Parlament Europejski
2024-2029

TEKSTY PRZYJĘTE

P10_TA(2025)0300

Dostęp do finansowania dla MŚP i przedsiębiorstw scale-up

Rezolucja Parlamentu Europejskiego z dnia 26 listopada 2025 r. w sprawie dostępu do finansowania dla MŚP i przedsiębiorstw scale-up (2025/2072(INI))

Parlament Europejski,

– uwzględniając komunikat Komisji z dnia 29 stycznia 2025 r. pt. „Kompas konkurencyjności dla UE” (COM(2025)0030),

– uwzględniając komunikat Komisji z dnia 28 maja 2025 r. pt. „Unijna strategia na rzecz przedsiębiorstw typu start-up i scale-up – Wybierz Europę na start i rozwój” (COM(2025)0270),

– uwzględniając komunikat Komisji z dnia 21 maja 2025 r. pt. „Jednolity rynek: nasz europejski rynek wewnętrzny w niepewnym świecie. Strategia na rzecz prostszego, płynniejszego i silniejszego jednolitego rynku” (COM(2025)0500),

– uwzględniając deklarację budapeszteńską przyjętą na nieformalnym posiedzeniu szefów państw i rządów 8 listopada 2024 r.,

– uwzględniając opublikowany przez przewodniczącą Komisji Ursulę von der Leyen 18 lipca 2024 r. dokument pt. „Wybór Europy – Wytyczne polityczne na następną kadencję Komisji Europejskiej 2024−2029”,

– uwzględniając sprawozdanie Europejskiego Banku Centralnego pt. „Survey on the Access to Finance of Enterprises in the euro area – First Quarter of 2025” [Badanie na temat dostępu przedsiębiorstw w strefie euro do finansowania – pierwszy kwartał 2025 r.], opublikowane w kwietniu 2025 r.,

– uwzględniając komunikat Komisji z dnia 19 marca 2025 r. pt. „Unia oszczędności i inwestycji – Strategia na rzecz zwiększenia zamożności obywateli i konkurencyjności gospodarczej w UE” (COM(2025)0124),

– uwzględniając sprawozdanie Komisji pt. „Survey on the access to finance of enterprises (SAFE) – Analytical report 2024” [Badanie na temat dostępu przedsiębiorstw do finansowania – sprawozdanie analityczne za 2024 r.], opublikowane w styczniu 2025 r.,

– uwzględniając sprawozdanie Maria Draghiego pt. „Przyszłość europejskiej konkurencyjności” opublikowane we wrześniu 2024 r.,

– uwzględniając sprawozdanie Komisji z dnia 25 lipca 2024 r. pt. „Annual Report on European SMEs 2023/2024” [Sprawozdanie roczne w sprawie europejskich MŚP w latach 2023–2024],

– uwzględniając sprawozdanie Enrica Letty pt. „Much more than a market” [Znacznie więcej niż rynek] opublikowane w kwietniu 2024 r.,

– uwzględniając konkluzje z nadzwyczajnego posiedzenia Rady Europejskiej w dniach 17–18 kwietnia 2024 r.,

– uwzględniając swoją rezolucję z dnia 14 grudnia 2023 r. w sprawie zwiększenia innowacyjności oraz konkurencyjności przemysłowej i technologicznej dzięki sprzyjającym warunkom dla przedsiębiorstw typu start-up i przedsiębiorstw scale-up[1],

– uwzględniając komunikat Komisji z dnia 12 września 2023 r. w sprawie pakietu pomocy gospodarczej dla MŚP (COM(2023)0535),

– uwzględniając art. 55 Regulaminu,

– uwzględniając sprawozdanie Komisji Gospodarczej i Monetarnej (A10-0185/2025),

A. mając na uwadze, że mikroprzedsiębiorstwa oraz małe i średnie przedsiębiorstwa (MMŚP) są podstawą europejskiej gospodarki, a w 2023 r. MŚP stanowiły 99,8 % wszystkich przedsiębiorstw i odpowiadały za 65,2 % zatrudnienia oraz 53,1 % wartości dodanej w sektorze przedsiębiorstw niefinansowych w UE[2];

B. mając na uwadze, że UE jako całość – a w szczególności jej duże gospodarki – charakteryzuje się obecnie powolnym wzrostem gospodarczym i doświadcza problemów z utratą konkurencyjności na

