



Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 19. juuni 2015
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

MENETLUSTE TULEMUS

Saatja: Nõukogu peasekretariaat

Saaja: Delegatsioonid

Eelmise dok nr: 9852/15

Teema: Nõukogu järeldused kapitaliturgude liidu kohta

Nõukogu võttis oma 19. juuni 2015. aasta istungil vastu käesoleva märkuse lisas esitatud nõukogu järeldused.

Nõukogu järeldused kapitaliturgude liidu kohta

Nõukogu:

1. TULETAB MEELDE oma 9. detsembri 2014. aasta järeldusi majanduskasvu rahastamise ja Euroopa majanduse pikaajalise rahastamise kohta,¹ et lähtuda jätkuvalt nendes sisalduvatest poliitikaeesmärkidest ja põhimõtetest;
2. TUNNISTAB, et kuigi ELi kapitaliturud on viimastel kümnenditel laienenud, on nad endiselt killustunud ja vähem arenenud võrreldes kapitaliturgudega mõnes muus võrreldavas jurisdiktsioonis ning eelkõige puudutab see teatud turusegmente, mis on väga olulised töökohtade ja majanduskasvu seisukohast, nagu näiteks väärtpaberistamine ja riskikapital;
3. LEIAB, et arenenumad ja rohkem lõimunud kapitaliturud võiksid taastada ettevõtjate ja taristuprojektidesse tehtavad investeeringud, meelitada ligi välisinvesteeringuid, aidata kaasa majanduskasvule ja töökohtade loomisele ning muuta finantssüsteemi tõhusamaks, tugevamaks ja kriiside suhtes vastupidavamaks;
4. TERVITAB seetõttu komisjoni algatust luua kapitaliturgude liit ja hulka erinevaid teemasid, mida sellega seoses käsitletakse;
5. TOETAB põhjalikule analüüsile ja kõigi peamiste sidusrühmade, sealhulgas turuosalejatega läbi viidud konsultatsioonidele tuginevat komisjoni järkjärgulist lähenemisviisi, milles pikaajaline eesmärk, mille puhul kapitaliturgude liitu käsitatakse majanduskasvu ja investeeringute hoovana, on hoo andmiseks ühendatud oluliste konkreetsete, lühiajaliste, varajases etapis nähtavaid tulemusi andvate meetmetega;

¹ Dok 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD1.

6. NÕUSTUB, et Euroopa ettevõtjate, eriti VKEde rahastamisallikate valikut on vaja suurendada ja mitmekesistada, pidades meeles vajadust luua tulemuslikud tingimused ausaks konkurentsiks pankade ja pangandusväliste finantsasutuste vahel Euroopa finantssüsteemis, ning TUNNISTAB eelkõige vajadust tugevdada omakapitaliinvesteeringute põhimõtteid ELis ja julgustada ettevõtjaid tegema pigem pikaajalisi investeeringuid kui sõltuma liigsest laenamisest;
7. VKEde tähtsust uute töökohtade loomisel ja majanduskasvu kiirendamisel arvesse võttes RÕHUTAB, kui oluline on parandada juurdepääsu pankadepoolsele rahastamisele, aga samuti arendada pangandusväliseid rahastamisvõimalusi nii väiksematelt kui ka suurematelt finantsturgudelt kõigi VKEde jaoks, et neil oleks suurem valik rahastamisallikaid, pöörates samal ajal erilist tähelepanu suure kasvupotentsiaaliga VKEdele;
8. MEENUTAB, et tähtis on suurendada jaeinvesteeringuid ning tagada kindel investori- ja tarbijakaitse, ühendades selleks kapitaliturgude liidu projekti väljatöötamisel sünergiale ja tõhususele keskendudes meetmed, mida võtavad oma ülesannete täitmisel riiklikud ja Euroopa järelevalveasutused;
9. RÕHUTAB, et subsidiaarsuse ja proportsionaalsuse põhimõtet tuleks järgida igas tulevases algatuses ning et finantsturu stabiilsust ei tohiks ohtu seada;
10. LEIAB, et kapitaliturgude liitu tuleks käsitada täiendusena pankadepoolsele rahastamisele, kuna pangad on endiselt esmatahtsad majanduse rahastamisel, ning see peaks arvesse võtma institutsionaalsete investorite, sealhulgas asjaomastel turgudel kindlustusandjate rolli Euroopa ettevõtjate rahastajana, ja TUNNISTAB vajadust kaaluda kapitaliturgude liidu vajaliku täiendusena meetodeid, mis suurendavad ettevõtjate juurdepääsu vahendatud rahastamisele;

