

Bruselj, 24.9.2020
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

PRILOGA

k

**SPOROČILU KOMISIJE EVROPSKEMU PARLAMENTU, SVETU, EVROPSKEMU
EKONOMSKO-SOCIALNEMU ODBORU IN ODBORU REGIJ**

Unija kapitalskih trgov za ljudi in podjetja - nov akcijski načrt

Priloga 1: Seznam ukrepov in okvirna časovnica

I. UKREPI ZA PODPORO ZELENUMU, DIGITALNEMU, VKLJUČUJOČEMU IN ODPORNEMU GOSPODARSKEMU OKREVANJU Z IZBOLJŠANJEM DOSTOPA DO FINANCIRANJA ZA PODJETJA

<u>Ukrep 1: Večja prepoznavnost podjetij za čezmejne vlagatelje</u>	
<i>Komisija bo v tretjem četrtletju leta 2021 sprejela zakonodajni predlog za vzpostavitev enotne evropske točke dostopa (ESAP). Ta platforma zagotavlja nemoten dostop po vsej EU do vseh relevantnih informacij (vključno s finančnimi informacijami in informacijami, povezanimi s trajnostnostjo), ki jih javnosti razkrijejo podjetja, vključno s finančnimi družbami.</i>	Tretje četrtletje 2021
Informacije, ki jih je treba zajeti, bi morale odražati potrebe vlagateljev in interese širšega kroga uporabnikov, vključno s finančnimi posredniki in civilno družbo. Zato bi ta platforma morala tudi izboljšati razpoložljivost in dostopnost podatkov, povezanih s trajnostnostjo, usmerjati več naložb v trajnostne dejavnosti in prispevati k doseganju ciljev evropskega zelenega dogovora¹. Platforma bo temeljila na pilotnem projektu evropskega portala za finančno preglednost² (EFTG) in bo dopolnjevala sistem povezovanja poslovnih registrov³ (BRIS), vendar ne bo spreminjala njegovih funkcij. Zakonodajni predlog bo vključeval poenostavitev zakonodaje EU⁴ o razkritju podatkov podjetja javnosti. Platforma bo v največji možni meri temeljila na obstoječi informacijski infrastrukturi na ravni EU in na nacionalni ravni (podatkovne zbirke, registri), da se ne poveča obremenitev podjetij zaradi poročanja. Vse informacije bodo zagotovljene v primerljivih digitalnih oblikah. Podrobnosti o pokritosti z informacijami, upravljanju in poslovnem modelu platforme še niso določene.	
<u>Ukrep 2: Podpiranje dostopa do javnih trgov</u>	
<i>Da bi spodbudili in razvejali dostop malih in inovativnih podjetij do financiranja, bo Komisija do četrtega četrtletja leta 2021 ocenila, ali bi bilo mogoče še dodatno poenostaviti pravila o kotaciji za javne trge (za zagozne trge MSP in regulirane trge).</i>	Četrto četrtletje 2021

¹ Sporočilo Komisije Evropskemu parlamentu, Evropskemu svetu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij – Evropski zeleni dogovor (COM(2019) 640 final).

² <https://eftg.eu/>

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

⁴ Zlasti direktiva o preglednosti (Direktiva 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. decembra 2004 o uskladitvi zahtev v zvezi s preglednostjo informacij o izdajateljih, katerih vrednostni papirji so sprejeti v trgovanje na reguliranem trgu, in o spremembah Direktive 2001/34/ES) in direktiva o nefinančnem poročanju (Direktiva 2014/95/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 22. oktobra 2014 o spremembi Direktive 2013/34/EU glede razkritja nefinančnih informacij in informacij o raznolikosti nekaterih velikih podjetij in skupin).

