



V Bruselu dne 24.9.2020
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

PŘÍLOHA

SDĚLENÍ KOMISE EVROPSKÉMU PARLAMENTU, RADĚ, EVROPSKÉMU HOSPODÁŘSKÉMU A SOCIÁLNÍMU VÝBORU A VÝBORU REGIONŮ

Unie kapitálových trhů pro občany a podniky - nový akční plán

Příloha 1: Seznam opatření a orientační harmonogram

I. OPATŘENÍ NA PODPORU EKOLOGICKÉHO, DIGITÁLNÍHO, INKLUZIVNÍHO A ODOLNÉHO HOSPODÁŘSKÉHO OŽIVENÍ ZLEPŠENÍM PŘÍSTUPU PODNIKŮ K FINANCOVÁNÍ

<u>Opatření č. 1: Zviditelnění podniků pro přeshraniční investory</u> <i>Komise ve třetím čtvrtletí 2021 přijme legislativní návrh na zřízení jednotného evropského přístupového místa. Tato platforma poskytne v celé EU hladký přístup ke všem relevantním informacím (tj. též finančním údajům a informacím souvisejícím s udržitelností), které podniky, finanční nevyjímaje, zveřejňují.</i>	3. čtvrtletí 2021
Měly by zde být zahrnuty informace, které odrážejí potřeby investorů a zájmy širší škály uživatelů, včetně finančních zprostředkovatelů a občanské společnosti. Platforma by proto měla rovněž zlepšit dostupnost a přístupnost údajů souvisejících s udržitelností, nasměrovat více investic k udržitelným činnostem a přispět k plnění cílů Zelené dohody pro Evropu¹. Platforma bude vycházet z pilotního projektu Evropské brány finanční transparentnosti² (EFTG) a bude doplňovat systém propojení obchodních rejstříků³ (BRIS), avšak nezmění jeho funkce. Legislativní návrh si vyžádá zjednodušení právních předpisů EU⁴ týkajících se zveřejňování údajů o společnostech. Aby se zabránilo zvyšování zátěže podniků spojené s podáváním zpráv, bude platforma v co největší možné míře využívat stávající infrastrukturu IT na unijní a vnitrostátní úrovni (databáze, rejstříky). Veškeré informace budou poskytovány ve srovnatelných digitálních formátech. Ještě je třeba vyjasnit podrobnosti ohledně informačního rozsahu platformy, jejího řízení a obchodního modelu.	
<u>Opatření č. 2: Podpora přístupu na veřejné trhy</u> <i>S cílem podpořit a diverzifikovat přístup malých a inovativních podniků k financování posoudí Komise do čtvrtého čtvrtletí 2021, zda by bylo možné dále zjednodušit pravidla pro kótování na veřejných trzích (trzích pro růst malých a středních podniků i regulovaných trzích).</i>	4. čtvrtletí 2021
Posouzení se zaměří zejména na i) vhodnost a konzistentnost definice malých a středních podniků ve finančních právních předpisech; ii) možné zjednodušení režimu proti zneužívání trhu a iii) výhody zavedení přechodných ustanovení pro prvoemitenty na regulovaných trzích a trzích pro růst malých a středních podniků.	

¹ Sdělení Komise Evropskému parlamentu, Evropské radě, Radě, Evropskému hospodářskému a sociálnímu výboru a Výboru regionů – Zelená dohoda pro Evropu (COM(2019) 640 final).

² <https://eftg.eu/>

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

⁴ Zejména směrnice o průhlednosti (směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES) a směrnice o vykazování nefinančních informací (směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/95/EU ze dne 22. října 2014, kterou se mění směrnice 2013/34/EU, pokud jde o uvádění nefinančních informací a informací týkajících se rozmanitosti některými velkými podniky a skupinami).

