COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 24.9.2020
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

ANEXĂ

la

COMUNICAREA COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN, CONSILIU, COMITETUL ECONOMIC ȘI SOCIAL EUROPEAN ȘI COMITETUL REGIUNILOR

O uniune a piețelor de capital pentru cetățeni și întreprinderi – un nou plan de acțiune

Anexa 1: Lista acțiunilor și calendarul orientativ

I. MĂSURI ÎN SPRIJINUL UNEI REDRESĂRI ECONOMICE VERZI, DIGITALE, FAVORABILE INCLUZIUNII ȘI REZILIENTE PRIN ASIGURAREA UNEI FINANȚĂRI MAI ACCESIBILE PENTRU ÎNTREPRINDERI

Acțiunea 1: Creșterea vizibilității societăților pentru investitorii transfrontalieri *În T3 2021, Comisia va adopta o propunere legislativă pentru a institui un punct unic de acces european. Această platformă va asigura accesul fără sincope, în întreaga UE, la toate informațiile relevante (inclusiv informațiile financiare și cele privind durabilitatea) care sunt făcute publice de societăți, inclusiv de societățile financiare.*	***T3 2021***
Informațiile acoperite ar trebui să reflecte nevoile investitorilor și interesele unei game mai largi de utilizatori, inclusiv ale intermediarilor financiari și ale societății civile. Prin urmare, platforma ar trebui, de asemenea, să îmbunătățească disponibilitatea și accesibilitatea datelor legate de durabilitate, să orienteze mai multe investiții către activități durabile și să contribuie la îndeplinirea obiectivelor Pactului verde european[1]. Platforma se va baza pe proiectul-pilot privind Portalul european pentru transparență financiară[2] și va fi complementară cu sistemul de interconectare a registrelor comerțului[3], fără a modifica funcțiile acestuia. Propunerea legislativă va determina o raționalizare a legislației UE[4] privind comunicarea către public a datelor despre întreprinderi. Platforma se va baza, în cea mai mare măsură posibilă, pe infrastructura informatică existentă la nivelul UE și la nivel național (baze de date, registre), pentru a evita o creștere a sarcinii de raportare a societăților. Toate informațiile vor fi furnizate în formate digitale comparabile. Detaliile cu privire la sfera informațiilor, guvernanța și modelul de afaceri al platformei urmează să fie stabilite.	
Acțiunea 2: Sprijinirea accesului la piețele publice *Pentru a promova și a diversifica accesul la finanțare al întreprinderilor mici și inovatoare, Comisia va evalua, până în T4 2021, dacă este posibilă simplificarea suplimentară a normelor privind cotarea pentru piețele publice (atât piețele de creștere pentru IMM-uri, cât și piețele reglementate).*	**T4 2021**

[1] Comunicarea Comisiei către Parlamentul European, Consiliul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor „Pactul verde european", COM(2019) 640 final.
[2] https://eftg.eu/
[3] https://e-justice.europa.eu/content_business_registers_at_european_level-105-ro.do?init=true
[4] În special Directiva privind transparența (Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE) și Directiva privind prezentarea de informații nefinanciare (Directiva 2014/95/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 octombrie 2014 de modificare a Directivei 2013/34/UE în ceea ce privește prezentarea de informații nefinanciare și de informații privind diversitatea de către anumite întreprinderi și grupuri mari).