---

1 Dz.U. C, C/2024/4182, 2.8.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2024/4182/oj.

2 Katsinis, A., Lagüera-González, J., Di Bella, L., Odenthal, L., Hell, M. i in., „Annual Report on European SMEs 2023/2024” [Sprawozdanie roczne w sprawie europejskich MŚP w latach 2023–2024], Urząd Publikacji Unii Europejskiej, 2024 r., https://single-market-economy.ec.europa.eu/document/download/2bef0eda-2f75-497d-982e-c0d1cea57c0e_en?filename=Annual%20Report%20on%20European%20SMEs%202024.pdf.

rzecz państw trzecich, które to problemy są potęgowane przez skutki pandemii, kryzysu energetycznego i rosyjskiej agresji na Ukrainę i dotykają MŚP oraz gospodarki krajów położonych wzdłuż wschodniej granicy UE;

C. mając na uwadze, że ponieważ europejskie MŚP różnią się pod względem skali, branży, potrzeb finansowych, lokalizacji, struktury własności, modelu biznesowego i zdolności innowacyjnych, stoją w obliczu różnych wyzwań i mają różne potrzeby w zakresie finansowania, a także ograniczone możliwości reagowania na nie; mając na uwadze, że większość europejskich MŚP działa głównie w skali krajowej; mając na uwadze, że stosunkowo niewiele MŚP prowadzi działalność transgraniczną na terenie UE, a te, które prowadzą eksport poza Unię, stanowią mniejszość;

D. mając na uwadze, że w sprawozdaniu Draghiego wskazano, iż bariery regulacyjne i obciążenia administracyjne należą do głównych wyzwań stojących przed MŚP, przy czym przepisy dotyczące sprawozdawczości, głównie w ramach Europejskiego Zielonego Ładu, są postrzegane przez ponad 60 % przedsiębiorstw UE jako przeszkoda dla inwestycji, a 55 % MŚP wskazuje bariery regulacyjne i obciążenia administracyjne jako największe wyzwanie, podczas gdy odsetek ten jest jeszcze większy w przypadku przedsiębiorstw typu start-up i mikroprzedsiębiorstw, oraz że w tym sprawozdaniu zalecono wyłączenie MŚP z zakresu regulacji ze względu na zasadę proporcjonalności, ponieważ wprowadzenie prostszych, przewidywalnych i konkurencyjnych ram regulacyjnych oraz przegląd Europejskiego Zielonego Ładu mają zasadnicze znaczenie dla dobrej koniunktury w sektorze MŚP;

E. mając na uwadze, że Komisja dąży do poprawy dostępu MŚP do finansowania, aby zwiększyć skalę ich działalności, zmniejszyć nieefektywność i propagować interoperacyjność, a ponadto postawiła sobie za cel zmniejszenie obciążeń sprawozdawczych dla MŚP o co najmniej 35 % oraz zapowiedziała, że w ocenach skutków będzie uwzględniać również wpływ na MŚP i konkurencyjność; mając na uwadze, że inicjatywom tym musi towarzyszyć dobrze rozwinięty ekosystem kapitału wysokiego ryzyka, pamiętając o tym, że inwestorzy instytucjonalni, tacy jak zakłady ubezpieczeń, wnoszą istotny wkład w finansowanie MŚP dzięki przenoszeniu i transformacji ryzyka, oraz o tym, że w przeciwieństwie do Stanów Zjednoczonych większość finansowania w Unii Europejskiej pochodzi z banków, a także o tym, że istnieją wyraźne różnice między kulturą inwestycyjną w Europie i innych regionach świata, zwłaszcza w przypadku kapitału wysokiego ryzyka i finansowania przez aniołów biznesu; mając na uwadze, że sytuacja ta sprawia, że MŚP są szczególnie narażone na trudności w przypadku zmniejszenia akcji kredytowej przez banki;

F. mając na uwadze, że w Europie brak dynamicznych i korzystnych warunków dla rozwoju innowacyjnych przedsiębiorstw, które wymagają dalszych inwestycji i zaawansowanych rozwiązań cyfrowych, przez co niemal 30 % „jednorożców” przeniosło działalność za granicę[3];

G. mając na uwadze, że Komisja opublikowała strategię na rzecz przedsiębiorstw typu start-up i scale-up, oraz że realizuje różne inicjatywy, które mają promować przedsiębiorczość, innowacje i transformację cyfrową w UE, takie jak strategia na rzecz przedsiębiorstw typu start-up i scale-up, tablica wyników ekoinnowacji, wspólnoty wiedzy i innowacji, Europejska Platforma Współpracy Klastrów, cyfrowa dekada i strategia jednolitego rynku cyfrowego, a także programy finansowania poświęcone innowacjom w innych obszarach polityki;

