

Bruxelles, 19. lipnja 2015.
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

ISHOD POSTUPAKA

Od: Glavno tajništvo Vijeća

Za: Delegacije

Br. preth. dok.: 9852/15

Predmet: Zaključci Vijeća o uniji tržišta kapitala

Vijeće je na sastanku 19. lipnja 2015. usvojilo zaključke Vijeća navedene u prilogu ovoj napomeni.

Zaključci Vijeća o uniji tržišta kapitala

Vijeće:

1. PODSJEĆA na svoje Zaključke od 9. prosinca 2014. o financijskim sredstvima za rast i dugoročnom financiranju europskog gospodarstva¹ kako bi se dalje radilo na ciljevima politike i načelima koje obuhvaća;
2. POTVRĐUJE da su tržišta kapitala EU-a, iako su se proširila tijekom posljednjih desetljeća, i dalje rascjepkana i manje razvijena u usporedbi s onima u nekim drugim usporedivim zemljama i državnim područjima, pogotovo u određenim tržišnim segmentima bitnim za radna mjesta i rast poput sekuritizacije i rizičnog kapitala;
3. SMATRA da bi razvijenija i integriranija tržišta kapitala mogla osloboditi ulaganja za poduzeća i infrastrukturne projekte, privući strana ulaganja, doprinijeti rastu i stvaranju radnih mjesta i učiniti financijski sustav učinkovitijim, snažnijim i otpornijim na šokove;
4. POZDRAVLJA inicijativu Komisije za stvaranje unije tržišta kapitala (CMU) te širok raspon pitanja koja se razmatraju u tom kontekstu;
5. PODRŽAVA postupni pristup Komisije koji se temelji na detaljnoj analizi i savjetovanju sa svim ključnim dionicima, među ostalim sudionicima na tržištu, koji kombinira dugoročnu ambiciju, uz uporabu CMU-a kao poluge za rast i ulaganja, s ključnim kratkoročnim konkretnim radnjama kojima se rano i vidljivo utječe na stvaranje zamaha;

¹ dok. 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD 1

6. SUGLASNO JE s potrebom da se izvori financiranja za europske kompanije, posebno mala i srednja poduzeća, prošire i učine raznolikima imajući na umu potrebu da se stvore učinkoviti uvjeti za zdravu konkurenciju između banaka i nebankarskih institucija u europskom financijskom sustavu te posebno PREPOZNAJE potrebu ojačavanja kulture vlasničkih vrijednosnih papira u EU-u te poticanja dugoročnog ulaganja u poduzeća umjesto pretjerane ovisnosti o dugu;
7. NAGLAŠAVA, s obzirom na važnost malih i srednjih poduzeća u stvaranju novih radnih mjesta i rastu, važnost posvećivanja poboljšavanju bankovnog financiranja kao i razvijanju prilika financiranja putem nebankarskih institucija za sva mala i srednja poduzeća od manjih ili većih financijskih tržišta, kako bi se takvim poduzećima ponudio širi raspon izbora u financiranju, uz posebno posvećivanje pozornosti malim i srednjim poduzećima s potencijalom za veliki rast;
8. PODSJEĆA na važnost povećanja malih ulaganja i osiguravanja snažne zaštite ulagača i potrošača kombiniranjem radnji nacionalnih nadzornih tijela i ESA-ova u izvršavanju njihovih postojećih mandata prilikom razvijanja projekta CMU-a uz usredotočenost na sinergiju i učinkovitost;
9. NAGLAŠAVA da bi načela supsidijarnosti i proporcionalnosti trebalo poštovati u svakoj budućoj povezanoj inicijativi i da stabilnost financijskog tržišta ne bi trebalo izložiti riziku;
10. SMATRA da bi CMU trebao nadopunjavati bankovno financiranje jer će banke i dalje igrati ključnu ulogu u financiranju gospodarstva i trebao bi uzeti u obzir ulogu institucijskih ulagača, među ostalim osiguravajućih društava na relevantnim tržištima u financiranju europskih poduzeća te PREPOZNAJE potrebu da se razmotre metode poboljšavanja pristupa posrednom financiranju za kompanije kao nužne nadopune CMU-a;