<u>Opatření č. 3: Podpora nástrojů pro dlouhodobé investice</u> <i>Na základě výsledků veřejné konzultace zahájené v roce 2020 a posouzení dopadů přijme Komise do třetího čtvrtletí 2021 návrh na přezkum nařízení o fondech ELTIF⁵.</i>	3. čtvrtletí 2021
Přezkum se mimo jiné zaměří na: i) pravidla pro odkup a dobu trvání fondů ELTIF; ii) rozsah, v jakém jsou fondy ELTIF v EU nabízeny; iii) vhodnost investičních omezení pro retailové investory a iv) rozsah, v jakém by měl být aktualizován seznam způsobilých aktiv a investic, pravidla rozložení rizika, složení portfolia a omezení týkající se peněžitých zápujček.	
<u>Opatření č. 4: Podpora dlouhodobějšího a kapitálového financování ze strany institucionálních investorů</u> <i>A. V rámci přezkumu směrnice Solventnost II⁶ Komise do třetího čtvrtletí 2021 posoudí, zda by právní rámec mohl být změněn tak, aby více podporoval dlouhodobé investice pojišťoven, aniž by byla narušena finanční stabilita a ochrana pojistníků.</i>	3. čtvrtletí 2021
Při přezkumu směrnice Solventnost II bude posouzena zejména vhodnost kritérií způsobilosti pro třídu dlouhodobých kapitálových aktiv, výpočet rizikové přírážky a ocenění závazků pojistitelů, aby se jednak zabránilo nežádoucímu procyklickému chování a jednak lépe zohlednila dlouhodobá povaha pojišťovací činnosti.	
<i>B. Během práce na provádění rámce Basel III bude Komise při přezkumu nařízení⁷ a směrnice⁸ o kapitálových požadavcích (jež mají být přijaty do prvního čtvrtletí 2021) uplatňovat flexibilitu, jež je v tomto rámci zakotvena, aby se zajistilo odpovídající obezřetnostní zacházení s dlouhodobými investicemi bank do vlastního kapitálu malých a středních podniků.</i>	1. čtvrtletí 2021
Cílem přezkumu nařízení a směrnice o kapitálových požadavcích je zabránit tomu, aby provádění rámce Basel III mělo nepřiměřený dopad na investice bank do dlouhodobého kapitálu malých a středních podniků, jakož i na činnost bank a investičních podniků v oblasti tvorby trhu.	
<u>Opatření č. 5: Směrování malých a středních podniků k alternativním poskytovatelům financování</u> <i>S cílem usnadnit malým a středním podnikům přístup k financování provede Komise do čtvrtého čtvrtletí 2021 analýzu přínosů a proveditelnosti systému postoupení, který</i>	4. čtvrtletí 2021

⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/760 ze dne 29. dubna 2015 o evropských fondech dlouhodobých investic.

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009 o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu.

⁷ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Text s významem pro EHP).

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU ze dne 26. června 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES.

by od bank vyžadoval, aby malé a střední podniky, jejichž žádost o úvěr zamítly, směřovaly k poskytovatelům alternativního financování.	
Posouzení proveditelnosti bude analyzovat účinnost stávajících bankovních systémů postoupení klientů. Komise rovněž zváží přínosy recipročního požadavku, aby alternativní platformy financování odkazovaly odmítnuté malé a střední podniky na banky, a zda by bylo třeba rozšířit oblast působnosti systému postoupení tak, aby zahrnoval poskytovatele kapitálového financování, platformy pro vyhledávání obchodních partnerů a specializovaná poradenská centra.	
<u>Opatření č. 6: Pomoc bankám, aby více půjčovaly reálné ekonomice</u> <i>Na podporu rozvoje sekuritizačního trhu v EU provede Komise do čtvrtého čtvrtletí 2021 komplexní přezkum sekuritizačního rámce EU⁹ pro jednoduché transparentní a standardizované sekuritizace (STS) i pro ostatní sekuritizace¹⁰.</i>	4. čtvrtletí 2021
Cílem přezkumu bude posílit úlohu sekuritizace jako nástroje, který bankám pomůže poskytovat udržitelné a stabilní financování reálné ekonomice v situaci po skončení pandemie COVID-19 se zvláštním zaměřením na malé a střední podniky a ekologickou transformaci. Zvláštní pozornost bude věnována schopnosti stávajícího rámce adekvátně odrážet skutečnou rizikovost STS i ostatních sekuritizačních nástrojů, včetně přiměřenosti požadavků na zveřejňování informací, postupu uznávání převodu významného rizika a obezřetnostního zacházení s hotovostní a syntetickou sekuritizací při současném zachování finanční stability EU.	

