**Parlamentul European**
2024-2029

*Comisia pentru afaceri economice și monetare*

**2024/2116(INI)**

12.3.2025

# PROIECT DE RAPORT

referitor la facilitarea finanțării investițiilor și a reformelor pentru stimularea competitivității europene și crearea unei uniuni a piețelor de capital (raportul Draghi)
(2024/2116(INI))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportoare: Aurore Lalucq

## CUPRINS

**Pagina**

PROPUNERE DE REZOLUȚIE A PARLAMENTULUI EUROPEAN.....3

EXPUNERE DE MOTIVE.....8

ANEXĂ: ENTITĂȚILE SAU PERSOANELE DE LA CARE RAPORTOAREA A PRIMIT CONTRIBUȚII.....10

# PROPUNERE DE REZOLUȚIE A PARLAMENTULUI EUROPEAN

**referitoare la facilitarea finanțării investițiilor și a reformelor pentru stimularea competitivității europene și crearea unei uniuni a piețelor de capital (raportul Draghi) (2024/2116(INI))**

*Parlamentul European*,

– având în vedere documentul publicat la 18 iulie 2024 de Președinta Comisiei, Ursula von der Leyen, și intitulat „Alegerea Europei: orientări politice pentru următoarea Comisie 2024-2029”,

– având în vedere raportul lui Mario Draghi din 9 septembrie 2024 intitulat „Viitorul competitivității europene” (raportul Draghi),

– având în vedere raportul lui Enrico Letta din 17 aprilie 2024 intitulat „Mult mai mult decât o piață” (raportul Letta),

– având în vedere raportul lui Christian Noyer din 25 aprilie 2024 intitulat „Developing European capital markets to finance the future” (Dezvoltarea piețelor europene de capital pentru finanțarea viitorului),

– având în vedere scrisoarea Președintei von der Leyen referitoare la apărare adresată Consiliului European înainte de reuniunea sa din 6 martie 2025,

– având în vedere concluziile Consiliului European din 6 martie 2025 privind apărarea europeană,

– având în vedere declarația Eurogrupului în configurație deschisă privind viitorul uniunii piețelor de capital (UPC) din 11 martie 2024,

– având în vedere foaia de parcurs la nivel înalt din mai 2024, elaborată pentru a da curs declarației Eurogrupului în configurație deschisă privind viitorul uniunii piețelor de capital (UPC),

– având în vedere concluziile Consiliului European din 17 și 18 aprilie 2024,

– având în vedere declarația Autorității Europene de Asigurări și Pensii Ocupaționale din 25 aprilie 2024 intitulată „How European insurers and pension funds can contribute to further strengthen the Capital Markets Union” (Modul în care asigurătorii și fondurile de pensii europene pot contribui la consolidarea în continuare a uniunii piețelor de capital),

– având în vedere documentul de poziție al Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) din mai 2024 intitulat „Construirea unor piețe de capital mai eficace și mai atractive în UE”,

– având în vedere declarația Consiliului guvernatorilor Băncii Centrale Europene din 7 martie 2024 privind promovarea uniunii piețelor de capital,

– având în vedere rezoluția sa din 8 octombrie 2020 referitoare la continuarea dezvoltării uniunii piețelor de capital (UPC): un acces mai bun la finanțarea de pe piețele de capital, în special pentru IMM-uri, și o mai mare participare a investitorilor mici[1],

– având în vedere rezoluția sa din 9 iulie 2015 referitoare la crearea unei uniuni a piețelor de capital[2],

– având în vedere articolul 55 din Regulamentul său de procedură,

– având în vedere avizul Comisiei pentru bugete,

– având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A10-0000/2025),

A. întrucât raportul Draghi a identificat că sunt necesare investiții anuale suplimentare de cel puțin 750-800 de miliarde EUR pentru a restabili productivitatea UE și pentru a îndeplini obiectivele sociale și de mediu ale UE;

B. întrucât Planul „ReArm Europe” constă în cinci piloni care vizează finanțarea securității și apărării Europei, acoperind atât investițiile publice, cât și uniunea economiilor și a investițiilor;

C. întrucât, din punct de vedere istoric, în Europa, sectorul privat a contribuit cu aproximativ patru cincimi din investițiile productive, sectorul public contribuind cu restul[3];

D. întrucât, potrivit raportului Draghi, economiile gospodăriilor din UE în 2022 au fost de 1 390 de miliarde EUR, comparativ cu 840 de miliarde EUR în SUA;