Kwestie ogólne

1. uważa, że stworzenie sprzyjających warunków rynkowych europejskim przedsiębiorstwom w zakresie innowacji, zakładania działalności, kreatywności, rozwoju i ekspansji w Europie jest niezbędne, aby uwolnić pełny potencjał naszego rynku i zwiększyć konkurencyjność naszych gospodarek; przyznaje, że fragmentacja regulacyjna jest jedną z przeszkód uniemożliwiających przedsiębiorstwom scale-up wykorzystanie w pełni potencjału jednolitego rynku; zauważa, że warunki i wymogi finansowania MŚP różnią się w poszczególnych państwach członkowskich i regionach ze względu na czynniki specyficzne dla każdego przedsiębiorstwa, położenie geograficzne – takie jak lokalizacja w regionach oddalonych, najbardziej oddalonych lub wyspiarskich – oraz otoczenie gospodarcze, w związku z czym potrzebują one rozwiązań dostosowanych do takiej specyfiki i do potrzeb mniejszych gospodarek;

2. z zadowoleniem stwierdza, że po opublikowaniu sprawozdań Draghiego i Letty uznano potrzebę zwiększania konkurencyjności, zmniejszania fragmentacji i ograniczania biurokracji na jednolitym rynku; wzywa Komisję do uwzględnienia zaleceń zawartych w tych sprawozdaniach, w których stwierdzono, że trzeba podjąć natychmiastowe i zdecydowane działania, zarówno na szczeblu regulacyjnym, jak i politycznym; ubolewa w związku z tym nad nadmiernymi obciążeniami nakładanymi na MŚP w wyniku podjęcia różnych zobowiązań w ramach Europejskiego Zielonego Ładu; jest przekonany, że wprowadzenie konkretnych definicji przedsiębiorstw

---

[3] Draghi, Mario, „The Future of European Competitiveness – A Competitiveness Strategy for Europe” [Przyszłość europejskiej konkurencyjności – strategia konkurencyjności dla Europy], 2024 r., https://commission.europa.eu/document/97e481fd-2dc3-412d-be4c-f152a8232961_en.

typu start-up i scale-up zwiększyłoby możliwości wsparcia za pomocą środków dostosowanych do ich szczególnych potrzeb;

3. przyznaje, że kredyty bankowe pozostają głównym zewnętrznym źródłem finansowania MŚP w Unii; podkreśla kluczową rolę tradycyjnych modeli bankowości, w tym małych banków regionalnych, kas oszczędnościowych, banków spółdzielczych i instytucji publicznych;

4. podkreśla, że UE powinna ułatwiać prowadzenie działalności gospodarczej i zwiększać atrakcyjność otoczenia biznesowego, co pozwoli przyciągnąć zarówno europejski, jak i międzynarodowy kapitał i inwestycje; podkreśla potrzebę wspierania ekosystemu przedsiębiorstw typu scale-up, który opierałby się przede wszystkim na inwestycjach prywatnych i partnerstwach publiczno-prywatnych, co pomogłoby przyciągnąć kapitał i ułatwiłoby przedsiębiorstwom dostęp do finansowania; podkreśla istotną i ugruntowaną rolę banków, które posiadają wiedzę na temat uwarunkowań regionalnych i lokalnych, w zapewnianiu finansowania MŚP, wynikającą z ich długotrwałych relacji z tymi firmami;

5. zwraca uwagę na szczególne wyzwania związane z uzyskaniem finansowania na późnym etapie wzrostu, przed którymi stoją europejskie przedsiębiorstwa scale-up; zauważa, że wiele unijnych przedsiębiorstw o wysokim potencjale nadal jest uzależnionych od zagranicznego kapitału wysokiego ryzyka i inwestorów zagranicznych, oraz że na wielu kolejnych rundach finansowania dominują inwestorzy spoza Europy; podkreśla, że trzeba stworzyć bardziej atrakcyjne warunki dla inwestycji w Unii; podkreśla, że dostęp do finansowania powinien opierać się na kryteriach efektywności gospodarczej, rentowności i skalowalności, niezależnie od pochodzenia kapitału, oraz przypomina, że otwarta i globalna rywalizacja o przyciągnięcie inwestycji przynosi korzyści przedsiębiorstwom i sprzyja innowacjom; podkreśla w związku z tym, że niedawno przyjęto unijny akt w sprawie dopuszczania do obrotu

giełdowego[4], który ułatwia przedsiębiorstwom o różnej wielkości, w tym MŚP, wejście na europejskie giełdy papierów wartościowych;