II. ZAJISTIT, ABY SE EU STALA JEŠTĚ BEZPEČNĚJŠÍM MÍSTEM PRO SOUKROMÉ DLOUHODOBÉ ÚSPORY A INVESTICE

<u>Opatření č. 7: Posílení postavení občanů prostřednictvím finanční gramotnosti</u> <i>A. Komise do druhého čtvrtletí 2021 posoudí, zda je proveditelné vytvořit zvláštní rámec EU v oblasti finančního vzdělávání, který by vycházel z příslušných stávajících rámců a přispěl by ke společnému chápání finanční gramotnosti ze strany veřejných orgánů i soukromých subjektů a položil základ pro její rozvíjení v různých aplikacích a prostředích.</i>	2. čtvrtletí 2021
Cílem tohoto opatření je vytvořit společný koncepční základ, který by veřejné orgány a soukromé subjekty v EU využívaly pro rozvoj politik a vzdělávacích aplikací a materiálů, jež mají zlepšit finanční gramotnost občanů. Bude vycházet z příslušných stávajících rámců a respektovat zásadu	

⁹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402 ze dne 12. prosince 2017, kterým se stanoví obecný rámec pro sekuritizaci a vytváří se zvláštní rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012.

¹⁰ Kromě posílení sekuritizačního trhu bude Komise pokračovat v analýze možného zavedení nástroje dvojího postihu nazvaného evropské zajištěné cenné papíry. Jak je stanoveno ve směrnici Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2162 ze dne 27. listopadu 2019 o vydávání krytých dluhopisů a veřejném dohledu nad krytými dluhopisy, předloží Komise do 8. července 2024 zprávu Evropskému parlamentu a Radě.

subsidiarity.	
<i>B. Komise posoudí, zda je vhodné rozšířit zásadu zakotvenou v článku 6 směrnice o hypotečních úvěrech¹¹ do příslušných odvětvových právních předpisů – směrnice o trzích finančních nástrojů¹² (MiFID), směrnice o distribuci pojištění¹³ (IDD), nařízení o panevropském osobním penzijním produktu¹⁴ (PEPP), směrnice o subjektech kolektivního investování do převoditelných cenných papírů¹⁵ (SKIPCP) a nařízení o strukturovaných retailových investičních produktech a pojistných produktech s investiční složkou¹⁶ (PRIIP). Komise bude postupovat s cílem navrhnout horizontální souhrnné právní předpisy, bude-li to podpořeno pozitivním posouzením dopadů, které by od členských států vyžadovaly, aby prosazovaly opatření formálního, neformálního a/nebo informálního učení, jež podpoří finanční vzdělávání spotřebitelů, zejména pokud jde o odpovědné investování.</i>	1. čtvrtletí 2022
Toto opatření chce stavět na právním precedentu směrnice o hypotečních úvěrech, která po členských státech požaduje, aby prosazovaly opatření na podporu finančního vzdělávání spotřebitelů, pokud jde o odpovědné investování. Cílem je zavést tento požadavek do jiných odvětvových právních aktů (MiFID II, IDD, PEPP, SKIPCP, PRIIP), bude-li to podpořeno pozitivním posouzením dopadů a při plném respektování zásady subsidiarity.	
<u>Opatření č. 8: Budování důvěry retailových investorů v kapitálové trhy</u> <i>A. Komise posoudí platná pravidla v oblasti pobídek a zveřejňování informací a v případě potřeby navrhne změnu stávajícího právního rámce, aby bylo zajištěno, že retailoví investoři budou dostávat nestranné a dostatečné poradenství a jasné a srovnatelné informace o produktech.</i>	1. čtvrtletí 2022
V oblasti distribuce budou posouzena mimo jiné možná opatření s těmito cíli: i) sladění norem na ochranu investorů ve směrnici o distribuci pojištění s normami použitelnými podle směrnice MiFID II; ii) požadavek, aby distributoři informovali zákazníky o existenci produktů třetích stran; iii) zlepšení transparentnosti pobídek pro klienty a iv) zavedení zvláštních požadavků na podávání zpráv pro distributory retailových produktů, aby bylo možné provádět dohled. V oblasti zveřejňování bude zvláštní pozornost věnována zlepšení zapojení spotřebitelů, digitálnímu doručování a nakládání s klíčovými informacemi, které umožňuje srovnání, interakci a přizpůsobení. Opatření by mělo také zlepšit zveřejňování informací souvisejících s udržitelností, aby se retailoví investoři rychleji	