Evaluarea se va concentra în special pe: (i) gradul de adecvare și consecvența definiției IMM-urilor în legislația financiară, (ii) simplificarea potențială a regimului privind abuzul de piață și (iii) avantajele introducerii unor dispoziții tranzitorii pentru emitenții care emit pentru prima dată titluri pe piețele reglementate și pe piețele de creștere pentru IMM-uri.	
<u>Acțiunea 3: Sprijinirea vehiculelor investiționale pe termen lung</u> *Comisia va adopta, până în T3 2021, o propunere de revizuire a regulamentului privind ELTIF[5], pe baza rezultatelor consultării publice lansate în 2020 și a unei evaluări a impactului.*	**T3 2021**
În cadrul procesului de revizuire vor fi analizate, printre altele: (i) politica de răscumpărare și durata de funcționare a ELTIF; (ii) măsura în care ELTIF sunt distribuite în UE; (iii) gradul de adecvare a restricțiilor privind investițiile pentru investitorii de retail, precum și (iv) măsura în care lista activelor și investițiilor eligibile, precum și normele de diversificare, structura portofoliului și plafoanele privind împrumuturile de numerar ar trebui actualizate.	
<u>Acțiunea 4: Încurajarea investitorilor instituționali să acorde într-o măsură mai mare finanțare pe termen lung și finanțare prin capitaluri proprii</u> A. *În cadrul revizuirii Directivei Solvabilitate II[6], Comisia va evalua, până în T3 2021, posibilitățile de modificare a cadrului juridic pentru a promova mai mult investițiile pe termen lung efectuate de societățile de asigurare, fără a afecta stabilitatea financiară și protecția deținătorilor de polițe de asigurare.*	**T3 2021**
Revizuirea Directivei Solvabilitate II va evalua în special gradul de adecvare al criteriilor de eligibilitate pentru clasa de active de capital pe termen lung, calcularea marjei de risc și evaluarea pasivelor asigurătorilor, cu scopul de a evita comportamentele prociclice nejustificate, precum și de a reflecta mai bine caracterul pe termen lung al activității de asigurare.	
B. *În cadrul activității sale privind punerea în aplicare a Acordului Basel III, atunci când va revizui Regulamentul[7]/Directiva[8] privind cerințele de capital (preconizate a fi adoptate până în T1 2021), Comisia va aplica flexibilitatea inclusă în Acordul Basel III pentru a asigura tratamentul prudențial adecvat al investițiilor pe termen lung realizate de bănci în capitalul propriu al IMM-urilor.*	**T1 2021**

[5] Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung.

[6] Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 noiembrie 2009 privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare.

[7] Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

[8] Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE.

Revizuirea CRR/CRD are scopul de a evita ca punerea în aplicare a Acordului Basel III să aibă un impact nejustificat asupra investițiilor băncilor în capitalurile proprii pe termen lung ale IMM-urilor, precum și asupra activității de formare a pieței desfășurate de bănci și de firmele de investiții.	
Acțiunea 5: Direcționarea IMM-urilor către furnizori alternativi de finanțare *Pentru a facilita accesul IMM-urilor la finanțare, Comisia va analiza, până în T4 2021, beneficiile și fezabilitatea instituirii unui sistem de direcționare care să le impună băncilor ca, atunci când resping cererea de credit a unui IMM, să direcționeze IMM-ul respectiv către furnizori de finanțare alternativă.*	**T4 2021**
Evaluarea fezabilității va analiza eficacitatea sistemelor existente de direcționare utilizate de către bănci. Comisia va examina, de asemenea, avantajele opțiunii de a impune ca platformele de finanțare alternativă să direcționeze, la rândul lor, către bănci IMM-urile ale căror cereri de finanțare le refuză, precum și dacă domeniul de aplicare al unui sistem de trimitere ar trebui extins pentru a include și furnizorii de finanțare prin capitaluri proprii, platformele de cooperare și platformele de consultanță specializată.	
Acțiunea 6: Sprijinirea eforturilor băncilor de a acorda mai multe împrumuturi economiei reale *Pentru a extinde piața securitizărilor din UE, Comisia va efectua, până în T4 2021, o revizuire cuprinzătoare a cadrului UE privind securitizarea[9], atât în ceea ce privește securitizarea simplă, transparentă și standardizată (STS), cât și securitizarea non-STS[10].*	**T4 2021**
Revizuirea va avea ca scop consolidarea rolului securitizării ca instrument care poate ajuta băncile să asigure o finanțare sustenabilă și stabilă pentru economia reală în mediul post-COVID-19, cu un accent special pe IMM-uri și pe tranziția verde. Se va examina cu o atenție deosebită capacitatea cadrului actual de a reflecta în mod adecvat gradul efectiv de risc al instrumentelor de securitizare STS și non-STS, inclusiv caracterul adecvat al cerințelor de prezentare a informațiilor, procesul de recunoaștere a transferului semnificativ al riscului și tratamentul prudențial al securitizării în numerar și al securitizării sintetice, menținând în același timp stabilitatea financiară a UE.	

