eiropas mēroga privātā / jauktā (<i>crossover</i>) kapitāla fondus (pirms un pēc sākotnējā publiskā piedāvājuma (SPP)), kas paredzēti MVU (tostarp jaunuzņēmumiem un uzņēmumu paplašināšanai), un vajadzības gadījumā veidus, kā novirzīt ES līdzekļus, tostarp ar <i>InvestEU</i>, uz prioritārajām jomām, izmantojot kolektīvo ieguldījumu,	Komisija/EUI

	- lai novērtētu spēkā esošo MVU definīciju atbilstību un konsekveni, - lai nodrošinātu riskam atbilstīgu regulatīvo režīmu ilgtermiņa ieguldījumiem (piemēram, <i>Solvency II</i>, Bāzele III transponējumā), - lai novērtētu pasākumus, kuru mērķis ir attīstīt vietējās finanšu ekosistēmas, piemēram, bet ne tikai, tirgus indeksa jautājumus, - lai analizētu ilgtermiņa ieguldījumu ieguvumus un sekas nelikvīdu aktīvu grupās, jo īpaši riska kapitāla un privātā kapitāla jomā, - lai novērtētu, vai būtu jāveido ar MVU saistīti ES marķējumi nolūkā uzlabot MVU finansēšanas nosacījumus, ietverot "MVU ieguldījumu fondus", "MVU Eiropas nodrošinātās parādzīmes", "MVU vērtspapīrošanu" un aizdevumu fondus.	
Likvidēt strukturālus un juridiskus šķēršļus lielākām pārrobežu kapitāla plūsmām	Starpnozaru veidā novērtēt pastāvošos strukturālos un juridiskos šķēršļus un apzināt efektīvus un īstenojamus risinājumus, piemēram, paraugprakses apkopošanu un apmaiņu, salīdzinošo novērtēšanu, turpmākas mērķtiecīgas saskaņošanas principu izstrādi vai citus pasākumus, ar ko atbalsta valstu režīmu konvergenci un efektivitāti, jo īpaši šādās jomās: - maksātspējas tiesību akti, - sabiedrību tiesības, - tiesību akti vērtspapīru jomā un - nodokļa ieturējuma procedūras. Turklāt meklēt veidus, kā atvieglot pārrobežu kapitāla plūsmas, - atbalstot ES mēroga ieguldījumu fondu instrumentu izveidi jaunuzņēmumu un uzņēmumu paplašināšanas finansēšanai, - stiprinot ES uzņēmumu obligāciju tirgus, - pārskatot un grozot vērtspapīrošanas režīmu; - veicinot finanšu produktu pārrobežu pārvedamību un piekļuvi tiem, - apsverot iespēju izveidot vienotu kontaktpunktu informācijas sniegšanai ieguldītājiem, - nodrošinot konsolidētu tirdzniecības datu	Komisija/dalībvalstis/EUI

	- sniegšanu, - veicinot uzraudzības konvergenci un pastiprinātu sadarbību uzraudzības jomā, izmantojot esošos instrumentus, tostarp attiecībā uz tiešsaistes un pārrobežu finanšu pakalpojumu sniegšanu, - nodrošinot ieguldītāju pienācīgu aizsardzību.	
Lielāka privāto ieguldītāju dalība	- Veicināt (gan privāto ieguldītāju, gan MVU) finanšpratību un veicināt paraugprakses un viedokļu apmaiņu par valstu pasākumiem šajā jomā, - nodrošināt pārredzamību un augstus informācijas standartus gan attiecībā uz ieguldījumu produktiem, gan attiecībā uz emitentiem, lai patērētāji varētu pieņemt pārdomātus lēmumus, - izvērtēt spēkā esošos informācijas atklāšanas noteikumus, lai likvidētu nekonsekventu vai nesaprotamu informāciju, - nodrošināt, lai informācija būtu skaidra, kodolīga, saprotama, samērīga un lai tās nebūtu pārmērīgi daudz vai tā nepārklātos apjoma vai satura ziņā, - apsvērt veidus, kā vēl vairāk samazināt privāto klientu izmaksas, lai tie varētu piedalīties kapitāla tirgos, veicinot cenas ziņā pieņemamas un kvalitatīvas konsultācijas par ieguldījumiem, - veicināt dažādu ieguldījumu produktu, tostarp ilgtermiņa ieguldījumu produktu, lielāku piemērotību, salīdzināmību un pieejamību, - nodrošināt augstus uzraudzības standartus un uzraudzības pasākumu un sankciju izpildi, jo īpaši attiecībā uz ieguldītāju un patērētāju tiesību aizsardzības noteikumu konsekvētu piemērošanu, - pārbaudīt, vai ieguldītāju aizsardzību varētu uzskatīt par nesamērīgu attiecībā pret saistītajiem riskiem, un, ja tas tā ir, apsvērt iespējas jo īpaši: - ieviest jaunas daļēji profesionālo vai profesionālo ieguldītāju kategorijas, - optimizēt prasības attiecībā uz vienkāršiem finanšu instrumentiem, ja tas ir samērīgi un pamatoti, - novērtēt nepieciešamību un iespējamus veidus,	Komisija/dalībvalstis/EUI

	kā veicināt darbinieku pabalstu shēmu.	
Pāreja uz ilgtspējīgu ekonomiku	- Apsvērt pieeju, saskaņā ar kuru gan valsts, gan ES līmenī izstrādā un popularizē "zaļās" obligācijas, - apsvērt iespēju izstrādāt Eiropas nefinanšu ziņošanas standartu, kurā ņem vērā starptautiskas iniciatīvas, īpašu uzmanību pievēršot ar klimatu saistītas informācijas atklāšanai (lai veicinātu Parīzes nolīgumam pielāgotas ieguldījumu plūsmas), - novērtēt ilgtspējas reitingu sistēmas ieviešanu, - veicināt ilgtermiņa ieguldījumus pārejā uz ilgtspējīgu ekonomiku, jo īpaši, koncentrējoties uz vajadzīgajām infrastruktūrām.	
Tehnoloģiskais progress un digitalizācija	- Veicināt digitalizāciju un inovāciju finanšu nozarē saskaņā ar principu "vienāda darbība, vienādi riski, vienādi noteikumi", ietverot pienācīgu riska novērtējumu un pārvaldības praksi attiecībā uz jaunām tehnoloģijām, vienlaikus nodrošinot atbilstošu proporcionalitātes līmeni, - nodrošināt, lai pašreizējais un jaunais regulējums būtu tehnoloģiski neitrāls un nevajadzīgi nekavētu inovatīvu tehnoloģisku risinājumu izstrādi, - meklēt veidus, kā izmantot digitalizācijas radīto tehnoloģisko progresu un ieguvumus, lai samazinātu informācijas atklāšanas un ziņošanas slogu un palielinātu uzraudzības efektivitāti, - atbalstīt finanšu pakalpojumu digitalizāciju, lai atvērtu jaunus pārrobežu piekļuves kanālus uzņēmumiem un ieguldītājiem, samazinot šķēršļus un darījumu izmaksas, - censties panākt globālu koordināciju attiecībā uz kriptovalūtām, tostarp tā dēvētajām "pasaules mēroga stabilajām kriptomonētām", ņemot vērā to radītos riskus un sociālās izmaksas.	