

Bruxelles, 5 decembrie 2019
(OR. en)

14815/19

EF 352
ECOFIN 1109
SURE 61
UEM 383
ENV 980

REZULTATUL LUCRĂRILOR

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Delegațiile
Subiect:	Concluziile Consiliului privind aprofundarea uniunii piețelor de capital (5 decembrie 2019)

În anexă, se pun la dispoziția delegațiilor Concluziile Consiliului privind aprofundarea uniunii piețelor de capital, astfel cum au fost adoptate de Consiliu în cadrul celei de a 3736-a reuniuni a acestuia, care a avut loc la 5 decembrie 2019 la Bruxelles.

CONCLUZIILE CONSILIULUI

privind

aprofundarea uniunii piețelor de capital

CONSILIUL UNIUNII EUROPENE:

1. REAMINTEȘTE concluziile sale din 19 iunie 2015 ¹ și din 10 noiembrie 2015 ² referitoare la Planul de acțiune al Comisiei privind edificarea unei uniuni a piețelor de capital ³ (Planul de acțiune privind uniunea piețelor de capital), precum și concluziile sale din 11 iulie 2017 referitoare la evaluarea la jumătatea perioadei a Planului de acțiune privind uniunea piețelor de capital ⁴.
2. SALUTĂ importantele acțiuni întreprinse și, în special, gama largă de măsuri legislative finalizate în ultimii ani și progresele înregistrate până în prezent în baza Planului de acțiune privind uniunea piețelor de capital.
3. SUBLINIAZĂ faptul că aceste măsuri reprezintă un prim pas semnificativ către aprofundarea piețelor europene de capital și către depășirea fragmentării pieței și a obstacolelor structurale și, prin urmare, că ele vor contribui în mod pozitiv atât la capacitatea de finanțare disponibilă în cadrul Uniunii, cât și la stabilitatea financiară europeană, care decurge din integrarea mai profundă și din diversificarea surselor de finanțare în întreaga Uniune.

¹ Doc. 10148/15.

² Doc. 13922/15.

³ Doc. 12263/15.

⁴ Doc. 11170/17.

4. Prin urmare, AȘTEAPTĂ CU INTERES adoptarea în timp util a actelor legislative rămase și o evaluare atentă a efectelor cumulative ale măsurilor puse în aplicare până în prezent și, pe această bază, identificarea eventualelor lacune care necesită măsuri și acțiuni suplimentare, ținând seama de importanța stabilității cadrului juridic.
5. RECUNOAȘTE că, în ciuda măsurilor luate până în prezent, piețele de capital din UE nu sunt încă pe deplin integrate. Acestea sunt subdezvoltate în unele state membre și sunt în urmă în raport cu anumite jurisdicții din afara UE, ceea ce conduce la o dependență puternică de finanțarea bancară în cadrul UE și la o gamă mai limitată de opțiuni pentru întreprinderi, în special pentru IMM-uri, pentru investitorii instituționali și pentru consumatori, precum și la un grad limitat de partajare a riscurilor în sectorul privat. În consecință, motivele pentru dezvoltarea în continuare a uniunii piețelor de capital sunt încă valabile. Această necesitate este amplificată de evoluțiile geopolitice, sociale și economice care au avut loc începând cu 2015.
6. CONSIDERĂ, în acest context, că uniunea piețelor de capital ar trebui aprofundată în continuare, ceea ce ar conduce la piețe de capital mai dezvoltate și integrate, în vederea deblocării investițiilor pentru întreprinderi, în special pentru IMM-uri, și a sprijinirii nevoilor de investiții pe termen lung ale deponenților și ale investitorilor, inclusiv prin lărgirea ofertei de produse de investiții bazate pe piață. Uniunea piețelor de capital ar trebui, de asemenea, să ofere finanțare pentru proiecte, produse, întreprinderi nou-înființate și pentru întreprinderi în curs de extindere inovatoare în contextul unei economii sustenabile care integrează fără rezerve digitalizarea și care poate fi caracterizată prin perioade mai lungi de rate scăzute ale dobânzii.
7. În plus, SUBLINIAZĂ că piețele de capital dezvoltate și integrate reprezintă o necesitate pentru a veni în completarea ofertei de finanțare a unui sector bancar solid al UE, deoarece acestea contribuie la o diversificare a gamei surselor de finanțare ale întreprinderilor europene, sprijinind astfel economia europeană. Existența unor piețe de capital ample, profunde și integrate ar completa uniunea bancară, contribuind la un sistem financiar mai eficient, mai solid și mai rezistent și la stabilitatea financiară, deoarece capacitatea de absorbție a șocurilor a UE ar spori ca urmare a partajării riscurilor în sectorul privat și a diversificării canalelor și surselor de finanțare la nivel transfrontalier.