II. MĂSURI PENTRU CA UE SĂ DEVINĂ UN LOC ȘI MAI SIGUR UNDE CETĂȚENII POT FACE ECONOMII ȘI INVESTI PE TERMEN LUNG

Acțiunea 7: Capacitarea cetățenilor prin intermediul alfabetizării financiare	**T2 2021**

[9] Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012.

[10] Pe lângă consolidarea pieței securitizărilor, Comisia va continua să evalueze posibilitatea de a introduce un instrument cu dublu recurs denumit „titluri garantate europene”. Astfel cum se prevede în Directiva (UE) 2019/2162 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind emisiunea de obligațiuni garantate și supravegherea publică a obligațiunilor garantate, Comisia va prezenta un raport Parlamentului European și Consiliului până la 8 iulie 2024.

A. *Pentru a promova o înțelegere comună a competențelor financiare în rândul autorităților publice și al organismelor private, precum și pentru a oferi o bază pentru dezvoltarea competențelor financiare în diverse aplicații și contexte, Comisia va efectua, până în T2 2021, o evaluare privind fezabilitatea elaborării unui cadru specific în materie de competențe financiare la nivelul UE, pe baza cadrelor relevante existente.*	
Această măsură urmărește să ofere o bază conceptuală comună pornind de la care autoritățile publice și organismele private din UE să poată elabora politici, precum și aplicații și materiale de învățare, în scopul de a îmbunătăți competența financiară a cetățenilor. Măsura va avea la bază cadrele relevante existente și va respecta principiul subsidiarității.	
B. *Comisia va evalua dacă este oportun ca principiul consacrat la articolul 6 din Directiva privind creditele ipotecare[11] să fie extins la legislația sectorială relevantă – Directiva privind piețele instrumentelor financiare[12] (MiFID), Directiva privind distribuția de asigurări[13] (IDD), Regulamentul privind produsele paneuropene de pensii personale[14] (PEPP), Directiva privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare[15] (OPCVM), Regulamentul privind produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări[16] (PRIIP). Dacă evaluarea impactului va fi pozitivă, Comisia intenționează să propună o legislație orizontală „omnibus" care le va impune statelor membre să promoveze măsuri privind învățarea formală, non-formală și/sau informală în sprijinul educației financiare a consumatorilor, în special în ceea ce privește investițiile responsabile.*	**T1 2022**
Această măsură urmărește să valorifice precedentul juridic stabilit în Directiva privind creditele ipotecare și să introducă și în alte acte legislative sectoriale (MiFID II, IDD, PEPP, OPCVM, PRIIP) cerința ca statele membre să promoveze măsuri de învățare în sprijinul educației financiare a consumatorilor în ceea ce privește investițiile responsabile, în cazul în care introducerea unei astfel de cerințe este sprijinită de o evaluare pozitivă a impactului și cu respectarea deplină a principiului subsidiarității.	
Acțiunea 8: Consolidarea încrederii investitorilor de retail în piețele de capital	**T1 2022**

[11] Directiva 2014/17/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 februarie 2014 privind contractele de credit oferite consumatorilor pentru bunuri imobile rezidențiale și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2013/36/UE și a Regulamentului (UE) nr. 1093/2010.

[12] Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE.

[13] Directiva (UE) 2016/97 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 ianuarie 2016 privind distribuția de asigurări.

[14] Regulamentul (UE) 2019/1238 al Parlamentului European și al Consiliului din 20 iunie 2019 privind un produs paneuropean de pensii personale (PEPP).

[15] Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare.

[16] Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări.