¹¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/17/EU ze dne 4. února 2014 o smlouvách o spotřebitelském úvěru na nemovitosti určené k bydlení a o změně směrnic 2008/48/ES a 2013/36/EU a nařízení (EU) č. 1093/2010.

¹² Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU.

¹³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/97 ze dne 20. ledna 2016 o distribuci pojištění.

¹⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1238 ze dne 20. června 2019 o panevropském osobním penzijním produktu (PEPP).

¹⁵ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP).

¹⁶ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou.

zaměřili na udržitelné produkty. Komise posouzení dokončí do prvního čtvrtletí 2022. Následně předloží nezbytné legislativní změny, které budou řešit možné střety zájmů plynoucí z vyplácení pobídek distributorům, jakož i nedostatky stávajícího rámce pro zveřejňování informací, především s cílem lépe sladit směrnici o distribuci pojištění, směrnicí MiFID II a nařízením PRIIP. Budou-li tyto změny podpořeny pozitivním posouzením dopadů, budou do uvedených aktů zahrnuty.	
B. <i>Na přelomu let 2021 a 2022 předloží Komise legislativní návrh na změnu směrnice MiFID II, jež bude zaměřena na snížení administrativní zátěže a požadavků na informace pro podskupinu retailových investorů. Bude proto zapotřebí přezkoumat stávající vymezení kategorií retailových investorů a profesionálních investorů nebo zavést novou kategorii kvalifikovaných investorů.</i>	4. čtvrtletí 2021 – 1. čtvrtletí 2022
Cílem tohoto opatření je zlepšit kategorizaci investorů v rámci směrnice MiFID II, aby se snížila administrativní zátěž společností a odstranila zbytečná ochranná opatření a požadavky na informace pro podskupinu investorů, kteří jsou v současné době klasifikováni jako retailoví investoři, ačkoli mají dobrou znalost finančních trhů a produktů. Opatření bude předmětem posouzení dopadů.	
C. <i>Bude-li mít posouzení dopadů provedené v souvislosti s přezkumem směrnice o distribuci pojištění (první čtvrtletí 2023) a směrnice MiFID II (čtvrté čtvrtletí 2021) pozitivní výsledky, zavede Komise požadavek, aby poradci museli získat osvědčení, které prokazuje, že úroveň jejich znalostí a kvalifikace je dostatečná pro výkon povolání a že se průběžně vzdělávají na odpovídající úrovni. Cílem je zachovat uspokojivou úroveň práce poradců.</i> <i>Kromě toho Komise do prvního čtvrtletí 2022 posoudí proveditelnost zavedení unijního atestu pro finanční poradce, který by bylo možné použít ke splnění požadavku na získání osvědčení.</i>	1. čtvrtletí 2023 4. čtvrtletí 2021 1. čtvrtletí 2022
Tato opatření zajistí rovné podmínky pro poradce a dálelepší kvalitu finančního poradenství v EU, a to i v souvislosti s udržitelností.	
<u>Opatření č. 9: Podpora občanů v důchodu</u> A. <i>Aby se zlepšilo sledování aktuálního stavu, pokud jde o přiměřenost důchodů v členských státech, bude se Komise snažit určit vhodné údaje a metodiku pro vypracování přehledů důchodových ukazatelů.</i> B. <i>Pro snadnější přístup k individualizovaným informacím o důchodech a vyšší povědomí občanů o jejich budoucím důchodovém příjmu bude Komise usilovat o vypracování osvědčených postupů pro vytvoření vnitrostátních evidenčních systémů.</i>	4. čtvrtletí 2021 4. čtvrtletí 2021
Do čtvrtého čtvrtletí 2020 zašle Komise Evropskému orgánu pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (EIOPA) žádost o poradenství s cílem zjistit i) jaké údaje by poskytovatelé zaměstnaneckého penzijního pojištění měli vykazovat, aby bylo možné vypracovat přehledy	

