



NOVI AKCIJSKI PLAN EK
CMU FOR PEOPLE AND BUSINESSES

Hanfa, listopad 2020.



UVOD

- **30/09/2015** EK Akcijski plan o izgradnji unije tržišta kapitala;
- **08/06/2017** Komunikacija Komisije EP, Vijeću, EGSO i Odboru regija o preispitivanju akcijskog plana o uniji tržišta kapitala sredinom provedbenog razdoblja;
- **05/12/2019** Zaključak Vijeća o produblivanju Unije tržišta kapitala;
- **22/01/2020** EP INI* Report „Further development of the Capital Markets Union (CMU): „Improving access to capital market finance, in particular by SMEs, and further enabling retail investor participation”;
- **20/02/2020** Privremeno izvješće Foruma na visokoj razini o uniji tržišta kapitala;
- **10/06/2020** Konačno izvješće Foruma na visokoj razini o uniji tržišta kapitala „Nova vizija za EU tržište kapitala“ (**17 međusobno povezanih preporuka**);
- **24/09/2020** – EK Izvješće o povratnim informacijama za konačno izvješće Foruma na visokoj razini o uniji tržišta

*Non-Legislative own-initiative report



NOVI AKCIJSKI PLAN CMU

24/09/2020

- utvrđuje se popis mjera za postizanje daljnjeg napretka prema dovršetku unije tržišta kapitala
- temelje se i na mjerama iz Capital Markets Recovery Package-a koje je 24/07/2020 predložila EK kako bi tržišta kapitala učinila uspješnima za gospodarski oporavak
- EK se obvezuje na **16 mjera** za postizanje **tri ključna cilja**:
 - (1) podržati zeleni, digitalni, uključivi i otporni gospodarski oporavak osiguravajući dostupnije financiranje europskim poduzećima;
 - (2) učiniti EU još sigurnijim mjestom za štednju i dugoročno ulaganje;
 - (3) integriranje nacionalnih tržišta kapitala u istinski jedinstveno tržište.



KLJUČNI CILJ 1.:

Podrška zelenom, digitalnom, uključivom i otpornom gospodarskom oporavku uz osiguravanje dostupnijeg financiranja europskim poduzećima

AKTIVNOST 1. Uspostava ESAP (European Single Access Point) – Q3 2021.

AKTIVNOST 2. Pojednostavnjenje pravila za uvrštavanje (primarno za SMEs)– Q4 2021.

- dodatno: stvaranje SME IPO fonda
- dodatno: angažman EK kod ispitivanja utjecaja dostupnosti dioničkih indeksa na likvidnost SMEs

AKTIVNOST 3. Ciljano preispitivanje ELTIF Uredbe (Uredba o europskim fondovima za dugoročna ulaganja) - Q3 2021.

AKTIVNOST 4. Poticanje dugoročnijeg financiranja i financiranja vlasničkog kapitala od strane institucionalnih ulagača (cilj je omogućiti društvima za osiguranje i bankama veće mogućnosti dugoročnih *equity* ulaganja)

- ciljano preispitivanje Solvency II Direktive - Q3 2021.
- ciljano preispitivanje Basel III regulatornog okvira – Q1 2021.

AKTIVNOST 5. Usmjeravanje SMEs prema alternativnim izvorima financiranja – Q4 2021.

- EK će procijeniti da li bi bilo opravdano uvesti obvezu da banke (kada odbiju dati kredit) SMEs usmjeravaju prema alternativnom financiranju

AKTIVNOST 6. Podupiranje banaka u financiranju realnog gospodarstva – Q4 2021.

- ciljane izmjene Uredbe o sekuritizaciji



KLJUČNI CILJ 2.:

Učiniti EU još sigurnijim mjestom za štednju i dugoročno ulaganje građana

AKTIVNOST 7. **Oснаživanje građana putem jačanja financijske pismenosti**

- EK će provesti procjenu izvedivosti za razvoj EU okvira financijske kompetencije koristeći postojeće okvire i alate – **Q2 2021.**
- procjena uvođenja principa obveze financijskog educiranja potrošača navedenog u čl. 6. Direktive o potrošačkom kreditiranju (*Mortgage Credit Directive*) i u relevantno sektorsko zakonodavstvo (MiFID, IDD, PEPP, UCITS, PRIIPs) – **Q1 2022.**

AKTIVNOST 8. **Izgradnja povjerenja malih ulagača u tržište kapitala**

- procjena postojećih pravila o poticajima i objavama i sukladno tome izmjena postojećeg pravnog okvira kako bi se osiguralo da mali ulagači dobiju pošten i primjeren savjet te jasne i usporedive informacije o proizvodu – **Q1 2022.**
- dopuna MiFID-a u cilju smanjenja administrativnog opterećenja i zahtjeva za informacijama za male ulagače – **Q4 2021. / Q1 2022.**
- uvođenje zahtjeva da savjetnici dobiju potvrdu kojom se dokazuje kako je njihova razina znanja i kvalifikacija dovoljna za pristup struci te da sudjeluju u odgovarajućoj razini kontinuiranog obrazovanja – **Q4 2021.;**
- dodatno će EK razmotriti uvođenje paneuropske oznake za financijske savjetnike – **Q1 2022.**