E. întrucât gospodăriile din UE au economisit 14,79 % din venitul lor disponibil, iar cetățenii UE dețineau 31,01 % din economiile lor (11,63 mii de miliarde EUR) în numerar și depozite, ceea ce oferă venituri limitate; întrucât aceștia au deținut 36 % (13,42 mii de miliarde EUR) din economiile lor sub formă de participații și acțiuni ale fondurilor de investiții și 27 % (10,06 mii de miliarde EUR) din economiile lor sub formă de asigurări, pensii și garanții standardizate[4];

F. întrucât, potrivit raportului Draghi, în perioada 2008-2021, aproape 30 % dintre „unicorni” – întreprinderi nou-înființate a căror cifră de afaceri a fost evaluată la peste 1 miliard USD – și-au transferat sediul central în străinătate, în principal în SUA;

G. întrucât cheltuielile pentru cercetare și dezvoltare au reprezentat 2,1 % din PIB-ul UE în 2021, în timp ce ponderea alocată acestui domeniu de cheltuieli a fost de 3,5 % în SUA și de 2,4 % în China, în timp ce Strategia de la Lisabona din 2000 a stabilit un obiectiv de 3 % pentru cheltuielile cu cercetarea și dezvoltarea,

---

[1] JO C 395, 29.9.2021, p. 89.
[2] JO C 265, 11.8.2017, p. 76.
[3] Draghi, „The future of European competitiveness. Part A – A competitiveness strategy for Europe” (Viitorul competitivității europene – Partea A. O strategie privind competitivitatea pentru Europa), 2024.
[4] Eurostat, „Financial flows and stocks” (Fluxuri și stocuri de active financiare), 2023 https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA_10_F_BS__custom_13650774/default/table?lang=en.

*Construirea unei viziuni comune asupra productivității Europei și asupra nevoii de creștere durabilă*

1. solicită mobilizarea generală a tuturor resurselor financiare și a instrumentelor disponibile pentru a consolida securitatea și suveranitatea industrială și tehnologică a UE, pentru a susține tranziția verde, a crea locuri de muncă de calitate și a contribui la convergența socială ascendentă, în contextul instabilității geopolitice și al tensiunilor internaționale;

2. salută reluarea dezbaterii privind necesitatea de a restabili productivitatea UE, stimulată de rapoartele Draghi și Letta;

3. recunoaște că aceste rapoarte reprezintă un semnal de alarmă pentru factorii de decizie de la nivel european și național, precum și un punct de plecare pentru acțiuni de promovare atât a investițiilor private, cât și a celor publice;

4. regretă că mulți antreprenori cu sediul în UE simt nevoia de a se muta pentru a obține un acces mai ușor la finanțare și resurse; regretă că aceștia apelează la furnizori de capital de risc din afara UE și se extind pe piețele străine;

5. subliniază că resursele publice ar trebui să se concentreze pe asigurarea sustenabilității și accesibilității serviciilor și infrastructurii publice, catalizând în același timp investițiile private în industrii inovatoare și curate, în condiții bine definite;

***Mobilizarea investițiilor private și facilitarea accesului la finanțare***

6. consideră că atractivitatea piețelor de capital ale UE va fi sporită prin integrarea în continuare a pieței interne a Uniunii și prin crearea de oportunități economice pentru investițiile private, ceea ce ar face posibilă obținerea unor randamente mai ridicate; invită Comisia și statele membre să elaboreze soluții, cu caracter legislativ sau de altă natură, pentru a încuraja crearea unei piețe de capital la nivelul UE care să aibă o dimensiune, lichidități, profunzime și transparență suficiente pentru a atrage investitori atât din UE, cât și de la nivel internațional;

7. sprijină integrarea cadrelor instituționale și a structurilor de piață; își reiterează solicitarea de a acorda ESMA competențe directe de supraveghere a infrastructurilor de piață paneuropene;

8. îndeamnă Comisia să elaboreze propuneri pentru a repatria în mod corespunzător activitățile de compensare în UE;

9. remarcă faptul că simplificarea procedurilor administrative poate îmbunătăți atractivitatea UE ca destinație a investițiilor; consideră că alinierea cadrelor legislative ale statelor membre ar trebui să facă parte din agenda de simplificare pentru a facilita activitățile transfrontaliere; invită Comisia să se bazeze mai mult pe regulamente decât pe directive, limitând astfel marja de apreciere națională care ar putea duce la fragmentare;

10. își menține angajamentul față de obiectivele cadrului european privind finanțarea durabilă pentru a mobiliza investiții în tranziția curată;