Ocena bo osredotočena zlasti na: (i) ustreznost in doslednost opredelitve MSP v celotni finančni zakonodaji; (ii) morebitno poenostavitev režima glede zlorabe trga in (iii) koristi uvedbe prehodnih določb za izdajatelje, ki prvič izdajajo na reguliranih trgih in zagonskih trgih MSP.	
<u>Ukrep 3: Podpora nosilcem dolgoročnih naložb</u> <i>Komisija bo do tretjega četrtnetja 2021 sprejela predlog za pregled uredbe o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih⁵, ki bo temeljil na rezultatih javnega posvetovanja, ki se je začelo leta 2020, in ocene učinka.</i>	Tretje četrtnetje 2021
Pregled bo med drugim obravnaval: (i) politiko odkupa in življenjsko dobo evropskih dolgoročnih investicijskih skladov; (ii) obseg, v katerem se evropski dolgoročni investicijski skladi tržijo v EU; (iii) ustreznost naložbenih omejitev za male vlagatelje in (iv) v kolikšni meri bi bilo treba posodobiti seznam primernih sredstev in naložb ter pravila o diverzifikaciji, sestavo portfelja in omejitve v zvezi z denarnimi posojili.	
<u>Ukrep 4: Spodbujanje dolgoročnega in lastniškega financiranja s strani institucionalnih vlagateljev</u> <i>A. Komisija bo do tretjega četrtnetja 2021 v okviru pregleda direktive Solventnost II⁶ ocenila, ali bi bilo mogoče pravni okvir spremeniti, da bi dodatno spodbudili dolgoročne naložbe zavarovalnic, ne da bi to škodilo finančni stabilnosti in zaščiti imetnikov polic.</i>	Tretje četrtnetje 2021
S pregledom Solventnosti II se bo zlasti ocenila ustreznost meril za upravičenost za razred sredstev dolgoročni lastniški kapital, izračuna dodatka za tveganje in vrednotenja obveznosti zavarovalcev, da bi se izognili nepotrebnemu procikličnemu ravnanju in bi bolje odražali dolgoročno naravo zavarovalnih poslov.	
<i>B. Komisija bo pri izvajanju sporazuma Basel III v okviru pregleda uredbe⁷/direktive⁸ o kapitalskih zahtevah (ki naj bi bila sprejeta do prvega četrtnetja 2021) uporabila prožnost iz sporazuma Basel III, da bi zagotovila ustrezno bonitetno obravnavo dolgoročnih kapitalskih naložb MSP s strani bank.</i>	Prvo četrtnetje 2021
S pregledom CRR/CRD se želi preprečiti, da bi imelo izvajanje sporazuma Basel III neustrezen učinek na naložbe bank v dolgoročni lastniški kapital MSP ter na dejavnosti bank in investicijskih	

⁵ Uredba (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 29. aprila 2015 o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih.

⁶ Direktiva 2009/138/ES Evropskega Parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja.

⁷ Uredba (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja ter o spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (Besedilo velja za EGP)

⁸ Direktiva 2013/36/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o dostopu do dejavnosti kreditnih institucij in bonitetnem nadzoru kreditnih institucij in investicijskih podjetij, spremembi Direktive 2002/87/ES in razveljavitvi direktiv 2006/48/ES in 2006/49/ES.

podjetij v zvezi z vzdrževanjem trga.	
<u>Ukrep 5: Usmerjanje MSP k alternativnim ponudnikom financiranja</u> <i>Da bi MSP olajšali dostop do financiranja, bo Komisija do četrtega četrtertja 2021 analizirala koristi in izvedljivost vzpostavitve napotitvene sheme, v skladu s katero bi morale banke MSP, katerih vlogo za kredit so zavrnil, napotiti k ponudnikom alternativnega financiranja.</i>	Četrto četrtertje 2021
V oceni izvedljivosti bo analizirana učinkovitost obstoječih napotitvenih shem bank. Komisija bo preučila tudi koristi pobude, v skladu s katero bi se vzajemno zahtevalo, da platforme za alternativno financiranje zavrjnene MSP napotijo na banke, ter ali bi bilo treba področje uporabe napotitvene sheme razširiti na ponudnike lastniškega financiranja, stične platforme in posebna svetovalna vozlišča.	
<u>Ukrep 6: Pomoč bankam, da bi povečale posojila realnemu gospodarstvu</u> <i>Za okrepitev trga listinjenja v EU bo Komisija do četrtega četrtertja leta 2021 izvedla celovit pregled okvira EU za listinjenje⁹ za enostavno pregledno standardizirano (STS) in nestandardizirano (ne-STS) listinjenje¹⁰.</i>	Četrto četrtertje 2021
Namen pregleda bo okrepiti vlogo listinjenja kot instrumenta, ki je na voljo bankam in jim pomaga pri zagotavljanju vzdržnega in stabilnega financiranja realnega gospodarstva v okolju po pandemiji COVID-19, s posebnim poudarkom na MSP in zelenem prehodu. Posebna pozornost bo namenjena zmogljivosti sedanjega okvira, da ustrezno odraža dejansko tveganost instrumentov listinjenja STS in ne-STS, vključno z ustreznostjo zahtev po razkritju, postopkom za priznavanje prenosa pomembnega deleža tveganja ter bonitetno obravnavo gotovinskega in sintetičnega listinjenja, pri čemer se ohrani finančna stabilnost EU.	