AKTIVNOST 9. **Podrška ljudima u mirovini**

- izrada nadzorne ploče / *dashboard*/ za mirovine u DČ - **Q4 2021.**
- razvoj sustava praćenja mirovina / *national tracking systems* / - **Q4 2021.**
- pokretanje studije za analizu prakse automatskog upisa i drugih praksa u cilju poticanja uključivanja u strukovne mirovinske sustave, s ciljem razvijanja najboljih praksi za takve sustave u državama članicama – **Q3 2020**



KLJUČNI CILJ 3.:

Integriranje nacionalnih tržišta kapitala u istinski jedinstveno tržište

AKTIVNOST 10. Ublažavanje poreznog tereta u prekograničnim ulaganjima

- Razmatranje uvođenja zajedničkog standardiziranog sustava za oporezivanje dobiti po odbitku; uzimanje u obzir OECD sustav „Trace” i druge EU inicijative poput *Code of Conduct on withholding tax* – **Q4 2020**

AKTIVNOST 11. Predvidljiviji ishodi stečajnih postupaka vezano uz prekogranične investicije

- kako bi ishodi stečajnih postupaka bili predvidljiviji, EK će do sredine 2022. poduzeti zakonodavnu ili nezakonodavnu inicijativu za minimalno usklađivanje ili povećanu konvergenciju vezano uz stečaj / insolventnost – **Q2 2022**
- u cilju redovitog procjenjivanja učinkovitosti nacionalnih sustava insolventnosti, EK i EBA analizirat će mogućnost pravnih izmjena okvira izvješćivanja do Q1 2021., što treba dovesti do zakonskih izmjena u Q4 2022. – **Q1 2021 / Q4 2022**

AKTIVNOST 12. Olakšavanje angažmana dioničara

- kako bi olakšao angažman investitora, posebno prekogranično, EK će procijeniti mogućnost uvođenja usklađene definicije pojma "dioničar" na razini cijele EU te kako se mogu dodatno pojasniti i uskladiti pravila koja reguliraju interakciju između investitora, posrednika i izdavatelja u pogledu ostvarivanja glasačkih prava i korporativnih radnji i ujedno tijekom Q4 2021 ispitati moguće nacionalne prepreke za upotrebu novih digitalnih tehnologija na ovom području – **Q3 2023**



KLJUČNI CILJ 3.:

Integriranje nacionalnih tržišta kapitala u istinski jedinstveno tržište

AKTIVNOST 13. **Razvoj prekogranične usluge namire i poravnanja** – ciljano preispitivanje Uredbe o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira (CSDR Uredba) – **Q4 2021**

AKTIVNOST 14. **Stvaranje efikasnog i sveobuhvatnog upravljanja konsolidiranim podacima u cilju poticanja prekograničnih investicija** / consolidated tape / - **Q4 2021**

AKTIVNOST 15. **Zaštita i pojednostavnjenje investiranja – tri stupa provedbe:**

- 1) osiguravanje substantivnih pravila za dosljednu i predvidljivu zaštitu ulaganja unutar EU;
- 2) bolja provedba tih pravila u cilju poboljšanja efikasnosti mehanizma za rješavanje sporova na nacionalnoj i / ili EU razini istovremeno osiguravajući dostupnost nacionalnih sudova;
- 3) uspostava posebnih mjera za olakšavanje investiranja, primjerice objedinjavanje informacija u jednoj pristupnoj točki (npr. Invest EU portal) i promicanje mehanizama za preventivno rješavanje problema i sporazumno rješavanje sporova

AKTIVNOST 16. **Nadzorna konvergencija** – EK će raditi na **poboljšanom jedinstvenom rulebook-u** za tržište kapitala procjenjujući potrebu za daljnjim usklađivanjem EU pravila i uz praćenje napretka u području konvergencije nadzora.

- **Q4 2021.** će se razmotriti postignuto i razmotriti prijedlog mjera za jaču nadzornu konvergenciju ili **direktan nadzor ESAs**. EK će također pažljivo procijeniti implikacije slučaja *Wirecard*-a



ZAKLJUČCI EK

- CMU je ključan za potporu otpornom i uključivom gospodarskom oporavku i zelenoj i digitalnoj tranziciji
- dugoročan projekt koji zahtjeva kontinuirane i odlučne napore
- nužno je prevladavanje prepreka nastalih uslijed nacionalnih razlika, uvriježenih navika i pravne tradicije
- mjere iz ovog AP dodatno će transformirati EU financijski sustav i doprinijeti rješavanju budućih političkih i ekonomskih izazova
- nužna potpora Europskog parlamenta i država članica na najvišoj razini te tehničkih stručnjaka u javnim upravama
- EK će postupati u skladu s pravilima boljih propisa / *better regulations rules* / i pojednostavnjenja / *one in one out rules* /
- na nacionalnim tijelima je provedba ali i na privatnim dionicima da budu proaktivni, inovativni, preuzmu inicijativu i iskoriste poslovne prilike