8. Pe baza progreselor înregistrate și în contextul aprofundării uniunii economice și monetare, IA ACT de necesitatea de a intensifica și mai mult eforturile de politică în construirea uniunii piețelor de capital și REAFIRMĂ importanța aprofundării uniunii piețelor de capital pentru a valorifica potențialul real al unor piețe europene de capital pe deplin integrate și eficiente.
9. Prin urmare, CONSIDERĂ că este necesară o foaie de parcurs pentru aprofundarea uniunii piețelor de capital pentru a identifica și elimina obstacolele rămase în calea liberei circulații a capitalurilor și pentru a permite existența unor piețe de capital integrate, eficiente și sustenabile, cu fluxuri transfrontaliere mai mari de capital, de care să beneficieze întreprinderile, indiferent de dimensiunea și localizarea acestora, prin lărgirea gamei surselor de finanțare, precum și prin reducerea costurilor, dar și cetățenii, oferindu-li-se un acces mai larg la oportunități de investiții diversificate, pe termen lung și competitive.
10. SPRIJINĂ, în consecință, următoarele principii care ar trebui să stea la baza aprofundării uniunii piețelor de capital:
 - a) Ar trebui consolidat în continuare accesul la finanțare pentru întreprinderile europene, în special pentru IMM-uri (inclusiv pentru întreprinderile nou-înființate și întreprinderile în curs de extindere);
 - b) Ar trebui identificate și eliminate obstacolele din calea funcționării eficiente a unei piețe de capital la nivelul UE, a creșterii fluxurilor transfrontaliere de capital și a creării unor rezerve solide de lichidități, indiferent dacă acestea sunt un artefact al legislației naționale sau al reglementării UE, menținând, în același timp, un cadru solid de protecție prudentială și de protecție a investitorilor;
 - c) Ar trebui căutate stimulente și ar trebui eliminate obstacolele pentru a permite deponenților individuali, informați corespunzător, să investească pe piețele de capital, în special în produsele de investiții pe termen lung, menținând, în același timp, un nivel ridicat și proporțional de protecție a investitorilor și a consumatorilor, precum și standarde înalte și convergente de supraveghere;

- d) Tranziția către economii sustenabile ar trebui să fie un element important în cadrul aprofundării uniunii piețelor de capital și ar trebui să fie sprijinită în mod activ de aceasta;
 - e) Beneficiile și oportunitățile generate de evoluțiile tehnologice și de digitalizare ar trebui să fie integrate fără rezerve, deoarece acestea pot contribui la piețe de capital mai eficace, mai favorabile incluziunii și mai competitive la nivelul UE; în același timp, ar trebui să se țină seama cum se cuvine de riscurile care rezultă în urma acestor progrese, iar acestea să fie gestionate în mod corespunzător;
 - f) Competitivitatea globală a piețelor de capital ale UE ar trebui consolidată, pornind de la piețele și ecosistemele locale ca elemente centrale ale unei piețe europene de capital integrate, deschise, profunde și lichide. Acest lucru ar trebui să contribuie, de asemenea, la dezvoltarea rolului internațional al monedei euro și la consolidarea legăturilor cu piețele mondiale de capital.
11. SUBLINIAZĂ prin urmare că, în mod prioritar, Comisia și statele membre ar trebui să caute modalități de creștere a accesului la finanțare pentru întreprinderile europene și, în special, pentru IMM-uri, printr-o abordare specifică, pentru a stimula piețele de capital să reducă tendința existentă de favorizare a îndatorării în UE.
12. SUBLINIAZĂ importanța facilitării fluxurilor financiare transfrontaliere, cu scopul de a crește capacitatea de absorbție a șocurilor a UE și, prin urmare, INVITĂ Comisia și statele membre să identifice obstacolele structurale sau juridice rămase în calea finanțării transfrontaliere prin capitaluri proprii și prin îndatorare, precum și modalități de a reduce sau de a elimina astfel de obstacole aflate în calea investițiilor transfrontaliere.
13. RECUNOAȘTE, în această privință, importanța piețelor locale și a ecosistemelor care sunt componentele centrale ale unei piețe europene de capital europene integrate, profunde și lichide și ÎNCURAJEAZĂ continuarea progreselor în ceea ce privește eforturile de consolidare a infrastructurilor de piață și de asigurare a furnizării de date consolidate privind tranzacțiile, pentru a sprijini o bază largă de investitori locali, europeni și internaționali și pentru a spori lichiditatea și profunzimea pieței.