II. **ZAGOTOVITI, DA BO EU ŠE VARNEJŠA ZA DOLGOROČNO VARČEVANJE IN VLAGANJE POSAMEZNIKOV**

<u>Ukrep 7: Opolnomočenje državljanov s finančnim opismenjevanjem</u> A. <i>Da bi spodbudila enotno razumevanje finančne usposobljenosti med javnimi organi in zasebnimi telesi ter zagotovila podlago za razvoj finančne usposobljenosti v različnih okoljih in za različne namene, bo Komisija do drugega četrtertja 2021 izvedla oceno izvedljivosti za razvoj namenskega okvira EU za finančno usposobljenost, ki bo</i>	Drugo četrtertje 2021
--	------------------------------

⁹ Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012.

¹⁰ Poleg krepitev trga listinjenja bo Komisija še naprej ocenjevala možnost uvedbe instrumenta dvojne kritje, imenovanega evropska zavarovana obveznica. V skladu z Direktivo (EU) 2019/2162 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o izdajanju kritih obveznic in javnem nadzoru kritih obveznic, pa bo Evropskemu parlamentu in Svetu predložila poročilo do 8. julija 2024.

<i>temeljit na ustreznih obstoječih okvirih.</i>	
Namen tega ukrepa je zagotoviti skupno konceptualno podlago za javne in zasebne organe EU, da razvijejo politike ter učne aplikacije in gradivo, katerih cilj je povečati finančno usposobljenost posameznikov. Gradil bo na ustreznih obstoječih okvirih in spoštoval načelo subsidiarnosti.	
<i>B. Komisija bo preučila, ali je primerno razširiti načelo, določeno v členu 6 direktive o stanovanjskih kreditih¹¹, na zadevno sektorsko zakonodajo – direktivo o trgih finančnih instrumentov¹² (MiFID), direktivo o distribuciji zavarovalnih produktov¹³ (IDD), uredbo o vseevropskem osebnem pokojninskem produktu¹⁴ (PEPP), direktivo o kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje¹⁵ (KNPVP) ter uredbo o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih.¹⁶ (PRIIP). To bo storila z namenom, da, če bo podprta s pozitivno oceno učinka, pripravi predlog horizontalne zakonodaje omnibus, ki od držav članic zahteva, naj spodbujajo ukrepe za formalno, neformalno in/ali priložnostno učenje, ki podpirajo finančno izobraževanje potrošnikov, zlasti v zvezi z odgovornim vlaganjem.</i>	Prvo 2022 četrtoletje
Namen tega ukrepa je nadgraditi pravni precedens iz direktive o stanovanjskih kreditih, tako da se od držav članic zahteva, naj spodbujajo učne ukrepe, ki podpirajo finančno izobraževanje potrošnikov glede odgovornih naložb v druge sektorske zakonodajne akte (MiFID II, IDD, PEPP, KNPVP, PRIIP), kadar je to podprto s pozitivno oceno učinka in ob polnem spoštovanju načela subsidiarnosti.	
<u>Ukrep 8: Krepitev zaupanja malih vlagateljev v kapitalne trge</u> <i>A. Komisija bo ocenila veljavna pravila na področju spodbud in razkritij ter po potrebi predlagala spremembo obstoječega pravnega okvira, da bi malim vlagateljem zagotovila pošteno in ustrezno svetovanje ter jasne in primerljive informacije o produktih.</i>	Prvo 2022 četrtoletje

¹¹ Direktiva 2014/17/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 4. februarja 2014 o potrošniških kreditnih pogodbah za stanovanjske nepremičnine in spremembi direktiv 2008/48/ES in 2013/36/EU ter Uredbe (EU) št. 1093/2010.

