

V Bruseli 24. 9. 2020
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

PRÍLOHA

k

**OZNÁMENIU KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU, RADE, EURÓPSKEMU
HOSPODÁRSKEMU A SOCIÁLNEMU VÝBORU A VÝBORU REGIÓNOV**

Únia kapitálových trhov pre ľudí a podniky – nový akčný plán

Príloha 1: Zoznam opatrení a orientačný harmonogram

I. OPATRENIA NA PODPORU ZELENEJ, DIGITÁLNEJ, INKLUZÍVNEJ A ODOLNEJ HOSPODÁRSKEJ OBNOVY LEPŠÍM SPRÍSTUPNENÍM FINANCOVANIA SPOLOČNOSTIAM

<u>Opatrenie 1: Viac zviditeľniť spoločnosti pre cezhraničných investorov</u> <i>V treťom štvrtroku 2021 Komisia prijme legislatívny návrh na vytvorenie jednotného európskeho prístupového bodu (ESAP). Táto platforma má v rámci celej EÚ zabezpečiť nepretržitý prístup ku všetkým relevantným informáciám (vrátane finančných informácií a informácií súvisiacich s udržateľnosťou), ktoré zverejňujú spoločnosti vrátane finančných spoločností.</i>	3. štvrt'rok 2021
Rozsah poskytovaných informácií by mal odrážať potreby investorov a záujmy širšieho okruhu používateľov vrátane finančných sprostredkovateľov a občianskej spoločnosti. Preto by mala táto platforma takisto zlepšovať dostupnosť a prístupnosť údajov súvisiacich s udržateľnosťou, usmerňovať viac investícií do udržateľných činností a prispievať k plneniu cieľov Európskej zelenej dohody¹. Táto platforma bude vychádzať z pilotného projektu európskej brány finančnej transparentnosti² (EFTG) a bude dopĺňať systém prepojenia obchodných registrov³ (BRIS), nebude však meniť jeho funkcie. Tento legislatívny návrh povedie k zjednodušeniu právnych predpisov EÚ⁴ o sprístupňovaní údajov spoločností verejnosti. Platforma bude v najvyššej možnej miere vychádzať z existujúcej IT infraštruktúry EÚ a vnútroštátnej IT infraštruktúry (databázy, registre), aby ďalej nezvyšovala zaťaženie podnikov spojené s podávaním správ. Všetky informácie budú poskytované v porovnateľných digitálnych formátoch. Ešte je potrebné rozhodnúť o podrobnostiach týkajúcich sa rozsahu informácií na platforme, jej riadení a obchodnom modeli.	
<u>Opatrenie 2: Podporiť prístup k verejným trhom</u> <i>S cieľom podporovať a diverzifikovať prístup malých a inovatívnych spoločností k financovaniu Komisia do štvrtého štvrtroku 2021 posúdi, či možno ďalej zjednodušiť pravidlá kótovania na verejných trhoch (rastových trhoch MSP aj regulovaných trhoch).</i>	4. štvrt'rok 2021
Posúdenie sa zameria najmä na: i) vhodnosť a jednotnosť definície MSP vo finančných právnych predpisoch; ii) potenciálne zjednodušenie režimu uplatňovaného pri zneužívaní trhu a iii) výhody zavedenia prechodných ustanovení pre emitentov prvýkrát emitujúcich na regulovaných trhoch a rastových trhoch MSP.	

¹ Oznámenie Komisie Európskemu parlamentu, Európskej rade, Rade, Európskemu hospodárskemu a sociálnemu výboru a Výboru regiónov s názvom Európska zelená dohoda, COM/2019/640 final.

² <https://eftg.eu/>.