11. RÕHUTAB, et kapitaliturgude liit peaks hõlmama kõiki 28 liikmesriiki, võttes samal ajal arvesse kapitaliturgude erinevat arengutaset, suurust ja lõimumisastet, ning NÕUSTUB, et nendest erinevustest hoolimata peaks lõimunud kapitaliturgudest kasu saama kogu liit, nii suurte olemasolevate kapitaliturgudega liikmesriigid kui ka need, kus kapitaliturud on väiksemad või vähem arenenud; Kapitaliturgude liit peaks lihtsustama nii suuremate kui ka väiksemate ettevõtjate võimalusi hankida kapitali soodsamatel tingimustel, pöörates samas ka tähelepanu uuenduslike, suure kasvupotentsiaaliga VKEde konkreetsetele vajadustele;
12. TUNNISTAB, et hästitoimivad kapitaliturud saavad tagada rahapoliitika paremat ja ühtsemat ülekandumist, kuna sügavamad piiriülesed kapitaliturud võimaldavad kõigil 28 liikmesriigil ja eelkõige euroalal jagada paremini tururiski;
13. LEIAB, et ühtse turu süvendamine ja pikaajaliste investeeringute edendamine, samuti rahastamisele juurdepääsu lihtsustamine peaks olema kapitaliturgude liidu üks peamisi eesmärke, ning TOETAB sellega seoses keskkonnaalaste, sotsiaalsete ja äriühingu üldjuhtimisega seotud investeeringute edendamist; TUNNISTAB samuti, et EL vajab konkurentsivõime ja majanduskasvu toetamiseks mahukaid taristuinvesteeringuid, mis eeldavad pikaajalist rahastamist erinevatest allikatest, sealhulgas institutsionaalsete investorite poolt; TOOB mõlema nimetatud aspekti suhtes ESILE uue Euroopa Strateegiliste Investeeringute Fondi ja Euroopa pikaajaliste investeerimisfondide olulise hooandva rolli;
14. RÕHUTAB, et kapitaliturgude liidu väljatöötamisel tuleks võtta arvesse rahvusvahelisel tasandil tehtud tööd, et mõista ja vajaduse korral käsitleda kapitaliturgudel esinevaid finantsstabiilsusriske, aga ka mis tahes kooskõlaküsimusi, ja TULETAB MEELDE vajadust tagada, et Euroopa kapitaliturud saaksid konkureerida õiglastel alustel teiste majanduspiirkondadega, milleks on vaja korralikku finantsvaldkonna regulatsiooni, ning NÕUAB TUNGIVALT, et jätkataks kapitali vaba liikumist takistavate tõkete eemaldamisega;

Lühiajalised tegevusprioriteedid

15. TUNNISTAB, et väärtpaberistamine võib olla tõhus mehhanism, mis kannaks riski üle laenuandjatest pankadelt pangandussektorivälistele üksustele, suurendades seeläbi pankade laenuandmissuutlikkust, ja suunaks samuti pangandusvälist rahastamist ettevõtjate käibekapitali, ning KUTSUB komisjoni ÜLES tegema eelisjärjekorras hiljemalt 2015. aasta lõpuks ettepaneku lihtsa, läbipaistva ja standardse väärtpaberistamise raamistiku kohta, tuginedes arvukatele käimasolevatele algatustele Euroopa ja rahvusvahelisel tasandil, sealhulgas ettepaneku selliste väärtpaberistamiste selge üldise määratluse kohta, tagades samas kooskõla eri sektoreid käsitlevate õigusaktide ühiste põhiaspektide vahel, ning kindla mehhanismi kohta nõuetele vastavate väärtpaberistamistingute kindlakstegemiseks ja selliste valdkondade kohta, kus väärtpaberistamise suhtes tuleks kohaldada eeliskohtlemist, ja samuti selle asjakohase kalibreerimise kohta. Mis tahes eeliskohtlemisega ei tohiks ohustada finantsstabiilsust;
16. VÕTAB TEADMISEKS komisjoni kavatsuse pakkuda välja pragmaatilised lahendused, mille eesmärk on suurendada riskikapitalipõhist ja ühisrahastamist ning teisi alternatiivseid rahastamisviise, mis võivad olla väiksematele ettevõtetele ja kiire kasvuga ettevõtjatele ligitõmbavad rahastamisallikad, säilitades samal ajal investorikaitse;
17. LEIAB, et hõlpsasti kättesaadav, usaldusväärne ja võrreldav krediiditeave on oluline VKEde rahastamisvõimaluste parandamiseks ja investoribaasi mitmekesistamiseks, kuna see võimaldab investoritel täita nõuetekohaselt hooldsuskohustusi ja vältida liigset tuginemist reitinguagentuuride reitingutele; RÕHUTAB seetõttu vajadust parandada ja tõhustada juurdepääsu krediiditeabele, lubades samal ajal põhjendatud juhtudel teatud VKEdel esitada andmeid vabatahtlikult ja minimeerides VKEde koormust ELis, ning KUTSUB ÜLES jätkama eelisjärjekorras analüüsi tegemist, saavutamaks seda, et kui ühelt poolt tunnistatakse liidu erinevaid turustruktuure, mille alusel toimub juurdepääs krediidiandmetele, siis teiselt poolt ei lisata VKEdele täiendavat koormust;

