

Brusel 16. června 2015  
(OR. en)

9852/15

EF 110  
ECOFIN 473  
SURE 14  
UEM 223

**POZNÁMKA**

---

Odesílatel: Generální sekretariát Rady  
Příjemce: Výbor stálých zástupců (část II) / Rada  
Předmět: Návrh závěrů Rady o Unii kapitálových trhů

---

Delegace naleznou v příloze návrh závěrů Rady o unii kapitálových trhů, který vypracoval  
Hospodářský a finanční výbor.

**Návrh závěrů Rady o unii kapitálových trhů**

Rada:

1. PŘIPOMÍNÁ závěry ze dne 9. prosince 2014 o financích pro růst a dlouhodobém financování evropské ekonomiky<sup>1</sup> a potřebu dále vycházet z politických cílů a zásad obsažených v těchto závěrech;
2. UZNÁVÁ, že ačkoliv se kapitálové trhy EU v průběhu posledních desetiletí rozšiřují, zůstávají i nadále roztržštěné a méně rozvinuté ve srovnání s trhy v některých jiných srovnatelných jurisdikcích, zejména v určitých segmentech trhu, které jsou klíčové pro růst a zaměstnanost, jako například sekuritizace a rizikový a rozvojový kapitál;
3. DOMNÍVÁ SE, že rozvinutější a integrovanější kapitálové trhy by mohly nastartovat investice pro společnosti nebo projekty infrastruktury, přilákat zahraniční investice, přispět k růstu a vytváření pracovních míst a učinit finanční systém účinnější, robustnější a odolnější vůči otřesům;
4. VÍTÁ proto iniciativu Komise zaměřenou na vytvoření unie kapitálových trhů a skutečnost, že v této souvislosti je zohledněn široký okruh témat;
5. PODPORUJE postupný přístup Komise založený na důkladné analýze a konzultaci všech klíčových zúčastněných stran, včetně účastníků trhu, v němž jsou spojeny dlouhodobé ambice, jež spočívají ve využití unie kapitálových trhů pro růst a investice, s klíčovými krátkodobými konkrétními opatřeními, která mají viditelný včasný dopad za účelem získání dynamiky;

---

<sup>1</sup> Dokument 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD1.

6. SOUHLASÍ S TÍM, že je potřeba rozšířit a diverzifikovat zdroje financování evropských společností, zejména malých a středních podniků, přičemž je třeba zohlednit potřebu vytvořit účinné podmínky pro zdravou hospodářskou soutěž mezi bankovním a nebankovním sektorem v evropském finančním systému, a UZNÁVÁ, že je zejména zapotřebí posílit kulturu vlastního kapitálu v EU, a spíše než příliš spoléhat na dluhové nástroje, je nutno podnítit dlouhodobé investice do společností;
7. vzhledem k významu malých a středních podniků pro vytváření nových pracovních míst a pro růst ZDŮRAZŇUJE, že je důležité zaměřit se na zlepšení bankovního financování, jakož i na rozvoj příležitostí k nebankovnímu financování pro všechny malé a střední podniky plynoucích z menších nebo větších finančních trhů, aby tyto společnosti měly k dispozici širší škálu možností financování, přičemž zvláštní pozornost je třeba věnovat malým a středním podnikům s vysokým růstovým potenciálem;
8. PŘIPOMÍNÁ, že pro vytvoření unie kapitálových trhů je důležité zvýšit retailové investice a zajistit robustní ochranu investorů a spotřebitelů prostřednictvím spojení opatření přijímaných vnitrostátními kontrolními orgány a opatření evropského orgánu dohledu v rámci výkonu svých stávajících mandátů, přičemž je třeba se zaměřit na součinnost a účinnost;
9. ZDŮRAZŇUJE, že ve všech budoucích souvisejících iniciativách by měly být respektovány zásady subsidiarity a proporcionality a že by nemělo dojít k ohrožení stability finančních trhů;
10. DOMNÍVÁ SE, že vzhledem k tomu, že banky budou i nadále hrát při financování ekonomiky klíčovou úlohu, by unie kapitálových trhů měla být vnímána jako doplněk bankovního financování a při financování evropských společností by se měla zohlednit úloha institucionálních investorů na relevantních trzích, včetně pojišťoven, a UZNÁVÁ, že jakožto nezbytný doplněk unie kapitálových trhů je třeba zvážit přístupy, které společností usnadňují přístup ke zprostředkovanému financování;