³ https://e-justice.europa.eu/content_business_registers_at_european_level-105-sk.do

⁴ Najmä smernica o transparentnosti (smernica Európskeho parlamentu a Rady 2004/109/ES z 15. decembra 2004 o harmonizácii požiadaviek na transparentnosť v súvislosti s informáciami o emitentoch, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorou sa mení a dopĺňa smernica 2001/34/ES) a smernica o zverejňovaní nefinančných informácií (smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/95/EÚ z 22. októbra 2014, ktorou sa mení smernica 2013/34/EÚ, pokiaľ ide o zverejňovanie nefinančných informácií a informácií týkajúcich sa rozmanitosti niektorými veľkými podnikmi a skupinami).

<u>Opatrenie 3: Podporiť nástroje dlhodobého investovania</u> <i>Komisia do tretieho štvrťroku 2021 prijme návrh na preskúmanie nariadenia o ELTIF⁵, pričom bude vychádzať z výsledkov verejnej konzultácie spustenej v roku 2020 a posúdenia vplyvu.</i>	3. štvrťrok 2021
Okrem iného sa preskúma: i) politika vyplatenia a životnosť ELTIF; ii) rozsah, v akom sa ELTIF uvádzajú na trh v EÚ; iii) vhodnosť investičných obmedzení pre retailových investorov a iv) rozsah, v akom by sa mal aktualizovať zoznam oprávnených aktív a investícií, ako aj pravidlá diverzifikácie, zloženie portfólia a obmedzenia týkajúce sa hotovostných pôžičiek.	
<u>Opatrenie 4: Podporiť viac dlhodobého a kapitálového financovania zo strany inštitucionálnych investorov</u> <i>A. V rámci preskúmania smernice Solventnosť II⁶ Komisia do tretieho štvrťroku 2021 posúdi, či by bolo možné zmeniť právny rámec tak, aby ešte viac podporoval dlhodobé investovanie poisťovní bez toho, že by to narušilo finančnú stabilitu a ochranu poisťníkov.</i>	3. štvrťrok 2021
V rámci preskúmania smernice Solventnosť II sa bude posudzovať najmä primeranosť kritérií použiteľnosti pre triedu dlhodobých kapitálových aktív, výpočet rizikovej marže a oceňovanie záväzkov poisťovateľov s cieľom vyhnúť sa nenáležitému procyklickému správaniu a lepšie odrážať dlhodobú povahu poisťovacej činnosti.	
<i>B. Komisia vo svojej práci na vykonávaní rámca Bazilej III pri skúmaní nariadenia⁷/smernice⁸ o kapitálových požiadavkách (ktoré sa majú prijať do prvého štvrťroku 2021) využije flexibilitu zakotvenú v rámci Bazilej III, aby zabezpečila primerané prudenciálne zaobchádzanie s dlhodobými kapitálovými investíciami MSP zo strany bánk.</i>	1. štvrťrok 2021
Preskúmaním CRR/CRD sa má zabrániť nenáležitému vplyvu vykonávania rámca Bazilej III na investovanie bánk do dlhodobého kapitálu MSP, ako aj na činnosti tvorby trhu vykonávané bankami a investičnými spoločnosťami.	

⁵ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760 z 29. apríla 2015 o európskych dlhodobých investičných fondoch.

⁶ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia.

⁷ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 (Text s významom pre EHP).

⁸ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ z 26. júna 2013 o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a prudenciálnom dohľade nad úverovými inštitúciami a investičnými spoločnosťami, o zmene smernice 2002/87/ES a o zrušení smerníc 2006/48/ES a 2006/49/ES.

