Strategia Unii Oszczędności i Inwestycji (SIU)

Nadrzędnym celem Strategii Unii Oszczędności i Inwestycji (SIU) jest stworzenie zintegrowanego i zrównoważonego ekosystemu finansowego, który będzie skutecznie wspierał realizację kluczowych celów strategicznych Unii Europejskiej.

W szczególności chodzi o takie wyzwania, jak przeciwdziałanie zmianom klimatycznym, które wymagają dużych nakładów na zieloną transformację, innowacje technologiczne, wspieranie rozwoju nowoczesnych branż, jak i inwestowanie w sektor obronności. W swoim raporcie o konkurencyjności Unii Europejskiej z września 2024 r., Mario Draghi wskazał na pilną potrzebę zwiększenia inwestycji w tych kluczowych obszarach. Szacuje on, że do 2030 roku UE będzie musiała przeznaczyć dodatkowe 750-800 miliardów euro rocznie, aby zrealizować swoje strategiczne cele.

**Cztery obszary SIU**

Komisja Europejska wyznacza cztery kluczowe obszar SIU. Pierwszym z nich jest **wspieranie obywateli i ich oszczędności**. Obecnie oszczędności obywateli odgrywają ograniczoną rolę w finansowaniu gospodarki UE. Komisja chce jednak umożliwić im, jeśli tego zechcą, przechowywanie części swoich oszczędności w bardziej dochodowych produktach. Dzięki temu obywatele będą mieli możliwość lepszego zabezpieczenia swojej przyszłości finansowej, szczególnie w kontekście oszczędności emerytalnych. Takie zmiany mają także na celu ożywienie rynku kapitałowego, który może przynieść korzyść zarówno klientom detalicznym, jak i całej gospodarce UE.

Drugim obszarem, na który Komisja kładzie nacisk, są **inwestycje i finansowanie**. W szczególności chodzi o pobudzenie inwestycji w kluczowe sektory gospodarki, które mają strategiczne znaczenie dla rozwoju Unii Europejskiej. Komisja planuje wdrożenie inicjatyw, które poprawią dostępność kapitału dla wszystkich przedsiębiorstw, a zwłaszcza dla małych i średnich firm. Dzięki takim inicjatywom – jak zakłada KE – zwiększy się konkurencyjność gospodarki europejskiej na rynku międzynarodowym, a przedsiębiorstwa będą miały większe możliwości rozwoju.

Trzecim obszarem jest **integracja i skala**. Komisja dostrzega problem fragmentacji rynku, który powoduje liczne nieefektywności, utrudniając przedsiębiorstwom działalność transgraniczną. Komisja poprzez eliminację przeszkód regulacyjnych i nadzorczych planuje umożliwić przedsiębiorstwom rozwój na większą skalę. W efekcie firmy będą mogły efektywnie działać na całym rynku wewnętrznym UE, co pozwoli im osiągnąć lepsze wyniki i wzmacniać konkurencyjność całej gospodarki.

Ostatnim obszarem jest **efektywny nadzór na jednolitym rynku**. Komisja Europejska zamierza wprowadzić środki, które zapewnią jednolite traktowanie uczestników rynku finansowego, bez względu na ich lokalizację w Unii. Działania te obejmują wzmocnienie narzędzi konwergencji oraz dostosowanie kompetencji nadzorczych między poziomem krajowym a unijnym. Celem tych zmian jest stworzenie spójnego i stabilnego środowiska rynkowego, które wspiera rozwój finansów w całej Unii, a także zapewnia bezpieczeństwo i zaufanie do systemu finansowego.

**Rola ubezpieczycieli w SIU według Komisji**

W opublikowanym stanowisku Komisja podkreśla rolę zakładów ubezpieczeń jako kluczowych instytucji wspierających mobilizację kapitału w UE. Proponuje odpowiednie zmiany długoterminowego traktowania kapitału własnego w ramach delegowanego rozporządzenia Solvency II, co ma ułatwić inwestowanie przez ubezpieczycieli. Zwraca także uwagę na rolę ubezpieczycieli jako potencjalnych inwestorów w papiery wartościowe pochodzące z sekurytyzacji oraz na konieczność dostosowania wymogów ostrożnościowych na rynku ubezpieczeniowym, aby zwiększyć ich udział w finansowaniu gospodarki. Komisja wskazuje również na potrzebę zmniejszenia barier regulacyjnych, które ograniczają inwestycje instytucjonalne w kapitał własny, w tym w sektor venture capital i equity. W ten sposób Komisja chciałaby, żeby SIU stworzyła bardziej sprzyjające środowisko dla ubezpieczycieli, umożliwiając im większe zaangażowanie na rynkach kapitałowych i wspieranie długoterminowych inwestycji.