11. consideră că întreprinderile inovatoare ar putea beneficia de un set unic de norme la nivelul UE; reamintește, în acest sens, documentul „Întreprinderile din Europa: cadru de impozitare a profitului”, care stabilește un set unic de norme pentru calcularea bazelor de impozitare a întreprinderilor;

12. invită Comisia să elaboreze propuneri menite să creeze instrumente care să faciliteze canalizarea economiilor gospodăriilor către investiții productive; solicită Comisiei să analizeze ideea creării unui cont de economii pentru investiții la nivelul UE sau a unei etichete la nivelul UE pentru produse simple de investiții adecvate pentru investitorii de retail, pe baza unor criterii sau caracteristici comune, cum ar fi simplitatea produselor, costurile scăzute, alocarea activelor și tehnicile de atenuare a riscurilor; solicită, în special, Comisiei să evalueze eficiența unei etichete pentru investițiile sustenabile și situate în UE;

13. se așteaptă ca Comisia să încurajeze întreprinderile nou-înființate și celelalte categorii de întreprinderi să se extindă și să se înregistreze în Uniunea Europeană; solicită, prin urmare, ca viitoarea strategie a UE privind întreprinderile nou-înființate și extinderea să includă un capitol privind finanțarea menită să prevină relocarea acestora în țări din afara UE;

14. invită Comisia să acorde prioritate unei agende privind uniunea piețelor de capital care să susțină stabilitatea financiară, să favorizeze accesul la capitalul de risc și la investițiile de capital și să reducă dependența excesivă de împrumuturile bancare;

***Susținerea investițiilor publice pentru a elimina decalajul de productivitate***

15. consideră că urgența măsurilor de apărare și decarbonizare înseamnă că va fi necesar un sprijin public substanțial pentru a mobiliza investiții private;

16. se teme că investițiile publice vor scădea drastic după 2026, când se preconizează că Mecanismul de redresare și reziliență va expira;

17. reamintește că la nivelul UE au fost emise active sigure de către emitenți europeni, cum ar fi Banca Europeană de Investiții, Fondul european de stabilitate financiară, Mecanismul european de stabilitate și, din 1976, Comunitatea Economică Europeană și apoi UE însăși[5]; reamintește că fondul de redresare NextGenerationEU este cel mai mare pachet de stimulente finanțat vreodată de UE pentru a sprijini redresarea economică și tranziția verde și cea digitală;

18. sprijină concluziile evaluării potrivit căreia emiterea unui activ comun sigur care să fie utilizat ca valoare de referință solidă ar facilita în mod semnificativ realizarea uniunii piețelor de capital și ar răspunde nevoilor de investiții identificate în raportul Draghi; recomandă Comisiei să evalueze caracteristicile activelor sigure emise la nivelul UE și să publice un raport pentru a contribui la proiectarea viitoare a unui activ sigur al UE;

19. consideră că nevoile sporite în materie de apărare care sunt datorate tensiunilor geopolitice necesită mobilizarea imediată a sprijinului financiar; salută viitoarea

[5] Directorul financiar al Mecanismului european de stabilitate, „Developing European safe assets” (Dezvoltarea activelor europene sigure), *Intereconomics*, decembrie 2023, https://www.esm.europa.eu/articles-and-op-eds/developing-european-safe-assets-article-intereconomics.

propunere a Comisiei privind un nou instrument financiar în valoare de până la 150 de miliarde EUR, al cărui scop este de a stimula capabilitățile de apărare ale UE, ca parte a planului ReArm Europe; invită Comisia și statele membre să instituie, de asemenea, un instrument specific în cadrul Mecanismului european de stabilitate;

20. încurajează Grupul Băncii Europene de Investiții să își adapteze politica de creditare pentru a oferi un sprijin mai mare investițiilor cu risc mai ridicat, în special în întreprinderi inovatoare și în proiecte care promovează tranziția verde;

21. invită Comisia să înființeze o unitate de informații economice pentru a identifica nevoile industriale, deficitele și oportunitățile de piață ale Europei și pentru a elabora recomandări, inclusiv cu privire la finanțare, cu scopul de a aborda aceste provocări din perspectiva UE;

°

° °

22. încredințează Președintei sarcina de a transmite prezenta rezoluție Consiliului și Comisiei.