<u>Opatrenie 5: Nasmerovať MSP na alternatívnych poskytovateľov financovania</u> <i>S cieľom uľahčiť malým a stredným podnikom prístup k financovaniu bude Komisia do štvrtého štvrťroka 2021 analyzovať výhody a uskutočniteľnosť vytvorenia systému postúpenia, v rámci ktorého by banky museli nasmerovať tie MSP, ktorých žiadosť o úver banka zamietla, na poskytovateľov alternatívneho financovania.</i>	4. štvrťrok 2021
Pri posudzovaní uskutočniteľnosti sa bude analyzovať účinnosť existujúcich bankových systémov postúpenia. Komisia bude skúmať aj výhody platforiem, v rámci ktorých by poskytovatelia alternatívneho financovania museli recipročne nasmerovať zamietnuté MSP na banky, ako aj to, či sa musí rozsah systému postúpenia rozšíriť aj na poskytovateľov kapitálového financovania, kontaktné platformy a špecializované poradenské centrá.	
<u>Opatrenie 6: Pomôcť bankám viac požívať reálnej ekonomike</u> <i>S cieľom rozšíriť sekuritizačný trh v EÚ Komisia do štvrtého štvrťroku 2021 vykoná komplexné preskúmanie sekuritizačného rámca EÚ⁹ pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú (STS) sekuritizáciu a inú sekuritizáciu než STS¹⁰.</i>	4. štvrťrok 2021
Cieľom tohto preskúmania bude posilniť úlohu sekuritizácie ako nástroja, ktorý majú banky k dispozícii na to, aby im pomáhal poskytovať udržateľné a stabilné financovanie reálnej ekonomiky v prostredí ovplyvnenom ochorením COVID-19 s mimoriadnym zameraním sa na MSP a zelenú transformáciu. Mimoriadna pozornosť sa bude venovať schopnosti súčasného rámca náležite odrážať skutočnú rizikovosť nástrojov STS sekuritizácie a inej sekuritizácie než STS vrátane primeranosti požiadaviek na zverejňovanie, procesu rozpoznávania prenosu závažného rizika a prudenciálneho zaobchádzania s hotovostnou a syntetickou sekuritizáciou a zároveň zachovávať finančnú stabilitu EÚ.	

II. DOSIAHNUŤ, ABY BOLA EÚ PRE ĽUDÍ EŠTE BEZPEČNEJŠÍM MIESTOM NA DLHODOBÉ SPORENIE A INVESTOVANIE

<u>Opatrenie 7: Posilniť postavenie občanov prostredníctvom finančnej gramotnosti</u> <i>A. S cieľom podporiť rovnaké chápanie finančnej spôsobilosti medzi verejnými orgánmi a súkromnými subjektmi a poskytnúť základ na rozvoj finančnej spôsobilosti v súvislosti s rôznymi aplikáciami a nastaveniami Komisia do druhého štvrťroku 2021 vykoná posúdenie uskutočniteľnosti týkajúce sa vytvorenia špecializovaného rámca finančnej spôsobilosti EÚ, pričom bude vychádzať z relevantných existujúcich rámcov.</i>	2. štvrťrok 2021
---	--------------------------------

⁹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012.

¹⁰ Okrem posilnenia sekuritizačného trhu bude Komisia aj naďalej posudzovať možnosť zavedenia nástroja dvojitej ochrany s názvom európsky zabezpečený dlhový cenný papier. Ako sa uvádza v smernici Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2162 z 27. novembra 2019 o emisii krytých dlhopisov a verejnom dohľade nad krytými dlhopismi, Komisia predloží do 8. júla 2024 správu Európskemu parlamentu a Rade.

Cieľom tohto opatrenia je poskytnúť verejným orgánom a súkromným subjektom v EÚ spoločný koncepčný základ na vytvorenie politík a vzdelávacích aplikácií a materiálov, ktoré majú zvýšiť finančnú spôsobilosť jednotlivcov. Bude vychádzať z relevantných existujúcich rámcov a dodržiavať zásadu subsidiarity.

B. Komisia posúdi, či je vhodné rozšíriť zásadu zakotvenú v článku 6 smernice o hypotekárnych úveroch¹¹ na relevantné sektorové právne predpisy – smernicu o trhoch s finančnými nástrojmi¹² (MiFID), smernicu o distribúcii poistenia¹³ (IDD), nariadenie o celoeurópskom osobnom dôchodkovom produkte¹⁴ (PEPP), smernicu o podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov¹⁵ (PKIPCP), nariadenie o štrukturalizovaných retailových investičných produktoch a investičných produktoch založených na poistení¹⁶ (PRIIP). Ak to bude podporené pozitívnym posúdením vplyvu, bude cieľom Komisie navrhnúť horizontálny súhrnný právny predpis, podľa ktorého budú členské štáty musieť podporovať formálne, iné ako formálne a/alebo neformálne vzdelávacie opatrenia zamerané na finančné vzdelávanie spotrebiteľov, najmä v súvislosti so zodpovedným financovaním.