18. TOETAB üldjoontes käimasolevat tööd, mille eesmärk on teha kindlaks olemasolevad kapitali vaba liikumist takistavad tõkked ning kõrvaldada need, mis tekitavad kõige rohkem kahju, märkides et koostöös liikmesriikidega töötatakse välja tegevuskava;
19. TUNNISTAB väärtpaberite suunatud pakkumise ja minivõlakirjade potentsiaali ettevõtteleenudeks, sealhulgas, kui see on asjakohane, VKEde rahastamiseks ELis ning JÄÄB OOTAMA komisjoni praeguste tavade ja riskide ning võimalike tulevaste meetmete analüüsi tulemusi, samuti käimasolevaid erasektori algatusi, mille eesmärk on väärtpaberite suunatud pakkumise tavade ja dokumentatsiooni standardimine;
20. KINNITAB vajadust lihtsustada ja tõhustada prospektide koostamise ja vajaduse korral heakskiitmise protsessi, tagades asjakohase tasakaalu piisava investorikaitse ja -kindlustunde ning ettevõtjate koormuse vähendamise vahel; MÄRGIB selle küsimuse tähtsust seoses ettevõtjatepoolse väärtpaberite pakkumisega avalikel turgudel ning eelkõige vajadust parandada VKEde läbipaistvat ja tõhusat juurdepääsu kapitaliturgudele ning vähendada VKEde koormust ja JÄÄB OOTAMA komisjoni koostatava õigusakti ettepaneku kaalumist;

Keskpika perspektiivi ja pikaajalised meetmed

21. RÕHUTAB, et keskpika perspektiivi ja pikaajalised meetmed vajavad ambitsioonikat lähenemisviisi, mille kallal tuleb hakata töötama kohe, et koostada tõenditel põhinev analüüs, mille alusel saaks järjestada prioriteedid, kusjuures arvesse tuleb võtta ka erinevate algatuste vahelisi võimalikke koosmõjusid ja nende algatuste koostoimimist kehtivate õigusaktidega;

22. TUNNISTAB, et kapitaliturgude liidu väljaarendamiseks on vaja hulka erinevaid algatusi, mis oleksid suunatud rahastamise pakkumise ja nõudluse elavdamisele ning nende kahe poole omavahel vastavusse viimisele. Valdkondadevahelise sidususe tagamiseks tuleks kapitaliturgude liidu ettevalmistamisel analüüsida hoolikalt finantskriisist alates tehtud õigusaktide muudatuste kogumõju ja hinnata vajadust proportsionaalsete meetmete järele, selleks et:
- suurendada likviidsust ja turutegemist, eelkõige varaklassides, kus likviidsus on viimasel ajal vähenenud;
 - edendada piiriülest investeerimist ettevõtete võlakirjadesse ja omandiväärtpaberitesse;
 - suurendada investeerimissuutlikkust liidus, kohandades selleks vajaduse korral asjakohaselt oluliste rahastamise pakkujate, nagu näiteks kindlustusandjate usaldatavusraamistikku, võttes samas nõuetekohaselt arvesse finantsstabiilsuse tagamise kaalutlusi;
 - kõrvaldada tõkked investeerimisfondide turustamiselt ja kasvult ning nende piiriüleselt tegutsemiselt, tunnistades et need fondid on ELis oluline rahastamisallikas;
23. LEIAB, et nn finantsökosüsteemide parendamine kogu liidus, eelkõige ettevõtluse edendamise, äriühingute üldjuhtimise tavade täiustamise, rahastamisallikate mitmekesistamise ja finantsteadmiste parandamise teel, on esmatähtis;
24. LEIAB, et täielikult toimiv kapitaliturgude liit peaks tuginema tõhusale, tulemuslikule ja stabiilsele investeerimisahelale, mida toetab tugev turutaristu, ning aitama kaasa tagatiste hästitoimivale piiriülesele liikumisele;