¹² Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU.

¹³ Direktiva (EU) 2016/97 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. januarja 2016 o distribuciji zavarovalnih produktov.

¹⁴ Uredba (EU) 2019/1238 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. junija 2019 o vseevropskem osebnem pokojninskem produktu.

¹⁵ Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009 o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje.

¹⁶ Uredba (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. novembra 2014 o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih.

Na področju distribucije se bodo pri oceni med drugim upoštevali možni ukrepi za: (i) uskladitev standardov za zaščito vlagateljev v IDD s standardi, ki se uporabljajo v skladu z MiFID II; (ii) poziv distributerjem, naj stranke obveščajo o obstoju produktov tretjih strani; (iii) izboljšanje preglednosti spodbud za stranke in (iv) uvedbo posebne zahteve glede poročanja za distributerje maloprodajnih produktov, da se omogoči nadzorniški pregled. Na področju razkritja bo posebna pozornost namenjena izboljšanju sodelovanja potrošnikov, digitalnega izvajanja in interakcije s ključnimi informacijami, ki omogočajo primerjave, interakcijo in pripravo po meri. Ta ukrep bi moral vključevati izboljšave pri razkrivanju informacij, povezanih s trajnostnostjo, kar bi pospešilo sprejemanje trajnostnih produktov med malimi vlagatelji. Komisija bo oceno dokončala do prvega četrtertja 2022.

Komisija bo nato predložila potrebne zakonodajne spremembe za obravnavo morebitnih navzkrižij interesov, ki izhajajo iz plačila spodbud distributerjem, ter slabosti sedanjega okvira za razkritja, zlasti za boljšo uskladitev IDD, MiFID II in PRIIPS. Če bodo te spremembe podprte s pozitivno oceno učinka, bodo vključene v IDD, MiFID II in PRIIP.

B. Komisija bo do četrtega četrtertja leta 2021/prvega četrtertja leta 2022 predložila zakonodajni predlog za spremembo MiFID II, da bi zmanjšala upravno breme in zahteve po informacijah za podskupino malih vlagateljev. To bo vključevalo pregled obstoječe kategorizacije malih vlagateljev v primerjavi s profesionalnimi vlagatelji ali uvedbo nove kategorije dobro poučenih vlagateljev.

**Četrto četrtertje
2021/prvo četrtertje
2022**

Namen tega ukrepa je izboljšati kategorizacijo vlagateljev v okviru MiFID II, da bi zmanjšali upravno breme za podjetja ter ublažili nepotrebne zaščitne ukrepe in zahteve po informacijah za podskupino vlagateljev, ki so trenutno razvrščeni kot mali vlagatelji, čeprav dobro poznajo finančne trge in produkte. To bo predmet ocene učinka.

C. Komisija bo ob upoštevanju pozitivne ocene učinka, opravljene v okviru pregledov IDD do prvega četrtertja 2023 in MiFID II do četrtega četrtertja 2021, uvedla zahtevo za svetovalce, da pridobijo potrdilo, ki dokazuje, da njihova raven znanja in kvalifikacij zadostuje za opravljanje poklica ter da se udeležujejo stalnega izobraževanja na ustrezni ravni. Namen tega je ohraniti zadovoljivo raven uspešnosti svetovalcev.

**Prvo četrtertje
2023
Četrto četrtertje 2021**

Poleg tega bo Komisija do prvega četrtertja 2022 ocenila izvedljivost uvedbe vseevropske oznake za finančne svetovalce, ki se lahko uporabi za izpolnjevanje zahteve za pridobitev potrdila.

**Prvo četrtertje
2022**

Ti ukrepi bodo zagotovili enake konkurenčne pogoje za svetovalce in dodatno izboljšali kakovost finančnega svetovanja v EU, vključno v zvezi s trajnostnostjo.

Ukrep 9: Podpora ljudem pri upokojitvi

A. Da bi okrepila spremljanje ustreznosti pokojnin v državah članicah, si bo Komisija prizadevala opredeliti ustrezne podatke in metodologijo za pripravo pregleda pokojnin s kazalniki.