A. *Comisia va evalua normele aplicabile în domeniul stimulentelor și al prezentării informațiilor și, după caz, va propune modificarea cadrului juridic existent pentru a se asigura că investitorii de retail primesc consiliere echitabilă și adecvată, precum și informații clare și comparabile privind produsele.*	
În domeniul distribuției, evaluarea va avea în vedere, printre altele, posibile măsuri pentru: (i) a alinia standardele de protecție a investitorilor prevăzute de IDD la cele aplicabile în temeiul MiFID II; (ii) a impune ca distribuitorii să informeze clienții cu privire la existența de produse ale unor terți; (iii) a îmbunătăți transparența stimulentelor față de clienți și (iv) a introduce cerințe specifice de raportare aplicabile distribuitorilor de produse de retail, pentru a permite supravegherea. În domeniul prezentării informațiilor, se va acorda o atenție deosebită îmbunătățirii implicării consumatorilor, transmiterii digitale și interacțiunii pe cale digitală cu informațiile-cheie care permit compararea, interacțiunea și personalizarea. Această acțiune ar trebui să includă îmbunătățiri ale prezentării informațiilor legate de durabilitate, care ar accelera adoptarea produselor durabile de către investitorii de retail. Comisia va finaliza evaluarea până în T1 2022. Comisia va prezenta apoi modificările legislative necesare pentru a aborda eventualele conflicte de interese care ar putea fi generate de plata de stimulente către distribuitori, precum și punctele slabe ale actualului cadru de prezentare a informațiilor, în special în vederea unei mai bune alinieri între IDD, MiFID II și PRIIP. În cazul în care vor fi sprijinite de o evaluare pozitivă a impactului, aceste modificări vor fi incluse în IDD, în MiFID II și în PRIIP.	
B. *Comisia va prezenta, până în T4 2021/T1 2022, o propunere legislativă de modificare a MiFID II pentru a reduce sarcina administrativă și cerințele de informare pentru un subgrup de investitori de retail. Aceasta va implica revizuirea clasificării existente a investitorilor în investitori de retail și investitori profesionali sau introducerea unei noi categorii de investitori calificați.*	**T4 2021 / T1 2022**
Această măsură urmărește să îmbunătățească clasificarea investitorilor în contextul MiFID II, cu scopul de a reduce sarcina administrativă pentru societăți, precum și de a diminua măsurile de protecție inutile și cerințele în materie de informare pentru un subgrup de investitori care în prezent sunt clasificați ca investitori de retail, deși cunosc bine piețele și produsele financiare. Se va efectua în acest sens o evaluare a impactului.	
C. *Sub rezerva unei evaluări pozitive a impactului efectuate în contextul revizuirii IDD până în T1 2023 și al MiFID II până în T4 2021, Comisia va introduce o cerință conform căreia consultanții vor trebui să obțină un certificat care să dovedească faptul că au un nivel suficient de cunoștințe și calificări pentru a avea acces la profesie și că participă la activități de formare continuă într-o măsură adecvată. Se urmărește astfel ca performanțele consultanților să se mențină la un nivel satisfăcător.*	**T1 2023** **T4 2021**
În plus, Comisia va evalua, până în T1 2022, fezabilitatea instituirii unei etichete paneuropene pentru consultanții financiari, care să poată fi folosită pentru îndeplinirea cerinței de a obține un certificat.	**T1 2022**