důchodových ukazatelů, a ii) stanovisko orgánu EIOPA k vývoji osvědčených postupů pro vytvoření vnitrostátních evidencí. Lhůta pro obdržení odborného poradenství orgánu EIOPA bude stanovena na čtvrté čtvrtletí 2021.	
C. <i>Komise zahájí studii, v níž budou analyzovány postupy automatické registrace a případně další postupy na podporu účasti v zaměstnaneckých penzijních systémech. Na jejím základě budou vypracovány osvědčené postupy pro tyto systémy ve všech členských státech.</i>	3. čtvrtletí 2020
Ve třetím čtvrtletí 2020 zahájí Komise externí studii pro analýzu stávajících postupů automatické registrace v zaměstnaneckých penzijních systémech s cílem vypracovat osvědčené postupy pro celou EU. Automatická registrace je mechanismus, kdy jsou střadatelé automaticky zapsáni do systému penzijního spoření, pokud aktivně nevyjádří svůj nesouhlas.	

III. **ZAČLENĚNÍ VNITROSTÁTNÍCH KAPITÁLOVÝCH TRHŮ DO SKUTEČNĚ JEDNOTNÉHO TRHU**

<u>Opatření č. 10: Zmírnění zátěže spojené se zdaněním přeshraničních investic</u>	
<i>Bude-li posouzení dopadů pozitivní, předloží Komise do čtvrtého čtvrtletí 2022 legislativní iniciativu vypracovanou v úzké konzultaci s členskými státy, jejímž cílem bude snížení nákladů spojených se zdaněním přeshraničních investic a zabránění daňovým podvodům. Komise také prozkoumá další možnosti zavedení společného standardizovaného celounijního systému úlev na srážkové dani u zdroje.</i>	4. čtvrtletí 2022
Při této činnosti bude zohledněn projekt OECD týkající se smluvních úlev a zlepšení dodržování daňových předpisů ¹⁷ (TRACE) a další iniciativy EU, jako je kodex chování v oblasti srážkové daně. ¹⁸	
<u>Opatření č. 11: Zajištění větší předvídatelnosti výsledků přeshraničních investic, pokud jde o úpadková řízení</u>	
A. <i>Je třeba, aby výsledky úpadkových řízení byly předvídatelnější. Komise proto do poloviny roku 2022 přijme legislativní nebo nelegislativní kroky k minimální harmonizaci nebo větší konvergenci u vybraných klíčových aspektů platební neschopnosti nebankovních subjektů.</i>	2. čtvrtletí 2022
Iniciativa směřující k přijetí legislativního nebo nelegislativního nástroje by mohla zahrnovat definici spouštěcích mechanismů úpadkového řízení, pořadí pohledávek (porovnání zájmů různých typů věřitelů, včetně zajištěných/nezajištěných věřitelů v úpadkovém řízení) a další klíčové prvky, jako jsou vylučovací žaloby nebo vysledování majetku. Budou zohledněny výsledky veřejné konzultace, jakož i doporučení skupiny odborníků a diskuse s členskými státy. Iniciativu podpoří posouzení dopadů.	