11. ZDŮRAZŇUJE, že unie kapitálových trhů by měla zahrnovat všech 28 členských států, přičemž je třeba zohlednit rozdílné úrovně rozvoje kapitálových trhů a jejich různé velikosti a míry integrace, a SOUHLASÍ s tím, že bez ohledu na tyto rozdíly by výhod integrovaných kapitálových trhů mělo být využíváno v rámci celé Unie, a to jak v rámci stávajících velkých kapitálových trhů, tak i tam, kde jsou kapitálové trhy menší nebo méně rozvinuté. Unie kapitálových trhů by měla menším i větším společnostem usnadnit získání přístupu ke kapitálu za atraktivnějších podmínek, přičemž by měl být kladen důraz i na konkrétní potřeby inovačních malých a středních podniků s vysokým potenciálem růstu;
12. UZNÁVÁ, že řádně fungující kapitálové trhy mohou zajistit lepší a jednotnější transmisí měnové politiky, protože širší přeshraniční kapitálové trhy umožňují lepší sdílení rizik na soukromém trhu pro všech 28 členských států, a zejména v eurozóně;
13. DOMNÍVÁ SE, že prohloubení jednotného trhu a podpora dlouhodobých investic, jakož i zlepšení přístupu k financování, by měl být jeden z hlavních cílů unie kapitálových trhů a v této souvislosti PODPORUJE proces podpory investic v oblasti životního prostředí a správy věcí veřejných a v sociální oblasti (ESG); dále UZNÁVÁ, že v rámci EU je třeba učinit značné investice do infrastruktury a podpořit tak konkurenceschopnost a růst, což vyžaduje dlouhodobé financování z různých zdrojů, včetně institucionálních investorů; POUKAZUJE NA TO, že v obou těchto ohledech hrají stimulační úlohu nový Evropský fond pro strategické investice (EFSI) a Evropské fondy dlouhodobých investic (ELTIF);
14. ZDŮRAZŇUJE, že při vytváření unie kapitálových trhů by se mělo zohlednit mezinárodní úsilí s cílem porozumět rizikům pro finanční stabilitu na kapitálových trzích a v případě potřeby řešit tato rizika i veškeré další otázky týkající se soudržnosti, a PŘIPOMÍNÁ potřebu zajistit, aby evropské kapitálové trhy mohly spravedlivě soutěžit s jinými hospodářskými oblastmi, a to na základě řádné finanční regulace, a NALÉHAVĚ VYZÝVÁ k odstranění překážek volného pohybu kapitálu;

## Krátkodobé priority pro činnost

15. UZNÁVÁ, že sekuritizace může poskytnout účinný mechanismus pro převod rizik od bankovních věřitelů k nebankovním operátorům, čímž se zvýší schopnost bank poskytovat úvěry, ale rovněž schopnost směřovat nebankovní financování k provoznímu kapitálu společností a VYZÝVÁ Komisi, aby přednostně a nejpozději do konce roku 2015 navrhla rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci vycházející z četných stávajících iniciativ na evropské i mezinárodní úrovni, včetně vymezení obecné definice těchto sekuritizací, zajištění souladu společných klíčových aspektů v rámci odlišných sektorových právních předpisů, stanovení řádného mechanismu pro ověření kvalifikovaných sekuritizací a vymezení oblastí, ve kterých sekuritizace vyžaduje preferenční zacházení, jakož i odpovídající nastavení sekuritizace. Žádné preferenční zacházení by nemělo ohrozit finanční stabilitu;
16. BERE NA VĚDOMÍ záměr Komise předložit pragmatická řešení s cílem zvýšit rizikový a rozvojový kapitál, skupinové financování (crowdfunding), jakož i jiné formy alternativního financování, které mohou představovat atraktivní zdroje financování pro menší firmy a rychle rostoucí společnosti, a zároveň zachovat ochranu investorů;
17. DOMNÍVÁ SE, že snadno dostupné, spolehlivé a srovnatelné úvěrové informace jsou pro malé a střední podniky důležité pro lepší přístup k financování a diverzifikaci investorské základny, aby investorům byla umožněna náležitá hloubková kontrola a zamezilo se nadměrnému spoléhání na rating; proto ZDŮRAZŇUJE, že je potřeba posílit a zefektivnit přístup k úvěrovým informacím a zároveň zachovat v odůvodněných případech pro některé malé a střední podniky možnost poskytovat údaje na dobrovolném základě, a minimalizovat zátěže malých a středních podniků v EU a VYZÝVÁ k prioritnímu provedení další analýzy, jak toho dosáhnout, přičemž uznává, že v rámci Unie existují různé struktury trhu pro poskytování přístupu k úvěrovým údajům bez vytváření další zátěže pro malé a střední podniky;