Četrto četrtertje 2021

B. <i>Da bi olajšala dostop do individualiziranih informacij o pokojninah in povečala ozaveščenost ljudi o njihovih prihodnjih pokojninskih prihodkih, si bo Komisija prizadevala razviti najboljše prakse za vzpostavitev nacionalnih sistemov za sledenje.</i>	Četrto četrtnetije 2021
Komisija bo do četrtega četrtnetija 2020 Evropskemu organu za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA) poslala poziv za nasvet, da bi (i) določila podatke, ki bi jih morali sporočiti ponudniki poklicnih pokojnin za pripravo pregleda pokojnin s kazalniki, ter (ii) pridobila njegov prispevek k razvoju najboljših praks za vzpostavitev nacionalnih sistemov za sledenje. Rok za prejem strokovnega nasveta EIOPA bo četrto četrtnetije leta 2021.	
C. <i>Komisija bo začela študijo za analizo praks samodejne vključitve in lahko analizira druge prakse za spodbujanje udeležbe v pokojninskih načrtih poklicnega zavarovanja, da bi v državah članicah razvila najboljše prakse za takšne sisteme.</i>	Tretje četrtnetije 2020
Komisija bo v tretjem četrtnetju leta 2020 začela zunanjo študijo za analizo obstoječih praks samodejne vključitve v pokojninske načrte poklicnega zavarovanja, da bi razvila najboljše prakse EU. Samodejna vključitev je mehanizem, s katerim se varčevalci samodejno vključijo v shemo pokojninskega varčevanja, razen če se izrecno odločijo drugače.	

III. POVEZOVANJE NACIONALNIH KAPITALSKIH TRGOV V RESNIČNI ENOTNI TRG

<u>Ukrep 10: Zmanjšanje davčnega bremena pri čezmejnih naložbah</u>	
<i>Da bi zmanjšali stroške, povezane z davki, ki jih imajo čezmejni vlagatelji, in preprečili davčne goljufije, bo Komisija do četrtega četrtnetija 2022 predložila zakonodajno pobudo, pogojeno s pozitivno oceno učinka, v tesnem posvetovanju z državami članicami ter preučila dodatne načine za uvedbo skupnega, standardiziranega sistema po vsej EU za oprostitev davčnega odtegljaja pri viru.</i>	Četrto četrtnetije 2022
Pri tem delu se bo upošteval projekt OECD za poenostavitev postopkov priznavanja davčnih ugodnosti po mednarodnih pogodbah in krepitev ravnanj, skladnih z zakonodajo ¹⁷ , (TRACE) ter druge pobude EU, kot je kodeks ravnanja v zvezi z davčnim odtegljajem. ¹⁸	
<u>Ukrep 11: Povečanje predvidljivosti izida čezmejnih naložb, kar zadeva postopke v primeru insolventnosti</u>	
A. <i>Da bi bili rezultati postopkov v primeru insolventnosti bolj predvidljivi, bo Komisija do sredine leta 2022 sprejela zakonodajno ali nezakonodajno pobudo za minimalno uskladitev ali večjo konvergenco na ciljnih področjih osnovne nebančne insolventnosti.</i>	Drugo četrtnetije 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