6. odnotowuje opublikowanie przez Komisję Unijnej strategii na rzecz przedsiębiorstw typu start-up i scale-up, która powinna promować innowacje i odpowiadać na wyzwania stojące przed indywidualnymi innowatorami, założycielami oraz przedsiębiorstwami typu start-up i scale-up w UE; podkreśla, że chociaż diagnoza zawarta w tej strategii jest do pewnego stopnia słuszna, proponowane środki muszą być bardziej ambitne i należy położyć nacisk na uchylenie wszystkich przepisów UE, które nakładają niepotrzebne obciążenia administracyjne utrudniające tworzenie i rozwój przedsiębiorstw; apeluje do Komisji, by uwzględniła rolnictwo wśród sektorów priorytetowych wymienionych w strategii;

7. uważa, że ułatwienie MŚP i przedsiębiorstwom scale-up dostępu do finansowania będzie zależało od: (i) znacznego i stałego zmniejszenia obciążeń biurokratycznych i regulacyjnych, w tym długotrwałych procedur wydawania pozwoleń, kosztownych wymogów sprawozdawczych oraz złożoności i nieprzewidywalności otoczenia regulacyjnego, (ii) zwiększenia zdolności do odblokowania prywatnych inwestycji i oszczędności, (iii) wypełnienia luki w finansowaniu przedsiębiorstw scale-up oraz (iv) zwiększenia konkurencyjności ekosystemu rynków kapitałowych w UE; podkreśla, że w tym kontekście ostatecznym celem Komisji musi być ukończenie tworzenia unii oszczędności i inwestycji, która respektuje kompetencje państw członkowskich i przestrzega zasady pomocniczości;

---

4 Akt w sprawie dopuszczania do obrotu giełdowego składa się z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzeń (UE) 2017/1129, (UE) nr 596/2014 i (UE) nr 600/2014 w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla przedsiębiorstw oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału (Dz.U. L, 2024/2809, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2809/oj), dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2810 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie struktur akcji obejmujących akcje uprzywilejowane co do głosu w spółkach ubiegających się o dopuszczenie ich akcji do obrotu na wielostronnej platformie obrotu (Dz.U. L, 2024/2810, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2810/oj) oraz dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2811 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie zmiany dyrektywy 2014/65/UE w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek i ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału oraz uchylenia dyrektywy 2001/34/WE (Dz.U. L, 2024/2811, 14.11.2024, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj).

Zmniejszenie obciążeń biurokratycznych i regulacyjnych

8. przypomina, że wiele obiecujących europejskich przedsiębiorstw typu start-up i scale-up przenosi się do państw trzecich ze względu na uciążliwe, czasochłonne i nieprzewidywalne regulacje oraz fragmentaryczny krajobraz regulacyjny w Europie; podkreśla, że jeżeli nie odwróci się tej tendencji poprzez znaczne uproszczenie, Europa będzie nadal tracić przedsiębiorstwa na najbardziej strategicznym etapie ich wzrostu, co zmniejszy liczbę miejsc pracy i spowolni wzrost gospodarczy; ubolewa, że progi podatkowe i regulacyjne utrudniają rozwój przedsiębiorstw, nakładając na nie większe obciążenia, gdy tylko osiągną one określoną wielkość lub obroty;

9. apeluje o dalsze uproszczenie i zachęca Komisję do przedstawienia kolejnych wniosków, które wykraczają poza opublikowane przez Komisję pakiety zbiorcze dotyczące uproszczenia i wprowadzają przyjazne dla przedsiębiorstw typu start-up regulacje i ramy ułatwiające rozwój, skalowalność i działalność transgraniczną przedsiębiorstw typu start-up i scale-up, przy jednoczesnym zapewnieniu ochrony konsumentów, prywatności danych i uczciwej konkurencji; przypomina o zobowiązaniu Komisji do ograniczenia biurokracji poprzez podejście horyzontalne we wszystkich obszarach i wzywa do systematycznego przeglądu dorobku prawnego UE w celu zidentyfikowania i wyeliminowania barier regulacyjnych dla MŚP;