**1.
štvrt'rok
2022**

Cieľom tohto opatrenia je nadviazať na právny precedens stanovený v smernici o hypotekárnych úveroch, a to tak, že povinnosť členských štátov podporovať vzdelávacie opatrenia zamerané na finančné vzdelávanie spotrebiteľov v oblasti zodpovedného investovania sa stanoví v ďalších sektorových legislatívnych aktoch (MiFID II, IDD, PEPP, PKIPCP, PRIIP), ak to bude podporené pozitívnym posúdením vplyvu, a pri plnom dodržiavaní zásady subsidiarity.

Opatrenie 8: Budovať dôveru retailových investorov v kapitálové trhy

A. Komisia posúdi platné pravidlá v oblasti stimulov a zverejňovania a v prípade potreby navrhne zmeniť existujúci právny rámec s cieľom zabezpečiť, aby bolo retailovým investorom poskytované nestranné a primerané poradenstvo, ako aj jasné a porovnateľné informácie o produktoch.

**1.
štvrt'rok
2022**

V oblasti distribúcie sa pri tomto posúdení zväžia okrem iného možné opatrenia s cieľom: i) zosúladiť normy ochrany spotrebiteľov uvedené v smernici IDD s normami platnými podľa smernice MiFID II; ii) vyžadovať od distribútorov, aby klientov informovali o existencii produktov tretích strán; iii) zlepšovať transparentnosť stimulov pre klientov a iv) zaviesť osobitné požiadavky na podávanie správ pre

¹¹ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/17/EÚ zo 4. februára 2014 o zmluvách o úvere pre spotrebiteľov týkajúcich sa nehnuteľností určených na bývanie a o zmene smerníc 2008/48/ES a 2013/36/EÚ a nariadenia (EÚ) č. 1093/2010.

¹² Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ.

¹³ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97 z 20. januára 2016 o distribúcii poistenia.

¹⁴ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/1238 z 20. júna 2019 o celoeurópskom osobnom dôchodkovom produkte.

¹⁵ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov.

¹⁶ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení.