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

B. Aby bylo možné pravidelně posuzovat účinnost vnitrostátních systémů pro úpadková řízení v případě úvěrů, prozkoumá Komise a orgán EBA do prvního čtvrtletí 2021 možnost provést právní změny rámců pro podávání zpráv. Mohly by z toho vyplynout legislativní změny ve čtvrtém čtvrtletí 2022.	1. čtvrtletí 2021 4. čtvrtletí 2022
Na základě zkušeností získaných při srovnávání vnitrostátních rámců pro vymáhání úvěrů¹⁹ (včetně úpadkových řízení) provedeného v rámci prvního akčního plánu pro unii kapitálových trhů prozkoumá Komise a orgán EBA možnost provést právní změny rámců pro podávání zpráv. To by orgánu EBA umožnilo pravidelně informovat Komisi o účinnosti vymáhání úvěrů v členských státech, aniž by se neúměrně zvýšila zátěž spojená s podáváním zpráv. Případné legislativní změny by byly navrženy ve čtvrtém čtvrtletí 2022.	
<u>Opatření č. 12: Usnadnění zapojení akcionářů</u> <i>Aby se usnadnilo zapojení investorů, zejména v přeshraničních případech, posoudí Komise: i) možnost zavést harmonizovanou definici „akcionáře“ platnou v celé EU a ii) zda a jak lze dále vyjasnit a harmonizovat pravidla upravující interakci mezi investory, zprostředkovateli a emitenty, pokud jde o výkon hlasovacích práv a úkony související s výkonem práv ve společnostech. Komise rovněž prozkoumá možné vnitrostátní překážky bránící využívání nových digitálních technologií v této oblasti.</i>	3. čtvrtletí 2023 4. čtvrtletí 2021
Komise toto posouzení provede v rámci hodnocení provádění směrnice o právech akcionářů 2²⁰ (SRD 2), které má být zveřejněno do třetího čtvrtletí 2023. V této fázi a po náležitém zohlednění vývoje na trhu po vstupu uvedené směrnice a jejího prováděcího nařízení²¹ v platnost v září 2020 plánuje Komise přezkoumat zejména: • přiznání a doložení oprávnění a rozhodný den, • potvrzení oprávnění a povinnost zkontrolovat soulad, • posloupnost dat a lhůt, • jakékoli další vnitrostátní požadavky (zejména požadavky na plnou moc k výkonu hlasovacích práv) a • komunikaci mezi emitenty a centrálními depozitáři cenných papírů, pokud jde o načasování, obsah a formát. Zvláštní pozornost bude věnována aspektům účinnosti a účelnosti a právní jistoty. Komise do čtvrtého čtvrtletí 2021 rovněž prozkoumá, zda existují vnitrostátní regulační překážky bránící využívání nových digitálních technologií, které by mohly zefektivnit komunikaci mezi emitenty a akcionáři a usnadnit identifikaci akcionářů emitenty nebo účast a hlasování akcionářů na valných hromadách.	
<u>Opatření č. 13: Rozvoj přeshraničního poskytování služeb vypořádání</u> <i>Je třeba zlepšit přeshraniční poskytování služeb vypořádání v EU, aniž by byla nepříznivě narušena finanční stabilita. Komise proto přezkoumá pravidla upravující</i>	4. čtvrtletí 2021

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

²⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/828 ze dne 17. května 2017, kterou se mění směrnice 2007/36/ES, pokud jde o podporu dlouhodobého zapojení akcionářů.

²¹ Prováděcí nařízení Komise (EU) 2018/1212 ze dne 3. září 2018.