25. LEIAB, et pikaajaline struktuurne tegevuskava ei peaks piirduma finantsteenuste valdkonna algatustega ning et tõhusa kapitaliturgude liidu ülesehitamiseks tuleb analüüsida ka veel võimalikke tõkkeid sellistes seotud valdkondades nagu maksejõuetus-, väärtpaberi- ja äriühinguõigus, võttes samas arvesse ka vastavalt omakapitali- ja võlapõhise rahastamise käsitlemist maksustamisel, pidades silmas nende neutraalse maksukohtlemise soodustamist ja võttes arvesse liikmesriikide pädevuse olulisust nendes valdkondades; MÄRGIB, et kapitaliturgude liidu pikaajalise edu tagamiseks on tähtis hakata tegelema nende tõkete kõrvaldamisega, ning RÕHUTAB vajadust alustada tehnilist tööd nimetatud valdkondades;
26. tuletades meelde nõukogu 7. novembri 2014. aasta järeldusi Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi läbivaatamise kohta,² RÕHUTAB, et Euroopa järelevalveasutused peaksid täielikult kasutama oma kehtivaid volitusi edendamaks järelevalvealast lähenemist ja tagamaks finantsvaldkonna regulatsiooni sidusa kohaldamise kogu liidus, samuti tõhusa turujärelevalve ja investorikaitse, järgides samal ajal 1. tasandi suuniseid, ning NÕUSTUB, et see aitab kaasa kapitaliturgude liidu edule; TUNNISTAB, et Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemi toimimine vaadatakse tulevikus läbi, ent palub Euroopa järelevalveasutustel juhtida nõukogu tähelepanu mis tahes probleemidele, mis seni takistavad neil täitmast oma praeguseid ülesandeid, nii et nõukogu saaks tegutseda asjakohaselt, et toetada Euroopa järelevalveasutusi nende praeguste ülesannete täitmisel, võttes samas arvesse kapitaliturgude liidu arengut;
27. MÄRGIB vajadust tagada kapitaliturgude asjakohaste segmentide piisav järelevalve ja kohaldada makrotasandi usaldatavusjärelevalve meetmeid ka muudes valdkondades peale panganduse ning eriti investeringute, väärtpaberite ja varipanganduse suhtes, selleks et lõigata finantslõimumisest saadavat võimalikku kasu kapitaliturgude liidu väljaarendamise teel, ohustamata samas finantsstabiilsust;

² Dok 14681/14 EF 275 ECOFIN 968 SURE 36 UEM 358.

Edasised sammud

28. KUTSUB komisjoni oma konsultatsiooniprotsessi tulemusi arvesse võttes kaaluma kõiki võimalikke meetmeid selleks, et teha kindlaks kõige tulemuslikum ja sobivam viis, kuidas parandada ELi kapitaliturgude toimimist ja lõimumist, ning JULGUSTAB komisjoni töötama 2015. aasta septembriks välja laiahaardelise, suunatud ja ambitsioonika tegevuskava kapitaliturgude liidu väljaarendamiseks;
29. RÕHUTAB, et selles tegevuskavas tuleks arvesse võtta VKEde eripärasid ja konkreetseid vajadusi ning kapitaliturgude liidu mitmesuguseid võimalikke mõjusid ELi kapitaliturgudele, sealhulgas väiksematele ja vähem arenenud turgudele;
30. RÕHUTAB, et tegevuskava peaks põhinema meetmeid selgelt prioriseerival kaval ja ajakaval, mis hõlmab selgeid ja realistlikke vahe-eesmärke, ning et poliitikaalaseid sekkumismetmeid tuleks kohandada vastavalt meetmete rakendamise eel, kestel ja järel toimuva pideva jälgimise käigus tehtud järeldustele, et käsitleda mis tahes ettekavatsemata tagajärgi, tuginedes poliitika eelnäitajatele ja mõju järelhindamisele;
31. JÄÄB OOTAMA komisjoni tegevuskava kaalumist eesmärgiga määratlada kapitaliturgude liidu väljaarendamiseks selged prioriteedid ja esialgne tegevuskava.