distribútorov retailových produktov, aby bolo možné vykonať kontrolu v oblasti dohľadu. V oblasti zverejňovania údajov sa bude mimoriadna pozornosť venovať zlepšovaniu zapojenia spotrebiteľov, digitálnemu dodávaniu kľúčových informácií a interakcii s nimi, pričom tieto informácie umožnia porovnávanie, interakciu a prispôbenie. Týmto opatrením by sa malo zlepšiť zverejňovanie informácií súvisiacich s udržateľnosťou, čo by urýchlilo prijatie udržateľných produktov retailovými investormi. Komisia ukončí posúdenie do prvého štvrťroku 2022. Komisia potom predloží potrebné legislatívne zmeny s cieľom riešiť možné konflikty záujmov vyplývajúce z platenia stimulov distribútorom, ako aj slabé miesta aktuálneho rámca zverejňovania, predovšetkým v snahe dosiahnuť lepšie zosúladenie smerníc IDD, MiFID II a nariadenia PRIIP. Ak budú tieto zmeny podporené pozitívnym posúdením vplyvu, zahrnú sa do smerníc IDD, MiFID II a nariadenia PRIIP.	
<i>B. Komisia predloží do štvrtého štvrťroku 2021/prvého štvrťroku 2022 legislatívny návrh na zmenu smernice MiFID II s cieľom znížiť administratívne zaťaženie a informačné požiadavky pre podskupinu retailových investorov. To bude zahŕňať preskúmanie existujúcej kategorizácie investorov na retailových a profesionálnych investorov alebo zavedenie novej kategórie kvalifikovaných investorov.</i>	4. štvrťrok 2021/1. štvrťrok 2022
Účelom tohto opatrenia je zlepšiť kategorizáciu investorov v rámci MiFID II s cieľom znížiť administratívne zaťaženie podnikov, ako aj zmierniť zbytočné požiadavky týkajúce sa záruk a informácií v prípade podskupiny investorov, ktorí sú v súčasnosti klasifikovaní ako retailoví investori, hoci majú dobré vedomosti o finančných trhoch a produktoch. Tento návrh bude predmetom posúdenia vplyvu.	
<i>C. Za predpokladu, že posúdenie vplyvu vykonané v súvislosti s preskúmaním smernice IDD do prvého štvrťroku 2023 a smernice MiFID II do štvrtého štvrťroku 2021 bude pozitívne, Komisia zavedie pre poradcov požiadavku získať osvedčenie o tom, že ich úroveň vedomostí a kvalifikácie je pre túto profesiu dostatočná a že sa zúčastňujú na ďalšom vzdelávaní náležitej úrovne. Cieľom je udržať uspokojivú úroveň výkonnosti poradcov.</i> <i>Okrem toho Komisia do prvého štvrťroku 2022 posúdi uskutočniteľnosť vytvorenia celounijnej značky pre finančných poradcov, ktorá sa môže použiť na splnenie požiadavky získať osvedčenie.</i>	1. štvrťrok 2023 4. štvrťrok 2021 1. štvrťrok 2022
Týmto opatreniami sa zabezpečia rovnaké podmienky pre poradcov a ďalej sa zlepši kvalita finančného poradenstva v EÚ, a to aj v súvislosti s udržateľnosťou.	
<u>Opatrenie 9: Podporiť ľudí na dôchodku</u>	
<i>A. S cieľom posilniť monitorovanie súčasnej situácie, pokiaľ ide o primeranosť dôchodkov v členských štátoch, sa bude Komisia snažiť identifikovať relevantné údaje a metodiku na vytváranie prehľadov ukazovateľov v oblasti dôchodkov (pension dashboards).</i> <i>B. S cieľom uľahčiť prístup k individualizovaným informáciám o dôchodkoch a zvyšovať informovanosť ľudí, pokiaľ ide o ich budúci dôchodkový príjem, sa Komisia bude usilovať vypracovať osvedčené postupy pre zriadenie vnútroštátnych systémov sledovania.</i>	4. štvrťrok 2021 4. štvrťrok 2021

Komisia do štvrtého štvrťroku 2020 zašle žiadosť o radu Európskemu orgánu pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA) s cieľom i) určiť, aké údaje by mali poskytovatelia dôchodkového poistenia oznamovať, aby umožnili vytvoriť prehľady ukazovateľov v oblasti dôchodkov, a ii) požiadať ho, aby prispel k vypracovaniu osvedčených postupov pre zriadenie vnútroštátnych systémov sledovania. Termín pre poskytnutie odborného poradenstva orgánu EIOPA bude stanovený k štvrtému štvrťroku 2021.

C. Komisia bude iniciovať štúdiu zameranú na analýzu postupov automatickej registrácie, pričom by sa mohli analyzovať aj ďalšie postupy na podnietenie účasti na zamestnaneckých dôchodkových systémoch s cieľom vypracovať osvedčené postupy pre takéto systémy v členských štátoch.

**3.
štvrt'rok
2020**

V treťom štvrťroku 2020 bude Komisia iniciovať externú štúdiu zameranú na analýzu existujúcich postupov automatickej registrácie do zamestnaneckých dôchodkových systémov s cieľom vypracovať osvedčené postupy v EÚ. Automatická registrácia je mechanizmus, v rámci ktorého sú sporitelia automaticky zaregistrovaní do systému dôchodkového sporenia, pokiaľ sa aktívne neodhlásia.