10. po przyjęciu przez Komisję drugiego pakietu zbiorczego podkreśla potrzebę usprawnienia procesów wdrażania Programu InvestEU, aby zapewnić MŚP – również tym najmniejszym – łatwiejszy dostęp do wsparcia finansowego potrzebnego im do rozwoju i innowacji; podkreśla, że ramy regulacyjne i instrumenty finansowane przez UE powinny być proporcjonalne do wielkości i zdolności administracyjnych MŚP oraz odpowiednio do nich dostosowane, a nie powielane z wymogów, które dotyczą większych przedsiębiorstw;

11. zauważa, że nałożenie wielu wymogów regulacyjnych na banki może mieć negatywny wpływ na udzielanie pożyczek MŚP; podkreśla, że należy unikać podwójnych wymogów sprawozdawczych i wielu kanałów sprawozdawczych, które nakładają niepotrzebne obciążenia administracyjne, zwłaszcza na mniejsze banki; wzywa Komisję, aby z pomocą Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego i Jednolitego Mechanizmu Nadzorczego oceniła wpływ obecnych przepisów regulacyjnych na udzielanie pożyczek MŚP; podkreśla konieczność stosowania zasady proporcjonalności w regulacji sektora bankowego;

12. wzywa Komisję do oceny istniejących obowiązków regulacyjnych obciążających przedsiębiorstwa, takich jak ramy zrównoważonego finansowania, które są słabo dostosowane do potrzeb europejskich MŚP, a także obowiązków wynikających z Europejskiego Zielonego Ładu, oraz do opracowania progów proporcjonalności w celu

zwolnienia MŚP z nadmiernych obowiązków; z zadowoleniem przyjmuje propozycję nowej oceny wpływu na MŚP i na konkurencyjność; wzywa Komisję do dopilnowania, by standardy sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju były proste i dobrowolne, oraz do przeprowadzenia przeglądu wymogów dotyczących ujawniania informacji bankowych w ramach filaru 3, które mogą pośrednio nakładać na MŚP nieproporcjonalne wymogi w zakresie danych;

13. podkreśla, że zasada „jedno więcej – jedno mniej”, która nie jest odpowiednio wdrażana w praktyce, jest niewystarczająca, i wzywa Komisję do zaproponowania ambitniejszej strategii uproszczenia, w ramach której zagwarantuje się pewność i przewidywalność prawa, a także dokona się przeglądu przepisów poziomu 2 i 3; podkreśla, że cel Komisji dotyczący ograniczenia obowiązków sprawozdawczych o 35 % musi być wymierny, a wyniki muszą być możliwe do śledzenia, z jasnym harmonogramem, kluczowymi wskaźnikami efektywności i odpowiednią metodyką ich śledzenia;

Uwolnienie kapitału prywatnego i oszczędności

14. zauważa, że Komisja dąży do wdrożenia unii oszczędności i inwestycji, która musi obejmować nie tylko działania na szczeblu UE, ale także rozwój narzędzi, rozwiązań i najlepszych praktyk służących poszanowaniu i wsparciu działań państw członkowskich na szczeblu krajowym oraz transgranicznej spójności, a także stopniowemu zmniejszeniu krytycznych rozbieżności;

15. wzywa Komisję, aby ułatwiła inwestorom dostęp do informacji i ochrony oraz wykorzystała potencjał uproszczonych produktów detalicznych, co pomoże skierować oszczędności gospodarstw domowych na rynki kapitałowe, oraz przypomina, że fundusze emerytalne i zakłady ubezpieczeń odgrywają kluczową rolę w ułatwianiu takiego kierowania; zauważa wprowadzenie znaku „Finance Europe”, co powinno umożliwić zainteresowanym oszczędzającym zainwestowanie oszczędności w europejskie przedsiębiorstwa, a tym samym zapewnienie bezpośredniego wkładu w finansowanie gospodarki Unii; podkreśla, że taki znak nie powinien nakładać dodatkowych obciążeń administracyjnych na przedsiębiorstwa;

16. ubolewa, że rozporządzenie w sprawie europejskich funduszy venture capital (EuVECA)[5] wywarło niewielki pozytywny wpływ na lokalne rynki kapitału wysokiego ryzyka; z zadowoleniem stwierdza, że w komunikacie Komisji w sprawie unii oszczędności i inwestycji

---

[5] Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy venture capital (Dz.U. L 115 z 25.4.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2013/345/oj).