11. NAGLAŠAVA da bi CMU trebao obuhvatiti svih 28 država članica, uzimajući u obzir različite stupnjeve razvoja tržišta kapitala i njihove različite veličine i razinu integracije te SE SLAŽE da bi, neovisno o takvim razlikama, prednosti integriranih tržišta kapitala trebali iskoristiti svi u Uniji, i oni s velikim postojećim tržištima kapitala i oni s manjim ili slabije razvijenim tržištima kapitala. CMU bi i većim i manjim poduzećima trebao olakšati pristup kapitalu po povoljnijim uvjetima uz usredotočivanje na specifične potrebe inovativnih malih i srednjih poduzeća s velikim potencijalom za rast;
12. POTVRĐUJE da se funkcionalnim tržištima kapitala može osigurati bolji i ravnomjerniji prijenos monetarne politike zato što dublja prekogranična tržišta kapitala omogućuju bolje dijeljenje rizika na privatnom tržištu za svih 28 država članica, a posebno za europodručje;
13. SMATRA da bi produbljivanje jedinstvenog tržišta i promicanje dugoročnog ulaganja, kao i olakšavanje pristupa financiranju, trebali biti među glavnim ciljevima CMU-a te u tom kontekstu PODRŽAVA proces promicanja ulaganja u zaštitu okoliša, socijalnih ulaganja i ulaganja u korporativno upravljanje (ESG); PREPOZNAJE, osim toga, da su EU-u potrebna znatna ulaganja u infrastrukturu kako bi se pružila podrška konkurentnosti i rastu, što zahtijeva dugoročno financiranje iz različitih izvora, među ostalim institucijske ulagače; ISTIČE važnu katalizatorsku ulogu koju u oba ta aspekta imaju novi Europski fond za strateška ulaganja (EFSU) i Europski fondovi za dugoročna ulaganja (ELTIF-ovi);
14. NAGLAŠAVA da bi prilikom rada na CMU-u trebalo uzeti u obzir međunarodni rad kako bi se razumjeli te po potrebi riješili rizici za financijsku stabilnost na tržištima kapitala, kao i sva pitanja u vezi s dosljednosti te PODSJEĆA na potrebu osiguravanja da se europska tržišta kapitala na temelju dobre financijske regulative mogu pošteno natjecati s drugim gospodarskim područjima; i POZIVA na daljnje rješavanje prepreka slobodnom kretanju kapitala;

Kratkoročni prioriteti za djelovanje

15. PREPOZNAJE da sekuritizacija može pružiti učinkovit mehanizam prijenosa rizika s bankovnih zajmodavaca na nebankarske subjekte, čime se povećavaju zajmodavne mogućnosti banaka, ali i usmjeravanja nebankarskog financiranja k obrtnom kapitalu kompanija te POZIVA Komisiju da najkasnije do kraja 2015. kao prioritetno pitanje predloži okvir za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju, oslanjajući se na brojne pokrenute inicijative na europskoj i međunarodnoj razini, koji će sadržavati jasnu sveobuhvatnu definiciju takvih sekuritizacija, uz osiguravanje dosljednosti zajedničkih ključnih aspekata različitih sektorskih zakonodavstava i dobar mehanizam za provjeru kvalifikacijskih sekuritizacija te područja u kojima takve sekuritizacije zaslužuju povlašteno postupanje, kao i prikladnu kalibraciju takvog mehanizma. Povlašteno postupanje ne bi smjelo ugroziti financijsku stabilnost;
16. PRIMA NA ZNANJE namjeru Komisije da iznese pragmatična rješenja za povećanje rizičnog kapitala, skupnog financiranja, kao i drugih oblika alternativnog financiranja koji bi mogli biti privlačni izvori sredstava za manje tvrtke i poduzeća s velikim rastom uz istovremeno očuvanje zaštite ulagača;
17. SMATRA da su lako dostupne, pouzdane i usporedive kreditne informacije važne da bi se malim i srednjim poduzećima olakšao pristup financiranju i povećala raznolikost ulagačke baze, kako bi se ulagačima omogućila pravilna dubinska analiza i izbjeglo pretjerano oslanjanje na ocjene kreditne sposobnosti te stoga NAGLAŠAVA potrebu poboljšanja i pojednostavljivanja pristupa kreditnim informacijama uz zadržavanje dobrovoljnog pružanja podataka gdje god je to opravdano za određena mala i srednja poduzeća i smanjivanja opterećenja malih i srednjih poduzeća u EU-u te POZIVA na davanje prvenstva daljnjoj analizi, da se to postigne uz istovremeno prepoznavanje različitih tržišnih struktura za pružanje pristupa kreditnim podacima diljem Unije, bez dodatnog opterećivanja malih i srednjih poduzeća;