III. INTEGROVAŤ NÁRODNÉ KAPITÁLOVÉ TRHY DO SKUTOČNÉHO JEDNOTNÉHO TRHU

Opatrenie 10: Zmierniť daňové zaťaženie pri cezhraničnom investovaní

S cieľom znížiť daňové náklady pre cezhraničných investorov a zabráňovať daňovým podvodom Komisia do štvrtého štvrťroku 2022 za predpokladu pozitívneho posúdenia vplyvu predloží v úzkej spolupráci s členskými štátmi legislatívnu iniciatívu a bude skúmať ďalšie spôsoby zavedenia spoločného a štandardizovaného systému pre úľavu na zrážkovej dani v mieste pôvodu v rámci celej EÚ.

**4.
štvrt'rok
2022**

Pri tejto práci sa bude zohľadňovať projekt OECD o zmluvných úľavách a zlepšení súladu¹⁷ (TRACE), ako aj iné iniciatívy EÚ, napríklad kódex správania pre zrážkovú daň.¹⁸

Opatrenie 11: Zvýšiť predvídateľnosť výsledku cezhraničného investovania, pokiaľ ide o insolvenčné konania

A. S cieľom zvýšiť predvídateľnosť výsledkov insolvenčných konaní Komisia do polovice roku 2022 uskutoční legislatívnu alebo nelegislatívnu iniciatívu na minimálnu harmonizáciu alebo vyššiu konvergenciu v cieľových oblastiach základnej nebankovej platobnej neschopnosti.

**2.
štvrt'rok
2022**

¹⁷ <http://www.oecd.org/ctp/exchange-of-tax-information/treaty-relief-and-compliance-enhancement-trace.htm>.

¹⁸ https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/code_of_conduct_on_withholding_tax.pdf.

Táto iniciatíva na vytvorenie legislatívneho alebo nelegislatívneho nástroja by mohla zahŕňať definíciu spúšťačov insolvenčných konaní, klasifikáciu nárokov (s vyvážením záujmov rôznych typov veriteľov, vrátane zabezpečených/nezabezpečených veriteľov pri platobnej neschopnosti) a ďalšie kľúčové prvky, napríklad odporovacie žaloby alebo sledovanie majetku. Zohľadnia sa v nej výsledky verejnej konzultácie, ako aj rady skupiny odborníkov a diskusie s členskými štátmi. Bude mať oporu aj v posúdení vplyvu.	
B. <i>S cieľom pravidelne posudzovať účinnosť vnútroštátnych systémov úverovej platobnej neschopnosti bude Komisia a Európsky orgán pre bankovníctvo (EBA) do prvého štvrťroku 2021 analyzovať možnosť vykonať právne zmeny rámcov podávania správ. Toto by mohlo viesť k právnym zmenám v štvrtom štvrťroku 2022.</i>	1. štvrťrok 2021 4. štvrťrok 2022
Komisia a EBA budú na základe skúseností z referenčného porovnávania vnútroštátnych rámcov vymáhania úverov¹⁹ (vrátane platobnej neschopnosti) vykonaného v rámci prvého akčného plánu únie kapitálových trhov analyzovať možnosť vykonať právne zmeny v rámcach podávania správ. To by orgánu EBA umožnilo pravidelne Komisiu informovať o účinnosti vymáhania úverov v členských štátoch bez nerovnomerného zvýšenia zaťaženia spojeného s podávaním správ. V príslušných prípadoch sa možné legislatívne zmeny navrhnu v štvrtom štvrťroku 2022.	
<u>Opatrenie 12: Uľahčiť zapojenie akcionárov</u> <i>S cieľom uľahčiť zapojenie investorov, a to najmä cez hranice, Komisia posúdi: i) možnosť zaviesť harmonizovanú definíciu „akcionára“ pre celú EÚ a ii) to, či a ako možno viac objasniť a harmonizovať pravidlá upravujúce interakciu medzi investormi, sprostredkovateľmi a emitentmi, pokiaľ ide o uplatňovanie hlasovacích práv a spracovávanie korporátnych udalostí. Komisia takisto preskúma možné vnútroštátne prekážky v používaní nových digitálnych technológií v tejto oblasti.</i>	3. štvrťrok 2023 4. štvrťrok 2021
Toto posúdenie vykoná Komisia v rámci hodnotenia vykonávania smernice o právach akcionárov²⁰ (SRD 2), ktoré sa má zverejniť do tretieho štvrťroku 2023. V tejto fáze a po náležitom zohľadnení trhového vývoja po tom, ako v septembri 2020 nadobudne účinnosť smernica SRD 2 a jej vykonávacie nariadenie²¹, Komisia plánuje preskúmať najmä: • pridelovanie nárokov, dôkazy o nárokoch a dátum záznamu, • potvrdenie nároku a povinnosť zosúladenia, • sled dátumov a termínov, • všetky ďalšie vnútroštátne požiadavky (najmä požiadavky týkajúce sa splnomocnení na vykonávanie hlasovacích práv) a • komunikáciu medzi emitentmi a centrálnymi depozitármi cenných papierov (CDCP), pokiaľ ide o načasovanie, obsah a formát. Mimoriadna pozornosť sa bude venovať zohľadneniu účinnosti a efektívnosti, ako aj aspektom právnej istoty. Do štvrtého štvrťroku 2021 Komisia preskúma aj to, či existujú vnútroštátne regulačné prekážky	