skoncentrowano się na kapitale wysokiego ryzyka dla nowych, innowacyjnych MŚP, ale ubolewa, że publikacja wniosku Komisji w sprawie EuVECA została opóźniona i nastąpi w trzecim kwartale 2026 r.; wzywa Komisję do rozważenia zniesienia minimalnego progu inwestycyjnego w wysokości 100 000 EUR, aby umożliwić prywatnym osobom oszczędzającym inwestowanie w fundusze alternatywne; apeluje do Komisji, aby zachęcała państwa członkowskie do oferowania atrakcyjnych i stabilnych ram podatkowych i regulacyjnych funduszom venture capital inwestującym w MŚP;

17. zdecydowanie podkreśla, że trzeba zwiększyć wiedzę finansową obywateli i przedsiębiorców w UE oraz poprawić warunki do oszczędzania i inwestowania, które umożliwią przejście od oszczędzania do inwestowania w sposób świadomy i niezależny; apeluje do Komisji, aby uwzględniła przedsiębiorczość w przyszłej strategii na rzecz wiedzy finansowej oraz w zestawie narzędzi dla państw członkowskich mającym poprawić koordynację w tym zakresie;

18. apeluje, by nie wykorzystywać środków publicznych jako dotacji, lecz raczej jako katalizator mobilizujący inwestycje prywatne i zapewniający MMŚP dostęp do większych środków prywatnych; przypomina, że większość tych inwestycji musi mieć charakter prywatny, i podkreśla, że trzeba je stymulować przez atrakcyjne i stabilne ramy podatkowe i regulacyjne, które przyciągają zarówno inwestorów profesjonalnych, jak i detalicznych; przypomina o obecnej tendencji strukturalnej do udzielania pożyczek i uważa, że trzeba rozpocząć debatę na temat wprowadzenia ulg podatkowych na inwestycje kapitałowe, a także przyciągać kapitał wysokiego ryzyka w ramach modelu biznesowego tradycyjnej bankowości, bez narażania stabilności finansowej;

19. podkreśla, że sektor publiczny może odegrać kluczową rolę w mobilizowaniu kapitału prywatnego, zwłaszcza w sektorach dotkniętych asymetrią informacji lub regionach o słabo rozwiniętych rynkach finansowych; apeluje, aby instrumenty publiczne projektowano z myślą o zachowaniu neutralności konkurencyjnej i z naciskiem na ich skuteczność, aby zmaksymalizować efekt pobudzania inwestycji prywatnych; podkreśla w związku z tym, że należy w pełni wykorzystać potencjał Grupy Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI), aby przyciągnąć inwestycje prywatne, oraz że musi ona przeznaczyć więcej środków na innowacyjne projekty MŚP, przedsiębiorstwa typu start-up i przedsiębiorstwa scale-up; podkreśla ponadto rolę Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, zwłaszcza w regionach o ograniczonej dostępności kredytów, a także biorąc pod uwagę fakt, że koszty pożyczek w całej UE są bardzo zróżnicowane, co jest niekorzystne dla MŚP w niektórych państwach członkowskich;

20. odnotowuje publikację przeglądu ram sekurytyzacji i wzywa Komisję do ich uelastycznienia, aby umożliwić instytucjom kredytowym dalsze finansowanie przedsiębiorstw, w tym MŚP, oraz wspieranie ich wzrostu, bez uszczerbku dla przejrzystości i jakości kredytowej; podkreśla w związku z tym, że należy zwiększyć solidność ram przenoszenia istotnej części ryzyka poprzez wprowadzenie większej wrażliwości na ryzyko i poprawę nadzoru, co przyczyni się do uproszczenia;

21. odnotowuje cel Komisji, jakim jest rozwój projektu unijnego inwestycyjnego rachunku oszczędnościowego, który powinien obejmować: (i) uproszczoną procedurę składania deklaracji podatkowych, (ii) towarzyszące zachęty podatkowe oraz (iii) brak ograniczeń dotyczących geografii, sektora, limitów depozytowych lub minimalnych okresów utrzymywania w odniesieniu do inwestycji;

22. docenia kluczową rolę sektora prywatnego we wzroście gospodarczym i dobrobycie UE; podkreśla, że postępy w integracji rynków kapitałowych muszą opierać się na zasadach wolności gospodarczej, konkurencji i pewności prawa;

23. podkreśla, że europejski rynek bezpośrednich transakcji wtórnych, który umożliwiłby obrót akcjami przedsiębiorstw typu start-up na późnym etapie i przed IPO (pierwszą ofertą publiczną), wzmocniłby ekosystem finansowania Unii, o ile zagwarantowałby równe warunki działania państwom członkowskim, zapobiegałby koncentracji działalności finansowej w kilku jurysdykcjach i w pełni respektowałby kompetencje krajowe;