14. SUBLINIAZĂ, de asemenea, că, în mod prioritar, Comisia și statele membre ar trebui să identifice modalități care să permită mai multor consumatori să participe direct sau indirect la piețele de capital pentru a spori economisirea pe termen lung și să îi stimuleze să facă acest lucru, asigurând, în același timp, protecția adecvată a investitorilor și a consumatorilor și supravegherea piețelor de capital, dar și să sporească încrederea publicului în piețele de capital, printre altele prin îmbunătățirea alfabetizării financiare a consumatorilor în UE, și CONSIDERĂ, în acest sens, că accesul la o gamă mai largă de oportunități de investiții, la informații clare și calitatea ridicată a serviciilor furnizate ar trebui să constituie o prioritate constantă a agendei privind uniunea piețelor de capital.
15. SUBLINIAZĂ importanța încurajării inovării, a tehnologiei și a digitalizării în cadrul sectorului financiar în mod prioritar și necesitatea unui cadru de reglementare neutru din punct de vedere tehnologic și AȘTEAPTĂ CU INTERES ca Comisia, Consiliul și autoritățile europene de supraveghere să urmărească o abordare coordonată la nivelul UE și, dacă este posibil, la nivel mondial în ceea ce privește cripto-actele, inclusiv așa-numitele „criptomonedele stabile mondiale”, tehnologiile registrelor distribuite și tokenizarea, datele deschise și accesul la interfețele de programare a aplicațiilor, inteligența artificială, facilitatorii de inovare, reziliența cibernetică și operațională, precum și încadrarea adecvată a utilizării noilor tehnologii și date în reglementarea și supravegherea financiară.
16. SUBLINIAZĂ, de asemenea, că Comisia și statele membre ar trebui să caute modalități de a promova în continuare finanțarea durabilă prin furnizarea de informații fiabile, comparabile și relevante privind riscurile, oportunitățile și impactul în materie de durabilitate în cadrul UE.
17. În cele din urmă, SUBLINIAZĂ că sunt necesare eforturi sporite pentru a garanta independența financiară a UE și competitivitatea globală a piețelor sale de capital, menținând în același timp deschiderea acestora.

18. INVITĂ Comisia să prezinte, până la sfârșitul anului 2020, un set de indicatori-cheie de performanță clar definiți, obiectivi, țintiți, eficace și adecvați, să informeze statele membre cu privire la acești indicatori și să prezinte rapoarte periodice și cuprinzătoare cu privire la evoluția uniunii piețelor de capital pe baza respectivilor indicatori-cheie de performanță.
19. În plus, INVITĂ Comisia să evalueze și să analizeze măsurile prezentate în anexă și să identifice eventualele lacune în vederea conceperii de măsuri suplimentare, precum și să ia în considerare măsurile deja adoptate în activitatea sa viitoare privind uniunea piețelor de capital, în special în ceea ce privește forumul la nivel înalt care a fost creat în acest scop, să se consulte îndeaproape cu statele membre și cu părțile interesate relevante înainte de a lua orice măsuri, să raporteze în fiecare an, pe baza indicatorilor-cheie de performanță, cu privire la progresele înregistrate în ceea ce privește aprofundarea uniunii piețelor de capital și să faciliteze discuțiile privind subiectele conexe uniunii piețelor de capital, în special în domeniile în care statele membre sunt invitate să ia măsuri.