Aceste măsuri vor asigura condiții de concurență echitabile în rândul consultanților și vor îmbunătăți suplimentar calitatea consultanței financiare în UE, inclusiv în ceea ce privește durabilitatea.	
<u>Acțiunea 9: Sprijinirea persoanelor la pensie</u> A. *Pentru a consolida monitorizarea situației în ceea ce privește nivelul adecvat al pensiilor în statele membre, Comisia va urmări să identifice datele și metodologia relevante pentru a elabora tablouri de bord cu indicatori privind pensiile.* B. *Pentru a facilita accesul la informații individualizate în materie de pensii și pentru a sensibiliza cetățenii cu privire la viitoarele lor venituri din pensii, Comisia va urmări să elaboreze bune practici pentru crearea unor sisteme naționale de monitorizare.*	**T4 2021** **T4 2021**
Comisia va cere avizul Autorității Europene de Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) până în T4 2020, pentru (i) a identifica datele pe care furnizorii de pensii ocupaționale ar trebui să le raporteze pentru a permite elaborarea unor tablouri de bord cu indicatori privind pensiile și (ii) a solicita contribuția acesteia la elaborarea de bune practici pentru instituirea sistemelor naționale de monitorizare. Termenul-limită pentru primirea avizului tehnic al EIOPA va fi T4 2021.	
C. *Comisia va lansa un studiu pentru a analiza practicile în materie de afiliere automată și ar putea analiza și alte practici de stimulare a participării la sistemele de pensii ocupaționale, în vederea elaborării de bune practici privind aceste sisteme la nivelul tuturor statelor membre.*	**T3 2020**
În T3 2020, Comisia va lansa un studiu extern pentru a analiza practicile existente în materie de afiliere automată la sistemele de pensii ocupaționale, în vederea elaborării de bune practici la nivelul UE. Afilierea automată este un mecanism prin care deponenții sunt înscriși automat într-un sistem de economii pentru pensie, cu excepția cazului în care aceștia optează în mod activ pentru neparticipare.	

III. <u>INTEGRAREA PIEȚELOR NAȚIONALE DE CAPITAL ÎNTR-O VERITABILĂ PIAȚĂ UNICĂ</u>

<u>Acțiunea 10: Reducerea presiunii fiscale în cazul investițiilor transfrontaliere</u> *Pentru a reduce costurile fiscale suportate de investitorii transfrontalieri și pentru a preveni frauda fiscală, Comisia va prezenta o inițiativă legislativă până în T4 2022, sub rezerva unei evaluări pozitive a impactului și în strânsă consultare cu statele membre și, de asemenea, va analiza modalități suplimentare de introducere a unui sistem comun, standardizat și aplicabil la nivelul UE de reducere a impozitului reținut la sursă.*	**T4 2022**

Această activitate va ține seama de inițiativa OCDE privind reducerea impozitelor pe baza convențiilor și consolidarea respectării obligațiilor (TRACE)[17], precum și de alte inițiative ale UE, precum Codul de conduită privind impozitul reținut la sursă. [18]	
<u>Acțiunea 11: O mai bună previzibilitate a rezultatelor investițiilor transfrontaliere în ceea ce privește procedurile de insolvență</u> A. *Pentru ca rezultatele procedurilor de insolvență să devină mai previzibile, Comisia va prezenta o inițiativă legislativă sau nelegislativă pentru armonizarea minimă sau pentru o convergență sporită în domenii precis delimitate ale legislației de bază privind insolvența nebancară de bază, până la jumătatea anului 2022.*	**T2 2022**
Inițiativa unui instrument cu sau fără caracter legislativ ar putea include o definiție a factorilor care declanșează procedura de insolvență, ierarhia creanțelor (echilibrarea intereselor diferitelor tipuri de creditori, inclusiv ale creditorilor garantați/negarantați în caz de insolvență) și alte elemente esențiale, cum ar fi acțiunile în anulare sau urmărirea activelor. Instrumentul va ține seama de rezultatele unei consultări publice, precum și de recomandările unui grup de experți și de discuțiile cu statele membre. Acesta se va baza, de asemenea, pe o evaluare a impactului.	
B. *Pentru a evalua periodic eficacitatea sistemelor naționale de executare silită a creditelor, Comisia și ABE vor analiza, până în T1 2021, posibilitatea de a aduce modificări ale cadrelor juridice de raportare. Acest proces ar putea conduce la adoptarea de modificări juridice în T4 2022.*	**T1 2021** **T4 2022**
Pe baza experienței dobândite prin analiza comparativă a cadrelor naționale privind executarea silită a creditelor[19] (inclusiv în materie de insolvență) efectuată în cadrul primului plan de acțiune privind uniunea piețelor de capital, Comisia și ABE vor analiza posibilitatea de a aduce modificări ale cadrelor juridice de raportare. Acest lucru ar permite ABE să informeze periodic Comisia cu privire la eficacitatea executării silite a creditelor în statele membre, fără o creștere disproporționată a sarcinii de raportare. După caz, în T4 2022 vor fi propuse posibile modificări legislative.	
<u>Acțiunea 12: Facilitarea implicării acționarilor</u> *Pentru a facilita implicarea investitorilor, în special la nivel transfrontalier, Comisia va evalua: (i) posibilitatea de a introduce o definiție armonizată la nivelul UE a termenului „acționar" și (ii) dacă și în ce mod pot fi clarificate și armonizate suplimentar normele care reglementează interacțiunea dintre investitori, intermediari și emitenți în ceea ce privește exercitarea drepturilor de vot și prelucrarea operațiunilor corporative. Comisia va examina, de asemenea, posibilele bariere existente la nivel național în calea utilizării noilor tehnologii digitale în acest domeniu.*	**T3 2023** **T4 2021**