24. zauważa, że w przekształconej dyrektywie w sprawie rynków instrumentów finansowych[6] (MiFID II) przewidziano specjalną kategorię rynków rozwoju MŚP, które mają zaspokajać szczególne potrzeby mniejszych przedsiębiorstw; wzywa Komisję do dalszego rozwijania tego instrumentu przez uelastycznienie systemu regulacyjnego pod kątem potrzeb małych spółek i spółek o średniej kapitalizacji;

Niwelowanie luki w finansowaniu przedsiębiorstw scale-up

25. ubolewa, że z powodu braku atrakcyjnych opcji finansowania dla przedsiębiorstw scale-up na naszym rynku oraz braku konkurencyjnego otoczenia regulacyjnego, wiele europejskich przedsiębiorstw ostatecznie korzysta z usług inwestorów kapitału wysokiego ryzyka z siedzibą w państwach trzecich oraz przenosi się

---

6 Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

na rynki tych państw, aby zwiększyć skalę swojej działalności; wyraża zaniepokojenie rosnącą liczbą upadłości MŚP w UE[7]; uważa, że priorytetem jest zajęcie się podstawowymi przyczynami, takimi jak brak kapitału w perspektywie długoterminowej, presja podatkowa podczas zwiększania skali i nieproporcjonalne obciążenia administracyjne;

26. rozumie, że mobilizacja europejskich inwestorów instytucjonalnych, w szczególności zakładów ubezpieczeń, banków i funduszy emerytalnych, ma zasadnicze znaczenie dla zlikwidowania luki w zwiększaniu skali działalności; zauważa, że trzeba zwiększyć udział funduszy venture capital w Europie, aby zapewnić większe finansowanie przedsiębiorstwom scale-up, do czego potrzebne są korzystniejsze ramy finansowania kapitału wysokiego ryzyka i bezpiecznych bezpośrednich inwestycji zagranicznych w UE; wzywa Komisję, aby zachęcała państwa członkowskie o słabo rozwiniętych systemach emerytalnych do utworzenia dodatkowych (filar 2) sektorów emerytalnych, które mogłyby pomóc budować rynki kapitałowe, oraz do stworzenia otoczenia regulacyjnego promującego inwestycje kapitałowe inwestorów instytucjonalnych; przypomina o zobowiązaniu Komisji do pracy nad środkami absorbującymi ryzyko, aby przyciągnąć prywatne finansowanie od banków komercyjnych, inwestorów i kapitału wysokiego ryzyka;

27. zachęca Komisję do wzmocnienia platform współinwestycyjnych, w tym regionalnych, i sieci aniołów biznesu, aby przyciągnąć kapitał prywatny i zlikwidować utrzymującą się lukę w finansowaniu na wczesnym etapie wzrostu dla szybko rozwijających się i opartych na innowacjach MŚP; apeluje o zagwarantowanie odpowiedniego kapitału przyszłej europejskiej inicjatywie na rzecz liderów technologii 2.0 oraz o wprowadzenie ukierunkowanych unijnych systemów finansowania wspierających pozyskiwanie funduszy i wejście na giełdę przedsiębiorstw typu start-up i przedsiębiorstw scale-up; podkreśla mandat grupy EBI do wspierania MŚP i wzywa ją do wprowadzenia bardziej elastycznych ram oceny ryzyka oraz do dopilnowania, by nowa platforma TechEU była szeroko dostępna we wszystkich państwach członkowskich dzięki uproszczonym procedurom; wyraża poparcie dla komunikatu w sprawie unii oszczędności i inwestycji w sprawie znaczenia finansów publicznych na szczeblu UE i w związku z tym opowiada się za przekierowaniem funduszy UE na mniejszą liczbę bardziej elastycznych programów,

---

7 Katsinis, A., Lagüera-González, J., Di Bella, L., Odenthal, L., Hell, M. i in., „Annual Report on European SMEs 2023/2024” [Sprawozdanie roczne w sprawie europejskich MŚP w latach 2023–2024], Urząd Publikacji Unii Europejskiej, 2024 r., https://single-market-economy.ec.europa.eu/document/download/2bef0eda-2f75-497d-982e-c0d1cea57c0e_en?filename=Annual%20Report%20on%20European%20SMEs%202024.pdf.