Principiu/obiectiv	Măsuri care trebuie evaluate și analizate	Responsabil
Creșterea accesului la finanțarea prin capitaluri proprii și prin îndatorare pentru întreprinderile din UE, în special pentru IMM-uri	Evaluarea, de o manieră cuprinzătoare și transsectorială, a reglementărilor existente privind piețele de capital - pentru a identifica domeniile în care: - ar fi justificată introducerea unor norme mai armonizate la nivelul UE; - costurile de asigurare a conformității și sarcina administrativă ar putea fi reduse și mai mult, fără a pune în pericol protecția investitorilor și stabilitatea financiară; - proporționalitatea, coerența și coerența cadrului și o reglementare mai bine orientată ar putea fi asigurate cu un accent deosebit pe IMM-uri, fără a se limita la acestea (de exemplu, prin revizuirea regimului MiFID II pentru stimulente legate de cercetarea efectuată de IMM-uri); - pentru a hotărî dacă ar putea fi instituit un punct european de acces electronic pentru informații financiare ale societăților, spre a crea mai multă transparență pentru întreprinderile europene participante și, în special, pentru IMM-uri; - pentru a căuta: - modalități de reducere a costurilor de cotare a IMM-urilor și posibilități de sprijinire a cotării IMM-urilor; - modalități de a stimula disponibilitatea, standardizarea și comparabilitatea informațiilor referitoare la IMM-uri, în special cu privire la producția și disponibilitatea cercetării și a evaluării riscului de credit pentru IMM-uri; - modalități de a crea la nivel paneuropean ample fonduri de investiții de capital privat hibride (înainte și după oferta publică inițială) vizând IMM-urile (inclusiv întreprinderile nou-înființate și cele în curs de extindere) și, dacă este necesar, modalități de a canaliza fondurile UE, inclusiv prin intermediul InvestEU, către domenii prioritare prin intermediul coinvestițiilor; - pentru a evalua caracterul adecvat și coerența	Comisia/AES

	definițiilor existente ale IMM-urilor; - pentru a asigura un tratament adecvat în materie de reglementare a investițiilor pe termen lung (de exemplu în cadrul Directivei Solvabilitate II, în transpunerea Basel III); - pentru a evalua măsurile de dezvoltare a ecosistemelor financiare locale, cum ar fi aspectele legate de indicele pieței, dar fără a se limita la acestea; - pentru a analiza beneficiile și consecințele investițiilor pe termen lung în clasele de active nelichide, în special capitalul de risc și capitalul privat; - pentru a evalua oportunitatea introducerii unor etichete UE asociate cu IMM-urile în vederea îmbunătățirii condițiilor de finanțare a acestora, printre care „fonduri de investiții pentru IMM-uri”, „titluri garantate europene pentru IMM-uri”, „securitizarea IMM-urilor” și fonduri care emit credite.	
Eliminarea obstacolelor structurale și juridice pentru creșterea fluxurilor transfrontaliere de capital	Evaluarea, într-o manieră transsectorială, a obstacolelor structurale și juridice existente și identificarea unor soluții eficiente și fezabile, de exemplu colectarea și schimbul de bune practici, exercițiile de evaluare comparativă, elaborarea de principii pentru armonizarea în continuare în domenii specifice sau alte măsuri de sprijinire a convergenței și eficacității regimurilor naționale, în special în domeniile - legislației privind insolvența, - legislației societăților comerciale, - legislației privind titlurile de valoare și - procedurilor de reținere la sursă a impozitelor. În plus, căutarea unor modalități de facilitare a fluxurilor transfrontaliere de capital prin - sprijinirea instituirii de fonduri de investiții paneuropene pentru finanțarea întreprinderilor nou-înființate și a întreprinderilor în curs de extindere; - consolidarea piețelor obligațiunilor corporative din UE; - revizuirea și modificarea regimului de securitizare; - promovarea transferabilității transfrontaliere a produselor financiare și a accesului la acestea; - analizarea posibilității unui ghișeu unic pentru informațiile destinate investitorilor; - asigurarea furnizării de date consolidate privind tranzacțiile;	Comisia/statele membre/AES