18. obecně **PODPORUJE** probíhající práci s cílem určit stávající překážky pro volný pohyb kapitálu a nejškodlivější z těchto překážek odstranit, přičemž společně s členskými státy bude vypracován pracovní plán;
19. **UZNÁVÁ** potenciál soukromých investic a „minidluhopisů“ pro podnikové úvěry, a to i v případě potřeby pro financování malých a středních podniků v EU, a **SE ZÁJMEM OČEKÁVÁ** výsledky analýzy Komise, pokud jde o stávající praktiky, rizika a možná budoucí opatření, jakož probíhající iniciativy soukromého sektoru za účelem standardizace postupů a dokumentace soukromých investic;
20. **POTVRZUJE** potřebu zjednodušit a zefektivnit proces přípravy a v případě potřeby schvalování prospektu, přičemž je třeba zajistit náležitou rovnováhu mezi dosažením odpovídající ochrany a důvěry investorů a minimalizovat zátěž pro podniky; **JE SI VĚDOMA** významu této otázky pro nabídku cenných papírů ze strany podniků na veřejných trzích a zejména potřebu zlepšit transparentní a účinný přístup malých a středních podniků ke kapitálovým trhům a snížit zátěž pro malé a střední podniky a **SE ZÁJMEM OČEKÁVÁ** projednání legislativního návrhu, který Komise v současné době připravuje;

### **Střednědobá až dlouhodobá opatření**

21. **ZDŮRAZŇUJE**, že pokud jde o střednědobá a dlouhodobá opatření, je nutný ambiciózní přístup vyžadující, aby byla neprodleně zahájena práce s cílem získat fakticky podloženou analýzu, v rámci které lze stanovit priority, rovněž s ohledem na potenciální interakce mezi jednotlivými iniciativami a na jejich interakci se stávajícími právními předpisy;

22. UZNÁVÁ, že dosažení unie kapitálových trhů bude vyžadovat širokou škálu iniciativ zaměřených na podněcování a sladění opatření na straně nabídky a na straně poptávky financí. S cílem zajistit soudržnost napříč odvětvími by měly přípravné práce na vytvoření unie kapitálových trhů pečlivě vyhodnotit kumulativní efekt legislativních změn od začátku finanční krize a posoudit, zda je zapotřebí přizpůsobit opatření za účelem:
- posílení likvidity a tvorby trhu, zejména pokud jde o kategorie aktiv, kdy nedávno došlo ke snížení likvidity;
  - zvýšení přeshraničních investic do podnikového dluhu a majetkových cenných papírů;
  - zvýšení investiční kapacity v rámci Unie, v případě potřeby prostřednictvím odpovídající úpravy omezovacího rámce pro klíčové poskytovatele financování, jako jsou například pojišťovny, při současném zohlednění otázek finanční stability;
  - odstranění překážek pro marketing a růst investičních fondů a jejich přeshraničního využívání a uznání toho, že tyto fondy jsou důležitým zdrojem financování v EU;
23. DOMNÍVÁ SE, že klíčový význam má zlepšování finančních ekosystémů v rámci Unie, zejména prostřednictvím podpory podnikání, zlepšování postupů v oblasti řízení a správy společností, diverzifikace zdrojů financování a posílení finanční gramotnosti;
24. DOMNÍVÁ SE, že plně funkční unie kapitálových trhů by měla vycházet z účelného, účinného a stabilního investičního řetězce podporovaného robustními tržními infrastrukturami a podporovat dobře fungující přeshraniční tok kolaterálu;