## EXPUNERE DE MOTIVE

Europa se confruntă cu două amenințări existențiale. Prima, bine documentată în mai multe rapoarte, cum ar fi cele întocmite de Enrico Letta și Mario Draghi, se referă la riscul unui declin economic și industrial, care ar conduce la dispariția treptată a Uniunii Europene de pe scena economică și geopolitică mondială. Cea de a doua, pusă în lumină cu brutalitate de invadarea Ucrainei de către Rusia, de revenirea războiului pe continentul european și de realinierea strategică a Statelor Unite, este incapacitatea Uniunii de a-și asigura propria autonomie strategică și apărare, astfel încât să se protejeze de amenințările din ce în ce mai iminente de pe teritoriul său. Această dublă criză nu este altceva decât un test fără precedent al capacității statelor membre de a investi în mod colectiv în viitorul UE și în supraviețuirea acesteia. Acesta este motivul pentru care Uniunea Europeană trebuie să exploreze acum modalități de a recâștiga marja de manevră bugetară și de a mobiliza capital privat pentru a investi nu numai la nivel național, ci și, poate cel mai important, la nivel european. UE trebuie să găsească o modalitate de a-și finanța capacitățile de apărare, fără a-și compromite capacitatea de a investi în reindustrializarea ecologică și sustenabilă, în tehnologiile curate și în firmele digitale europene și de a se pregăti pentru viitor prin investiții în educație și cercetare. Recentul raport Draghi a identificat o cerință anuală minimă de investiții suplimentare de 750-800 de miliarde EUR pentru a restabili productivitatea UE și pentru a îndeplini obiectivele sociale și de mediu ale acesteia. Totuși, peisajul actual al investițiilor din UE este fragmentat, cu disparități semnificative în ceea ce privește accesul la finanțare privată, în special pentru întreprinderile inovatoare și cu o creștere puternică. Unul dintre motivele pentru care Uniunea Europeană a rămas în urmă față de concurenții săi chinezi și americani a fost dificultatea întreprinderilor sale de a obține finanțare, în special în cazul întreprinderilor mici și mijlocii care trebuie să se extindă pentru a se dezvolta. Cu alte cuvinte, întreprinderile se plâng astăzi de lipsa cererii pe termen lung și solicită autorităților publice să garanteze stabilitatea, rapiditatea și capacitatea de reacție în materie de reglementare pentru a le proteja împotriva concurenței comerciale neloiale și, în cele din urmă, acestea solicită să li se asigure contracte pe termen lung, inclusiv prin intermediul achizițiilor publice. Europa are numeroase atuuri. Ea rămâne una dintre cele mai atractive zone economice pentru investiții, cu întreprinderi inovatoare și o forță de muncă cu înaltă calificare. Cu toate acestea, s-ar putea afirma că Europa trăiește sub mijloacele sale, deoarece, până în prezent, nu a reușit să se doteze cu instrumentele și mecanismele necesare pentru a crește în conformitate cu ambițiile sale. Prin urmare, identificarea unei strategii de abordare a acestei duble crize va depinde de capacitatea sa de a pune în aplicare instrumentele menționate. În acest sens, economiile europene reprezintă mijloace financiare considerabile pe care Europa nu trebuie – și nu poate – să le ignore. Acest lucru este cu atât mai important cu cât economiile cetățenilor europeni ajung adesea să finanțeze fonduri străine, în special americane, care apoi reinvestesc în Europa și achiziționează întreprinderi europene. Mobilizarea economiilor cetățenilor europeni este, prin urmare, o chestiune de suveranitate politică, economică și strategică și va fi esențială pentru a reduce decalajul industrial față de alte economii majore. Cu toate acestea, doar mobilizarea finanțării private va fi insuficientă pentru a aborda toate provocările pe care UE trebuie să le depășească. Pentru a realiza acest obiectiv va fi necesar, de asemenea, un nivel semnificativ de investiții publice, în special în domeniile cu risc ridicat, cum ar fi apărarea și decarbonizarea. Prezentul proiect de raport prezintă o serie de măsuri menite să abordeze aceste provocări, să creeze o piață de capital mai integrată și mai eficientă în UE și să identifice rolul sectorului public în mobilizarea investițiilor.