***Auto-enrolment* jako katalizator rozwoju systemów emerytalnych**

Komisja Europejska zwraca szczególną uwagę na mechanizm automatycznego zapisu (auto-enrolment) jako narzędzie, które może znacznie zwiększyć udział pracowników w dodatkowych programach emerytalnych. Poprzez wprowadzenie tego rozwiązania na większą skalę, obywatele mogliby łatwiej i efektywniej oszczędzać na emeryturę, co z kolei zwiększałoby dostępne środki na inwestycje długoterminowe. Aby zwiększyć świadomość obywateli na temat ich przyszłych świadczeń, Komisja planuje także promowanie systemów śledzenia emerytur (pension tracking systems) oraz paneli informacyjnych (pension dashboards), które ułatwią obywatelom planowanie ich przyszłych dochodów.

**Konieczna zmiana IORP i PEPP**

Komisja Europejska zauważa, że obecne regulacje dotyczące instytucji emerytalnych (IORPs) oraz paneuropejskiego produktu emerytalnego (PEPP) nie osiągnęły zakładanych celów. Sektor ten zmaga się z problemami takimi jak zbyt mała skala działalności podmiotów, fragmentacja rynku, wysokie koszty oraz brak powszechnej znajomości dostępnych produktów. Ograniczenia te zdaniem Komisji skutkują ograniczeniem możliwości inwestycyjnych.

**Uwagi polskiego rynku do propozycja jednolitego europejskiego produktu emerytalnego**

Długoterminowe produkty oszczędnościowe, szczególnie emerytalne, są regulowane na poziomie krajowym. Raport Draghi’ego wskazuje jednak na potrzebę większej harmonizacji przepisów w tym zakresie na poziomie unijnym, w tym na stworzenie jednolitego unijnego produktu emerytalnego. Przykład PEPP pokazuje jednak, że produkt, który miał być kluczowym narzędziem w tworzeniu jednolitego europejskiego rynku emerytalnego, jest w rzeczywistości przykładem nieudanej inicjatywy regulacyjnej na poziomie UE. Prowadzi to do wniosku, że obecny model europejskich produktów emerytalnych nie funkcjonuje zgodnie z założeniami.

Jednym z głównych powodów niepowodzenia PEPP jest brak odpowiednich zachęt podatkowych na poziomie europejskim. Każde państwo członkowskie posiada własne zasady dotyczące opodatkowania oszczędności emerytalnych, a PEPP nie był w stanie zaoferować zharmonizowanych ulg podatkowych, które zachęciłyby do korzystania z tego produktu na szeroką skalę. W praktyce, różne systemy podatkowe w UE sprawiają, że PEPP jest mniej opłacalny niż krajowe alternatywy emerytalne, co prowadzi do jego marginalizacji.

W szczególności PEPP spotkał się z krytyką ze względu na zbyt niski limit kosztów, co stanowiło poważne wyzwanie, w szczególności dla firm ubezpieczeniowych. Ustalony pułap opłat okazał się niewystarczający, aby pokryć koszty związane z zarządzaniem produktem, w tym koszty operacyjne, dostosowanie systemów IT oraz obsługę różnorodnych wymogów regulacyjnych i transgranicznych świadczeń.

Proponowany w ramach SIU rozwój kapitałowych systemów emerytalnych powinien uwzględniać również ubezpieczycieli i specyfikę działalności ubezpieczeniowej. Kluczowe jest, aby regulacje były elastyczne i dostosowane do realiów rynkowych, co przyczyni się do wzrostu zainteresowania produktami emerytalnymi na lokalnych rynkach w UE i efektywniejszego kierowania funduszy na rynki kapitałowe. Aktywne zaangażowanie sektora ubezpieczeń w ten proces jest istotne.

Regulacje w tym zakresie powinny oferować odpowiednie zachęty dla instytucji, w tym zakładów ubezpieczeń, do angażowania się w rozwój innowacyjnych produktów emerytalnych. Może to obejmować m.in. ulgi podatkowe, które zwiększą atrakcyjność produktów dla klientów, a jednocześnie pozwolą ubezpieczycielom na osiąganie stabilnych zwrotów dla klientów w tych produktach.