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

Această evaluare va fi efectuată ca parte a evaluării de către Comisie a punerii în aplicare a Directivei privind drepturile acționarilor 2[20] (SRD 2), evaluare care urmează să fie publicată până în T3 2023. În această etapă și după luarea în considerare în mod corespunzător a evoluțiilor pieței în urma intrării în vigoare, în septembrie 2020, a SRD 2 și a regulamentului său de punere în aplicare[21], Comisia intenționează să investigheze în special următoarele:

- atribuirea și dovada drepturilor și data înregistrării;
- confirmarea dreptului și obligația de reconciliere;
- cronologia datelor și a termenelor;
- eventualele cerințe naționale suplimentare (în special cerințele privind împuternicirile de a exercita drepturi de vot), precum și
- comunicarea dintre emitenți și depozitarii centrali de titluri de valoare (CSD) în ceea ce privește calendarul, conținutul și formatul.

Se va acorda o atenție deosebită aspectelor legate de eficacitate și de eficiență, precum și aspectelor legate de securitatea juridică.

De asemenea, Comisia va investiga, până în T4 2021, dacă există bariere normative naționale în calea utilizării noilor tehnologii digitale, a căror înlăturare ar putea să sporească eficiența comunicării dintre emitenți și acționari și să faciliteze identificarea acționarilor de către emitenți sau participarea și exercitarea drepturilor de vot de către acționari în cadrul adunărilor generale.

Acțiunea 13: Dezvoltarea serviciilor de decontare transfrontaliere *Pentru a optimiza furnizarea la nivel transfrontalier a serviciilor de decontare pe teritoriul UE, fără a afecta stabilitatea financiară, Comisia va revizui normele care reglementează o serie amplă de subiecte, inclusiv: (i) furnizarea transfrontalieră de servicii de către CSD-uri pe baza unui pașaport pentru CSD-uri și (ii) procedurile și condițiile pe baza cărora CSD-urile au fost autorizate să desemneze instituții de credit care să presteze servicii auxiliare de tip bancar sau să le presteze ele însele.*	**T4 2021**

Acest lucru va fi realizat prin intermediul unei revizuiri specifice a Regulamentului privind depozitarii centrali de titluri de valoare[22], care urmează să fie efectuată până în T4 2021. Realizarea acestei revizuiri este impusă prin regulament și se va baza pe o evaluare a impactului.

Înainte de a adopta propunerea legislativă, până în T4 2020, Comisia va prezenta Parlamentului European și Consiliului un raport privind regulamentul. Raportul va include rezultatele unei consultări ample cu toate părțile interesate, inclusiv statele membre și Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA).

Acțiunea 14: Un sistem centralizat de raportare *Pentru a crea o perspectivă integrată asupra activităților de tranzacționare din întreaga UE și a îmbunătăți concurența dintre locurile de tranzacționare, Comisia va propune*	**T4 2021**

[20] Directiva (UE) 2017/828 a Parlamentului European și a Consiliului din 17 mai 2017 de modificare a Directivei 2007/36/CE în ceea ce privește încurajarea implicării pe termen lung a acționarilor.
[21] Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2018/1212 al Comisiei din 3 septembrie 2018.
[22] Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012.