**Consolidarea uniunii piețelor de capital (UPC):** Pentru a asigura o mai mare mobilizare a

finanțării private este necesară parcurgerea mai multor etape. În cuprinsul prezentului raport se solicită accelerarea agendei privind uniunea piețelor de capital, cu accent pe îmbunătățirea accesului la capitalul de risc și la finanțarea prin participarea la capital, în special pentru întreprinderile inovatoare. Raportul subliniază, de asemenea, necesitatea unei mai mari armonizări a cadrelor de reglementare între statele membre cu scopul de a facilita investițiile transfrontaliere și a reduce fragmentarea. Raportul insistă, de asemenea, asupra necesității de a înregistra progrese în direcția unei supravegheri mai armonizate și a dotării Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) cu competențe de supraveghere directe în ceea ce privește infrastructurile de piață paneuropene. În același timp, raportul subliniază importanța creării de oportunități economice pentru investițiile private prin asigurarea unui randament competitiv. Raportul insistă asupra direcționării economiilor gospodăriilor către investiții productive și explorează posibilitatea creării unui cont de economii pentru investiții la nivelul UE sau a unei etichete pentru produse de investiții simple și de bază care să fie adecvate pentru investitorii de retail. În acest mod s-ar putea contribui la canalizarea economiilor gospodăriilor către investiții productive, în special în sectoarele durabile și inovatoare.

**Un rol esențial pentru investițiile publice:** Raportul recunoaște necesitatea unui sprijin substanțial din partea sectorului public pentru a mobiliza investiții private, în special în domenii cu risc ridicat, cum ar fi apărarea și decarbonizarea. Acesta solicită instituirea unui instrument specific în cadrul Mecanismului european de stabilitate (MES) pentru a răspunde nevoilor sporite în materie de apărare și recomandă Băncii Europene de Investiții (BEI) să își adapteze politica de creditare pentru a sprijini investițiile cu risc mai ridicat. Raportul subliniază, de asemenea, importanța emiterii unui activ sigur comun la nivelul UE pentru a facilita realizarea uniunii piețelor de capital și pentru a răspunde nevoilor de investiții identificate în raportul Draghi. Totodată, raportul lansează o invitație la adresa Comisiei de a evalua diferitele caracteristici ale activelor sigure și de a publica un raport în care să prezinte caracteristicile comune ale acestora. În cele din urmă, raportul propune înființarea unei unități europene de informații economice care să contribuie la corelarea nevoilor industriale cu instrumentele financiare. Raportoarea invită toate părțile interesate și colegiuitorii să colaboreze cu scopul de a pune în aplicare aceste măsuri și de a se asigura că UE este bine poziționată pentru a face față provocărilor secolului 21.

## ANEXĂ: ENTITĂȚILE SAU PERSOANELE DE LA CARE RAPORTOAREA A PRIMIT CONTRIBUȚII

Potrivit articolului 8 din anexa I la Regulamentul de procedură, raportoarea declară că a primit contribuții de la următoarele entități sau persoane pentru întocmirea proiectului de raport, înainte de adoptarea acestuia de comisie:

| Entitatea și/sau persoana |
|---|
| Professor Mario Draghi, author of the report "The future of European competitiveness" |
| Enrico Letta, author of the report "Much More Than A Market" |
| Christian Noyer, author of the report "Developing European capital markets to finance the future" |
| European Investment Bank Group, President |
| European Central Bank, Division EU Institutions and Fora |
| European Securities and Markets Authority |
| European Stability Mechanism |
| Finance Watch |
| Bureau Européen des Unions de Consommateurs Union Fédérale des Consommateurs - Que Choisir |
| European Federation of Investors and Financial Services Users (Better Finance) |
| Association of European Long-Term Investors |
| Fairshare Educational Foundation (ShareAction); Third Generation Environmentalism Ltd; WWF European Policy Programme |
| Reclaim Finance |
| Euronext |
| Euroclear |
| Deutsche Börse Group |
| InvestEurope |
| Blume Equity |
| Assicurazioni Generali S.p.A |
| Association for Financial Markets in Europe |
| Mouvement des Entreprises de France |
| European Sustainable Investment Forum |
| Digital Europe |
| CleanTech Europe |
| Verkor |
| European Trade Union Confederation |
| Deutscher Gewerkschaftsbund |
| Austrian Federal Chamber of Labour |
| Centre for European Policy Studies |

Lista de mai sus este elaborată sub responsabilitatea exclusivă a raportoarei.

În cazul în care în listă sunt identificate persoane fizice prin numele sau funcția lor ori prin ambele elemente, raportoarea declară că a transmis persoanelor fizice în cauză Avizul Parlamentului European nr. 484 privind protecția datelor (https://www.europarl.europa.eu/data-protect/index.do), în care sunt stabilite condițiile în care

sunt prelucrate datele lor cu caracter personal, precum și drepturile legate de prelucrarea respectivă.