25. DOMNÍVÁ SE, že dlouhodobá strukturální politická agenda by měla jít nad rámec iniciativ v oblasti finančních služeb a že vytváření účinné unie kapitálových trhů bude rovněž vyžadovat další analýzu možných překážek v souvisejících oblastech, jako jsou například právní předpisy v oblasti platební neschopnosti, cenných papírů a obchodních společností, přičemž je třeba vzít v úvahu rovněž příslušné daňové zacházení s kapitálovým a dluhovým financováním s cílem podporovat neutralitu, pokud jde o daňové zacházení s nimi, při současném zohlednění významu vnitrostátních pravomocí v těchto oblastech; POUKAZUJE na to, že je důležité, aby v zájmu zajištění dlouhodobé úspěšnosti unie kapitálových trhů se podniky snažily tyto překážky odstranit, a ZDŮRAZŇUJE, že je v těchto oblastech nutné začít s technickou prací;
26. připomíná závěry Rady o přezkumu Evropského systému dohledu nad finančním trhem ze dne 7. listopadu 2014<sup>2</sup>, ZDŮRAZŇUJE, že evropské orgány dohledu by měly plně využívat své stávající mandáty k posílení sblížení dohledu a zajistit soudržné provádění finančního nařízení v rámci Unie, jakož i účinný dohled nad trhem a ochranu investorů, přičemž je třeba respektovat úroveň 1 hlavních směrů činnosti, a SOUHLASÍ s tím, že tyto skutečnosti přispějí k tomu, aby unie kapitálových trhů byla úspěšná; BERE NA VĚDOMÍ, že fungování Evropského systému dohledu nad finančním trhem bude v budoucnu podrobeno přezkumu, nicméně vyzývá evropské orgány dohledu, aby Radu upozornily na jakékoliv téma, jež může v mezidobí omezit jejich schopnost dostát svým stávajícím mandátům tak, aby Rada mohla jednat odpovídajícím způsobem a podpořit evropské orgány dohledu v plnění jejich stávajících mandátů, při současném zohlednění rozvoje unie kapitálových trhů;
27. KONSTATUJE potřebu zajistit přiměřený dohled nad příslušnými segmenty kapitálových trhů a posílit soubor nástrojů v oblasti makrobezpečnostního dohledu mimo bankovní oblast, a to konkrétně v oblastech investic, cenných papírů a stínového bankovníctví, s cílem těžit z případných výhod finanční integrace prostřednictvím rozvoje unie kapitálových trhů, aniž by byla ohrožena finanční stabilita;

---

<sup>2</sup> Dokument 14681/14 EF 275 ECOFIN 968 SURE 36 UEM 358.



## Další kroky

28. VYZÝVÁ Komisi, aby s ohledem na výsledek procesu konzultace zvažila celou škálu možných opatření s cílem určit, jak co nejefektivnějším a nejvhodnějším způsobem zlepšit fungování a integraci kapitálových trhů EU, a VYBÍZÍ Komisi, aby do září 2015 vypracovala komplexní, cílený a ambiciózní akční plán pro vytvoření unie kapitálových trhů;
29. ZDŮRAZŇUJE, že tento akční plán by měl zohlednit specifika a potřeby malých a středních podniků a různé možné dopady unie kapitálových trhů na kapitálové trhy EU, včetně menších nebo méně rozvinutých kapitálových trhů;
30. ZDŮRAZŇUJE, že tento akční plán by měl být založen na plánu s jasně stanoveným pořadím důležitosti opatření a na harmonogramu s jasně stanovenými a realistickými fázemi a že politické zásahy by měly být přizpůsobeny v reakci na probíhající monitoring před prováděním, v jeho průběhu a po ukončení provádění s cílem řešit veškeré neúmyslné důsledky na základě politických ukazatelů ex-ante a posouzení dopadů ex-post;
31. se zájmem OČEKÁVÁ předložení akčního plánu Komise, ve kterém bude stanoven jasný soubor priorit a vymezen původní plán na vytvoření unie kapitálových trhů.

---