Pobuda za zakonodajni ali nezakonodajni instrument bi lahko vključevala opredelitev sprožilcev za postopke v primeru insolventnosti, razvrstitev terjatev (uravnoteženje interesov različnih vrst upnikov, vključno z zavarovanimi/nezavarovanimi upniki v primeru insolventnosti) in dodatne osrednje elemente, kot so zahtevek za izpodbijanje pravnih dejanj ali sledenje premoženja. Upoštevala bo rezultate javnega posvetovanja ter nasvete skupine strokovnjakov in razprave z državami članicami. Podprta bo tudi z oceno učinka.	
<i>B. Za redno ocenjevanje učinkovitosti nacionalnih sistemov za insolventnost posojil bosta Komisija in EBA analizirala možnost pravnih sprememb okvirov poročanja do prvega četrtertja leta 2021. To bi lahko privedlo do pravnih sprememb v četrtem četrtertju leta 2022.</i>	Prvo četrtertje 2021 Četrto četrtertje 2022
Na podlagi izkušenj iz primerjalne analize nacionalnih okvirov za izterjavo posojil¹⁹ (vključno z insolventnostjo), sprejetih v okviru prvega akcijskega načrta za unijo kapitalskih trgov, bosta Komisija in EBA analizirala možnost pravnih sprememb okvirov poročanja. Tako bi lahko EBA redno obveščal Komisijo o učinkovitosti izterjave posojil v državah članicah, ne da bi nesorazmerno povečal breme poročanja. Morebitne zakonodajne spremembe bi bile po potrebi predlagane v četrtem četrtertju leta 2022.	
<u>Ukrep 12: Olajševanje sodelovanja delničarjev</u> <i>Da bi olajšala sodelovanje vlagateljev, zlasti čezmejno, bo Komisija ocenila: (i) možnost uvedbe usklajene opredelitve „delničarja“ na ravni EU in (ii) če in kako je mogoče dodatno pojasniti in uskladiti pravila, ki urejajo interakcijo med vlagatelji, posredniki in izdajatelji v zvezi z uveljavljanjem glasovalnih pravic in obravnavanjem korporacijskih dejanj. Komisija bo preučila tudi morebitne nacionalne ovire za uporabo novih digitalnih tehnologij na tem področju.</i>	Tretje četrtertje 2023 Četrto četrtertje 2021
Ta ocena bo opravljena v okviru vrednotenja izvajanja direktive o pravicah delničarjev 2²⁰ (SRD 2), ki ga izvede Komisija, ter naj bi bila objavljena do tretjega četrtertja 2023. Na tej stopnji in po ustreznem upoštevanju razvoja na trgu po tem, ko bosta septembra 2020 začela veljati SRD 2 in njena izvedbena uredba²¹, namerava Komisija preučiti zlasti naslednje: • dodelitev in dokaz o upravičenosti ter referenčni datum, • potrditev upravičenosti in obveznost uskladitve, • zaporedje datumov in rokov, • morebitne dodatne nacionalne zahteve (zlasti zahteve glede pooblastil za uveljavljanje glasovalnih pravic) in • komunikacija med izdajatelji in centralnimi depotnimi družbami (CDD) v zvezi s časovnim okvirom, vsebino in obliko. Posebna pozornost bo namenjena vidikom uspešnosti in učinkovitosti ter pravne varnosti. Komisija bo do četrtega četrtertja leta 2021 preučila tudi, ali obstajajo nacionalne regulativne ovire za uporabo novih digitalnih tehnologij, ki bi lahko izboljšale učinkovitost komunikacije med izdajatelji	

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

²⁰ Direktiva (EU) 2017/828 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. maja 2017 o spremembi Direktive 2007/36/ES glede spodbujanja dolgoročnega sodelovanja delničarjev.

²¹ Izvedbena uredba Komisije (EU) 2018/1212 z dne 3. Septembra 2018.

in delničarji ter izdajateljem olajšale identifikacijo delničarjev ali delničarjem udeležbo in glasovanje na skupščinah delničarjev.	
<u>Ukrep 13: Razvoj čezmejnih storitev poravnave</u> <i>Da bi izboljšala čezmejno opravljanje storitev poravnave v EU, ne da bi to negativno vplivalo na finančno stabilnost, bo Komisija preučila pravila, ki urejajo širok nabor tem, vključno s: (i) čezmejnimi opravljanjem storitev s strani CDD na podlagi potnega lista CDD ter (ii) postopki in pogoji, v skladu s katerimi so bile CDD pooblašene, da imenujejo kreditne institucije ali same zagotovijo pomožne bančne storitve .</i>	Četrto četrletje 2021
To bo doseženo s ciljno usmerjenim pregledom uredbe o centralnih depotnih družbah²², ki se bo izvedel do četrtega četrletja leta 2021. Takšen pregled se zahteva v skladu z Uredbo in bo podprt z oceno učinka. Komisija bo pred sprejetjem zakonodajnega predloga do četrtega četrletja 2020 Evropskemu parlamentu in Svetu predložila poročilo o Uredbi. To poročilo bo odražalo obsežno posvetovanje z vsemi zainteresiranimi stranmi, vključno z državami članicami in Evropskim organom za vrednostne papirje in trge (ESMA).	
<u>Ukrep 14: Sistem stalnih informacij</u> <i>Da bi ustvarili celovit pogled na trgovanje po vsej EU in izboljšali konkurenco med mesti trgovanja, bo Komisija predlagala zakonodajne spremembe, ki bodo podprle vzpostavitev učinkovitega in celovitega sistema stalnih informacij po trgovanju za lastniške in lastniškim podobne finančne instrumente.</i>	Četrto četrletje 2021
Komisija bo zagotovila, da so stalne informacije celovite in da je njihova kakovost ustrezna za zagotavljanje dodane vrednosti za udeležence na trgu, pri čemer bo upoštevala stroške vzpostavitve in uporabe.	
<u>Ukrep 15: Zaščita in olajševanje naložb</u> <i>Komisija bo predlagala okrepitev okvira za zaščito in olajševanje naložb v EU.</i>	Drugo četrletje 2021
Ukrep bo slonel na treh stebrih: (i) vsebinskih pravilih za zagotovitev dosledne in predvidljive zaščite naložb znotraj EU; (ii) boljšem izvrševanju teh pravil, ki ga je treba zagotoviti z izboljšanjem učinkovitosti mehanizmov za reševanje sporov na nacionalni ravni in/ali ravni EU ob hkratnem zagotavljanju dostopa do nacionalnih sodišč; (iii) posebnih ukrepov za olajševanje naložb, na primer konsolidaciji informacij o pravicah in priložnostih za vlagatelje v enotni točki dostopa (na primer na portalu InvestEU²³) ter	