řadu oblastí, mimo jiné: i) přeshraniční poskytování služeb centrálních depozitářů cenných papírů na základě pasu depozitáře a ii) postupy a podmínky, za nichž depozitáře získaly povolení určovat úvěrové instituce nebo sebe samy za poskytovatele bankovních doplňkových služeb.	
Toho bude dosaženo prostřednictvím cíleného přezkumu nařízení o centrálních depozitářích cenných papírů²², který má být proveden do čtvrtého čtvrtletí 2021. Tento přezkum je vyžadován podle daného nařízení a bude podpořen posouzením dopadů. Před přijetím legislativního návrhu předloží Komise do čtvrtého čtvrtletí 2020 zprávu o tomto nařízení Evropskému parlamentu a Radě. Zpráva zohlední širokou konzultaci se všemi zúčastněnými stranami, včetně členských států a Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA).	
<u>Opatření č. 14: Služby konsolidovaných obchodních informací</u> <i>S cílem vytvořit integrovaný přehled o obchodování v celé EU a zlepšit hospodářskou soutěž mezi obchodními systémy navrhne Komise legislativní změny, které podpoří vytvoření efektivní a komplexní poobchodní služby konsolidovaných obchodních informací pro kapitálové nástroje a finanční nástroje kapitálového typu.</i>	4. čtvrtletí 2021
Komise s ohledem na náklady zřízení a případy užití zajistí, aby rozsah obchodních informací byl komplexní a kvalita údajů přiměřená pro zajištění přidané hodnoty pro účastníky trhu.	
<u>Opatření č. 15: Ochrana a usnadnění investic</u> <i>Komise navrhne posílení rámce pro ochranu a usnadnění investic v EU.</i>	2. čtvrtletí 2021
Opatření bude založeno na třech pilířích: i) hmotněprávní pravidla zajišťující důslednou a předvídatelnou ochranu investic uvnitř EU; ii) lepší prosazování těchto pravidel, které by mělo být zajištěno zlepšením účinnosti mechanismů řešení sporů na vnitrostátní úrovni a/nebo na úrovni EU a zároveň zaručením přístupu k vnitrostátním soudům; iii) konkrétní opatření na usnadnění investic, například konsolidace informací o právech a příležitostech pro investory v jednotném přístupovém místě (například na portálu InvestEU²³) a podpora mechanismů pro preventivní řešení problémů zúčastněnými stranami, jakož i smírné řešení sporů.	
<u>Opatření č. 16: Dohled</u> <i>Komise bude pracovat na posíleném jednotném souboru pravidel pro kapitálové trhy, přičemž posoudí potřebu další harmonizace pravidel EU a bude sledovat pokrok ke sbližování dohledu. Dosažené výsledky vyhodnotí ve čtvrtém čtvrtletí 2021 a zváží, zda navrhnout opatření pro silnější koordinaci dohledu nebo přímý dohled ze strany</i>	4. čtvrtletí 2021

²² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 909/2014 ze dne 23. července 2014 o zlepšení vypořádání obchodů s cennými papíry v Evropské unii a centrálních depozitářích cenných papírů a o změně směrnice 98/26/ES a 2014/65/EU a nařízení (EU) č. 236/2012.

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

<i>evropských orgánů dohledu.</i> <i>Komise rovněž pečlivě posuzuje důsledky případu Wirecard pro regulaci kapitálových trhů EU a dohled nad nimi a bude rychle a rozhodně řešit veškeré nedostatky zjištěné v právním rámci EU.</i>	
Při plném dodržení zásady subsidiarity bude Komise systematicky posuzovat, zda je opodstatněná další harmonizace pravidel EU. Posílený jednotný soubor pravidel a účinný dohled by vyrovnaly podmínky pro účastníky trhu a přispěly ke spravedlivé hospodářské soutěži mezi nimi. Při nadcházejících přezkumech odvětvové legislativy Komise rovněž zváží účinnost pravomocí evropských orgánů dohledu v oblasti konvergence s cílem určit možné nedostatky nebo oblasti, v nichž by posílené pravomoci pomohly podpořit unii kapitálových trhů. Posoudí též, zda jsou tyto pravomoci v rámci stávající správy účinně využívány. V neposlední řadě bude Komise pečlivě sledovat, zda bylo v oblasti sbližování dohledu dosaženo dostatečného pokroku, aby unie kapitálových trhů prosperovala. Pokud by existovaly náznaky, že nastavení dohledu není pro požadovanou úroveň integrace trhu vhodné, bude v budoucích přezkumech zvážena silnější koordinace dohledu nebo přímý dohled ze strany evropských orgánů dohledu, přičemž další přezkum by měl být proveden do konce roku 2021. Komise také pečlivě posuzuje důsledky případu Wirecard pro regulaci kapitálového trhu EU a dohled nad ním. Přihlédne k závěrům probíhajících šetření. S ohledem na informace, které má Komise v této fázi k dispozici, vyvolává pád společnosti Wirecard otázky ohledně účinnosti její správy a řízení, povinného externího auditu a dohledu nad finančními informacemi.	