¹⁹ https://ec.europa.eu/info/publications/191203-study-loan-enforcement-laws_en.

²⁰ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/828 zo 17. mája 2017, ktorou sa mení smernica 2007/36/ES, pokiaľ ide o podnietenie dlhodobého zapojenia akcionárov.

²¹ Vykonávacie nariadenie Komisie (EÚ) 2018/1212 z 3. septembra 2018.

v používaní nových digitálnych technológií, ktoré by zefektívniť komunikáciu medzi emitentmi a akcionármi a ktoré by uľahčili identifikáciu akcionárov emitentmi alebo účasť a hlasovanie akcionárov na valných zhromaždeniach.

Opatrenie 13: Vytvorenie služieb cezhraničného vyrovnania

S cieľom zlepšiť poskytovanie služieb cezhraničného vyrovnania v EÚ bez toho, aby to malo negatívny vplyv na finančnú stabilitu, Komisia preskúma pravidlá týkajúce sa širokej škály tém, vrátane: i) cezhraničného poskytovania služieb centrálnymi depozitármi cenných papierov (CDCP) na základe CDCP pasu a ii) postupov a podmienok, na základe ktorých bolo CDCP udelené povolenie, aby určili úverové inštitúcie alebo aby oni sami poskytovali vedľajšie služby bankového typu.

**4.
štvrt'rok
2021**

To sa dosiahne cieleným preskúmaním nariadenia o centrálnych depozitároch cenných papierov²², ktoré sa má vykonať do štvrtého štvrt'roku 2021. Takéto preskúmanie sa požaduje podľa nariadenia, pričom bude mať oporu aj v posúdení vplyvu.

Pred prijatím legislatívneho návrhu do štvrtého štvrt'roku 2020 Komisia Európskemu parlamentu a Rade predloží správu o nariadení. Táto správa bude vyhotovená na základe rozsiahlej konzultácie so všetkými zainteresovanými stranami vrátane členských štátov a Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA).

Opatrenie 14: Konsolidovaný informačný systém

S cieľom vytvoriť integrovaný pohľad na obchodovanie v celej EÚ a zlepšiť hospodársku súťaž medzi obchodnými miestami Komisia navrhne legislatívne zmeny, ktoré podporia zriadenie účinného a komplexného poobchodného konsolidovaného informačného systému pre akciové finančné nástroje a finančné nástroje podobné akciám.

**4.
štvrt'rok
2021**

Komisia zabezpečí, že rozsah informačného systému bude komplexný a že kvalita údajov bude primeraná tak, aby informačný systém poskytoval pridanú hodnotu účastníkom trhu a zároveň zohľadňoval náklady na vytvorenie a prípad použitia.

Opatrenie 15: Ochrana a uľahčenie investícií

Komisia navrhne posilnenie rámca ochrany a uľahčenia investícií v EÚ.