modificări legislative în sprijinul instituirii unui sistem centralizat de raportare post-tranzacționare eficace și cuprinzător pentru instrumentele de capitaluri proprii și instrumentele financiare asimilabile acestora.	
Comisia se va asigura că sistemul de raportare are o acoperire cuprinzătoare, iar calitatea datelor este adecvată pentru ca sistemul să ofere o valoare adăugată participanților pe piață, ținând seama, în același timp, de costurile aferente instituirii și de cazurile de utilizare.	
<u>Acțiunea 15: Protecția și facilitarea investițiilor</u> *Comisia va propune consolidarea cadrului de protecție și de facilitare a investițiilor din UE.*	**T2 2021**
Acțiunea se va baza pe trei piloni: (i) norme de fond pentru a asigura consecvența și previzibilitatea protecției investițiilor în interiorul UE; (ii) o mai bună aplicare a acestor norme, care să fie asigurată prin îmbunătățirea eficacității mecanismelor de soluționare a litigiilor la nivel național și/sau la nivelul UE, în paralel cu garantarea accesului la instanțele naționale; (iii) măsuri specifice de facilitare a investițiilor, de exemplu consolidarea informațiilor privind drepturile și oportunitățile investitorilor prin intermediul unui punct unic de acces (de exemplu portalul Invest EU[23]) și promovarea unor mecanisme de soluționare preventivă a problemelor de către părțile interesate și de soluționare amiabilă a litigiilor.	
<u>Acțiunea 16: Supraveghere</u> *Comisia va depune eforturi pentru a asigura un cadru unic de reglementare îmbunătățit pentru piețele de capital, prin evaluarea necesității de armonizare suplimentară a normelor UE și de monitorizare a progreselor în direcția convergenței în materie de supraveghere. Comisia va face bilanțul rezultatelor obținute în T4 2021 și va lua în considerare posibilitatea de a propune măsuri privind consolidarea coordonării în materie de supraveghere sau a supravegherii directe de către autoritățile europene de supraveghere (AES).* *De asemenea, Comisia evaluează cu atenție implicațiile cazului Wirecard în ceea ce privește reglementarea și supravegherea piețelor de capital ale UE și va acționa în mod prompt și decis pentru a remedia eventualele deficiențe identificate ale cadrului juridic al UE.*	**T4 2021**
Respectând pe deplin principiul subsidiarității, Comisia va evalua în mod sistematic dacă se justifică o armonizare suplimentară a normelor UE. Un cadru unic de reglementare îmbunătățit și o supraveghere eficace ar asigura condiții de concurență echitabile pentru actorii de pe piață și ar contribui la o concurență loială între aceștia. În cadrul viitoarelor revizuiri ale legislației sectoriale, Comisia va examina, de asemenea, eficacitatea competențelor de convergență ale AES, pentru a identifica eventualele lacune sau domenii în care competențele consolidate ar contribui la promovarea uniunii piețelor de capital. De asemenea, Comisia va analiza dacă, în temeiul actualului cadru de guvernanță, competențele de convergență sunt	

[23] https://ec.europa.eu/eipp/desktop/ro/index.html

utilizate în mod eficace. În fine, Comisia va monitoriza cu atenție dacă se înregistrează suficiente progrese în direcția convergenței în materie de supraveghere pentru ca uniunea piețelor de capital să prospere. Dacă vor exista indicii conform cărora structura de supraveghere este inadecvată pentru nivelul dorit de integrare a pieței, o coordonare mai strânsă în materie de supraveghere sau o supraveghere directă din partea AES vor fi luate în considerare în cadrul viitoarelor revizuiri, următoarea fiind prevăzută să aibă loc înainte de sfârșitul anului 2021.

De asemenea, Comisia evaluează cu atenție implicațiile cazului Wirecard pentru reglementarea și supravegherea pieței de capital a UE. Comisia va ține seama de concluziile investigațiilor în curs. În lumina informațiilor de care dispune Comisia în această etapă, prăbușirea Wirecard ridică semne de întrebare cu privire la eficacitatea guvernanței corporative a Wirecard, a auditului statutar extern și a supravegherii informațiilor financiare.