²² Uredba (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012.

spodbujanju mehanizmov za preventivno reševanje težav s strani zainteresiranih strani kot tudi mirnem reševanju sporov.	
<u>Ukrep 16: Nadzor</u> <i>Komisija si bo prizadevala za izboljšan enotni pravilnik za kapitalske trge s tem, da bo ocenjevala potrebe po nadaljnji harmonizaciji pravil EU in spremljala napredek pri nadzorni konvergenci. Preučila bo dosežke v zadnjem četrletju leta 2021 in razmislila o predlogu ukrepov za boljše usklajevanje nadzora ali neposredni nadzor s strani evropskih nadzornih organov.</i> <i>Komisija tudi skrbno ocenjuje posledice zadeve Wirecard za regulacijo in nadzor kapitalskih trgov EU ter bo ukrepala hitro in odločno, da bi odpravila pomanjkljivosti, ugotovljene v pravnem okviru EU.</i>	Četrto četrletje 2021
Ob polnem spoštovanju načela subsidiarnosti bo Komisija sistematično ocenjevala, ali je nadaljnja harmonizacija pravil EU upravičena. Okrepljena enotna pravila in učinkovit nadzor bi zagotovila enake konkurenčne pogoje za udeležence na trgu ter prispevala k poštenu konkurenci med njimi. Komisija bo v prihodnjih pregledih sektorske zakonodaje preučila tudi učinkovitost konvergenčnih pooblastil evropskih nadzornih organov, da bi odkrila morebitne vrzeli ali področja, na katerih bi okrepljena pooblastila pripomogla k spodbujanju unije kapitalskih trgov. Preučila bo tudi, ali se konvergenčna pooblastila učinkovito uporabljajo v okviru obstoječega upravljanja. Komisija bo skrbno spremljala, ali je bil dosežen zadosten napredek pri konvergenci nadzora, da bi bila unija kapitalskih trgov uspešna. Če bi obstajali znaki, da ureditev nadzora ni ustrezna za želeno raven povezovanja trga, se bo pri prihodnjih pregledih razmislilo o okrepljenem usklajevanju nadzora ali neposrednem nadzoru s strani evropskih nadzornih organov, pri čemer je naslednji pregled načrtovan pred koncem leta 2021. Komisija tudi skrbno ocenjuje posledice zadeve Wirecard za regulacijo in nadzor kapitalskega trga EU. Upoštevala bo ugotovitve preiskav, ki so v teku. Glede na informacije, ki so na voljo Komisiji na tej stopnji, se zaradi zloma družbe Wirecard postavljajo vprašanja o učinkovitosti upravljanja družbe Wirecard, obvezni zunanji reviziji in nadzoru finančnih informacij.	

²³ <https://ec.europa.eu/eipp/desktop/sl/index.html>.