**2.
štvrt'rok
2021**

Toto opatrenie bude štruktúrované na základe troch pilierov:

- i) hmotnoprávne pravidlá na zabezpečenie dôslednej a predvídateľnej ochrany investícií v rámci EÚ;
- ii) lepšie presadzovanie týchto pravidiel, ktoré sa zabezpečí zlepšením účinnosti mechanizmu riešenia sporov na vnútroštátnej úrovni a/alebo úrovni EÚ, pričom sa zaručí prístup k vnútroštátnym súdom;
- iii) osobitné opatrenia na uľahčenie investícií, napríklad konsolidácia informácií o právach

²²

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014 z 23. júla 2014 o zlepšení vyrovnania transakcií s cennými papiermi v Európskej únii, centrálnych depozitároch cenných papierov a o zmene smerníc 98/26/ES a 2014/65/EÚ a nariadenia (EÚ) č. 236/2012.

a príležitostiach investorov v jednotnom prístupovom bode (napríklad na portáli InvestEU ²³) a podpora mechanizmov pre preventívne riešenie problémov zainteresovanými stranami, ako aj riešenie sporov v priateľskom duchu.	
<u>Opatrenie 16: Dohľad</u> <i>Komisia sa bude usilovať vytvoriť vylepšený jednotný súbor pravidiel pre kapitálové trhy posúdením potreby ďalšej harmonizácie pravidiel EÚ a monitorovaním pokroku dosiahnutého pri konvergencii dohľadu. Zhodnotí, čo sa dosiahlo v štvrtom štvrťroku 2021 a zváži navrhnutie opatrení pre silnejšiu koordináciu dohľadu alebo priamy dohľad zo strany európskych orgánov dohľadu (ESA).</i> <i>Komisia takisto dôkladne posudzuje dôsledky prípadu spoločnosti Wirecard pre reguláciu kapitálových trhov EÚ a dohľad nad nimi, pričom bude rýchlo a rozhodne riešiť všetky nedostatky, ktoré sa zistia v právnom rámci EÚ.</i>	4. štvrťrok 2021
Plne rešpektujúc zásadu subsidiarity bude Komisia systematicky posudzovať, či je zaručená ďalšia harmonizácia pravidiel EÚ. Vylepšený jednotný súbor pravidiel a účinný dohľad by vyrovnali podmienky pre účastníkov na trhu a prispeli by k spravodlivej hospodárskej súťaži medzi nimi. Pri nadchádzajúcich preskúmaniach sektorových právnych predpisov Komisia takisto zváži účinnosť konvergenčných právomocí orgánov ESA s cieľom identifikovať možné nedostatky alebo oblasti, v ktorých by silnejšie právomoci pomohli podporiť úniu kapitálových trhov. Zváži aj, či sa konvergenčné právomoci účinne používajú v rámci existujúcej správy. Nakoniec bude Komisia dôkladne sledovať, či sa dosiahol dostatočný pokrok v rámci konvergenzie dohľadu, aby únia kapitálových trhov prosperovala. Ak budú existovať náznaky toho, že nastavenie dohľadu je pre želanú úroveň začlenenia trhu neprimerané, zváži sa v budúcich preskúmaniach silnejšia koordinácia dohľadu alebo priamy dohľad orgánmi ESA, pričom najbližšie preskúmanie sa uskutoční do konca roku 2021. Komisia takisto dôkladne posudzuje dôsledky prípadu spoločnosti Wirecard pre reguláciu a dohľad nad kapitálovými trhmi EÚ. Zohľadní závery prebiehajúcich vyšetrovaní. Vzhľadom na informácie, ktoré má Komisia v tejto fáze k dispozícii, vyvstávajú v súvislosti s bankrotom spoločnosti Wirecard otázky o účinnosti jej správy a riadenia, externého štatutárneho auditu a dohľadu nad finančnými informáciami.	

²³

<https://ec.europa.eu/eipp/desktop/en/index.html?2nd-language=en>.