które umożliwią przesuwanie środków między priorytetami w miarę upływu czasu;

28. podkreśla, jak ważne jest utworzenie odpowiednich warunków, aby oszczędności obywateli ukierunkować na produktywne instrumenty inwestycyjne, które mogą przynieść korzyści MŚP i przedsiębiorstwom scale-up; zachęca Komisję, aby usuwała regulacje, które zniechęcają do inwestowania w detaliczne produkty inwestycyjne, oraz zagwarantowała, że inwestorzy detaliczni będą odpowiednio chronieni przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych; dostrzega, że finansowanie społecznościowe i technologie, takie jak inteligentne umowy i finansowanie zdecentralizowane, mogą zwiększyć dostęp MŚP do finansowania bezpośredniego, i wzywa Komisję do przeglądu jej ram regulacyjnych z zastosowaniem podejścia opartego na innowacjach i proporcjonalnym ryzyku;

29. podkreśla, że lepiej zintegrowany ekosystem innowacji, który będzie obejmował sieć uniwersytetów, przedsiębiorstwa typu start-up, duże przedsiębiorstwa oraz inwestorów kapitału podwyższonego ryzyka i będzie oparty na dostępie do obiektów testowych i infrastruktury technologicznej, ma zasadnicze znaczenie dla wsparcia rozwoju przedsiębiorstw; podkreśla pozytywną rolę, jaką we wspieraniu rozwoju przedsiębiorstw typu start-up mogą odegrać fora przedsiębiorców, prywatne akceleratory i sieci mentorów, oraz wzywa Komisję i państwa członkowskie do korzystania z inicjatyw takich jak sieć zaufanych inwestorów, której celem jest mobilizacja kapitału prywatnego do wspierania ambicji Europy w zakresie innowacji;

Poprawa konkurencyjnego ekosystemu w UE

30. uważa, że konkurencyjny ekosystem w UE musi składać się zarówno z silnych rynków krajowych, jak i silnego rynku wewnętrznego, oraz że zdrowa konkurencja między państwami członkowskimi, zwłaszcza pod względem podejścia gospodarczego i regulacyjnego, zachęca je do utrzymania dynamiki i atrakcyjności ich gospodarek, ale przypomina, że państwa członkowskie nie powinny tworzyć barier dla skutecznej transgranicznej alokacji kapitału ani ustalać priorytetów wyłącznie na podstawie geograficznego pochodzenia finansowania; apeluje, aby inicjatywy Komisji uwzględniały najlepsze praktyki, które okazały się skuteczne w państwach członkowskich, oraz opierały się na tych praktykach;

31. wzywa Komisję do skoncentrowania się na tworzeniu korzystnych warunków rynkowych, odpowiednich wspólnych mianowników dla państw członkowskich oraz dobrowolnych i uzupełniających się ram, które mają na celu stopniowe zmniejszanie fragmentacji rynku;

32. apeluje do Komisji, aby wyjaśniła, na czym będzie polegał 28. system prawny, i przypomina, że gdyby został on wprowadzony, musiałby

być dobrowolny, w pełni respektować systemy państw członkowskich i powstawać w ścisłej współpracy z sektorem prywatnym w celu zaoferowania uproszczonych ram, które przyciągną inwestorów prywatnych do europejskich przedsiębiorstw typu start-up, przedsiębiorstw scale-up i MŚP oraz pomogą europejskim przedsiębiorstwom typu start-up stać się światowymi liderami w dziedzinie technologii;

33. wzywa Komisję, aby przy wsparciu władz państw członkowskich opracowała uproszczone narzędzia poradnictwa i utworzyła punkty kompleksowej obsługi dla MŚP i przedsiębiorstw scale-up, co pomoże im poruszać się w różnych systemach prawnych w całej UE w kwestiach takich jak prawo spółek, prawo pracy, prawo upadłościowe, prawo podatkowe, prawa własności intelektualnej i możliwości finansowania krajowego; wzywa ponadto Komisję do poprawy narzędzi monitorowania dostępu MŚP do finansowania, w tym do opracowania ogólnounijnych wskaźników i tablic wskaźników, które mogą pomóc MŚP w szukaniu możliwości finansowania w państwach członkowskich bez tworzenia nowych obowiązków sprawozdawczych lub zwiększania obciążeń administracyjnych;

°

° °

34. zobowiązuje swoją przewodniczącą do przekazania niniejszej rezolucji Radzie i Komisji.