	- promovarea convergenței în materie de supraveghere și intensificarea cooperării în materie de supraveghere prin intermediul instrumentelor existente, inclusiv în ceea ce privește furnizarea online și transfrontalieră de servicii financiare; - asigurarea unei protecții adecvate a investitorilor.	
Creșterea nivelului de participare al investitorilor individuali	- Promovarea alfabetizării financiare (atât pentru investitorii individuali, cât și pentru IMM-uri) și facilitarea schimbului de bune practici și de opinii cu privire la măsurile naționale în acest sens; - asigurarea transparenței și a unor standarde ridicate în materie de informare, atât în ceea ce privește atât produsele de investiții, cât și emitenții, astfel încât consumatorii să poată lua decizii în cunoștință de cauză; - evaluarea normelor actuale de publicare a informațiilor în vederea eliminării informațiilor incoerente sau neinteligibile; - asigurarea faptului că informațiile sunt clare, concise, ușor de înțeles, proporționale și că nu sunt excesive sau redundante în ceea ce privește cantitatea sau conținutul; - luarea în considerare a unor modalități de a reduce și mai mult costurile pe care le prezintă participarea la piețele de capital pentru clienții individuali, prin promovarea unor servicii accesibile și de înaltă calitate în materie de investiții; - promovarea unei creșteri a nivelului de adaptare, comparabilitate și accesibilitate al diferitelor produse de investiții, inclusiv a produselor de investiții pe termen lung; - asigurarea unor standarde înalte de supraveghere și a punerii în aplicare a măsurilor de supraveghere și a sancțiunilor, în special în ceea ce privește aplicarea consecventă a normelor în materie de protecție a investitorilor și a consumatorilor; - analizarea posibilității ca protecția investitorilor să fie considerată disproporționată în raport cu riscurile implicate și, în cazul unui răspuns afirmativ, în special: - introducerea unor noi categorii de investitori semiprofesioniști sau profesioniști; - optimizarea cerințelor privind instrumentele financiare simple, în cazul în care acest lucru este proporțional și justificat; - evaluarea necesității și a modalităților posibile de	Comisia/statele membre/AES

	promovare a sistemului de beneficii pentru angajați.	
Tranziția către economii durabile	- Analizarea unei eventuale abordări pentru dezvoltarea și promovarea obligațiunilor ecologice, atât la nivel național, cât și la nivelul UE; - luarea în considerare a elaborării unui standard european de raportare nefinanciară, ținând seama de inițiativele internaționale, acordând o atenție deosebită publicării de informații legate de climă (în vederea promovării alinierii fluxurilor de investiții la obiectivele Acordului de la Paris); - evaluarea posibilității de introducere a unui cadru pentru ratingurile de durabilitate; - facilitarea investițiilor pe termen lung în tranziția către o economie durabilă, punând accentul în special pe infrastructurile necesare.	
Evoluțiile tehnologice și digitalizarea	- Promovarea digitalizării și a inovării în sectorul financiar, în conformitate cu principiul „aceeași activitate, același risc, aceleași norme”, inclusiv a evaluării adecvate a riscurilor și a practicilor de gestionare cu privire la tehnologiile emergente, asigurând, în același timp, niveluri adecvate de proporționalitate, - asigurarea faptului că reglementarea existentă și cea nouă sunt neutre din punct de vedere tehnologic și nu împiedică în mod inutil dezvoltarea de soluții tehnologice inovatoare, - căutarea unor modalități de exploatare a evoluțiilor tehnologice și a beneficiilor generate de digitalizare pentru a reduce sarcinile de informare și de raportare și pentru a spori eficiența în materie de supraveghere, - sprijinirea digitalizării serviciilor financiare pentru a deschide noi canale de acces transfrontalier pentru întreprinderi și investitori, prin reducerea barierelor și a costurilor de tranzacționare, - depunerea de eforturi pentru o coordonare la nivel mondial în ceea ce privește cripto-activelor, inclusiv așa-numitele „criptomonede stabile mondiale”, având în vedere riscurile și costurile sociale pe care le prezintă acestea.	