18. PRUŽA široku PODRŠKU započetom radu na identificiranju postojećih prepreka slobodnom kretanju kapitala i uklanjanju najštetnijih, uz napomenu da će se razviti plan u suradnji s državama članicama;
19. PREPOZNAJE potencijal privatnih plasmana i mini obveznica za korporativno davanje zajmova, među ostalim, po potrebi, financiranje malih i srednjih poduzeća u EU-u i SA ZANIMANJEM IŠČEKUJE rezultate Komisijine analize postojećih praksi, rizika i mogućih budućih radnji, kao i tekuće inicijative privatnog sektora pokrenute u pogledu standardizacije praksi i dokumentacije za privatne plasmane;
20. POTVRĐUJE da je potrebno pojednostaviti postupak pripremanja te po potrebi odobravanja prospekta uz osiguravanje odgovarajuće ravnoteže između postizanja prikladne zaštite i pouzdanja ulagača te smanjivanja opterećenja poduzeća; PRIMA NA ZNANJE važnost tog pitanja za ponudu vrijednosnih papira poduzeća na javnim tržištima te posebno potrebu poboljšanja transparentnog i učinkovitog pristupa malih i srednjih poduzeća tržištima kapitala i smanjivanja opterećenja malih i srednjih poduzeća te SA ZANIMANJEM IŠČEKUJE razmatranje zakonodavnog prijedloga koji priprema Komisija;

Srednjoročne i dugoročne mjere

21. NAGLAŠAVA da je u vezi sa srednjoročnim i dugoročnim mjerama potreban ambiciozan pristup koji zahtijeva da se odmah započne s radom kako bi se izradila analiza na temelju dokaza, u skladu s kojom je moguće odrediti prioritete, uzimajući u obzir i potencijalne interakcije među pojedinačnim inicijativama te njihovu interakciju s postojećim zakonodavstvom;

22. PREPOZNAJE da će ostvarivanje CMU-a zahtijevati širok raspon inicijativa koje za cilj imaju stimuliranje i usklađivanje strane ponude i strane potražnje u području financiranja. Kako bi se osigurala međusektorska dosljednost, prilikom rada na pripremanju CMU-a trebalo bi pažljivo ocijeniti kumulativni učinak zakonodavnih promjena od financijske krize do danas te procijeniti jesu li potrebne proporcionalne mjere za:
- povećanje likvidnosti i održavanje tržišta, pogotovo u slučaju kategorija imovine kod kojih se likvidnost nedavno smanjila te
 - poboljšanje prekograničnog ulaganja u korporacijske dužničke vrijednosne papire i vlasničke vrijednosne papire
 - povećanje ulagačke mogućnosti u Uniji, po potrebi putem odgovarajućih prilagodbi bonitetnog okvira za ključne davatelje sredstava, poput osiguravajućih društava, uzimajući u obzir pitanja financijske stabilnosti
 - uklanjanje prepreka marketingu i rastu investicijskih fondova te njihovom prekograničnom djelovanju, s obzirom da su takvi fondovi znatan izvor financiranja u EU-u;
23. SMATRA da je ključno poboljšavati „financijske ekosustave” diljem Unije, pogotovo promicanjem poduzetništva, poboljšavanjem praksi korporativnog upravljanja, postizanjem raznolikosti izvora financiranja i poboljšavanjem financijske pismenosti;
24. SMATRA da bi se potpuno funkcionalni CMU trebao osloniti na učinkovit, djelotvoran i stabilan lanac ulaganja koji se temelji na snažnoj tržišnoj infrastrukturi te bi trebao poticati funkcionalan prekogranični protok kolaterala;

25. SMATRA da se program dugoročne strukturne politike ne bi trebao ograničavati na inicijative u području financijskih usluga i da će uspostava učinkovitog CMU-a također zahtijevati daljnju analizu mogućih prepreka u povezanim područjima poput nesolventnosti, vrijednosnih papira i prava o trgovačkim društvima uz istovremeno uzimanje u obzir poreznog tretmana vlasničkih vrijednosnih papira i financiranja zaduživanjem s ciljem poticanja neutralnosti prilikom njihova poreznog tretmana, uzimajući u obzir važnost nacionalnih nadležnosti u tim područjima; PRIMA NA ZNANJE važnost početka rada na rješavanju tih prepreka kako bi se osigurao dugoročan uspjeh CMU-a; te NAGLAŠAVA potrebu da se započne tehnički rad u tim područjima;
26. podsjećajući na Zaključke Vijeća o preispitivanju ESFS-a (Europskog sustava financijskog nadzora) od 7. studenoga 2014.², NAGLAŠAVA da bi europska nadzorna tijela (ESA-ovi) trebala u potpunosti upotrijebiti svoje postojeće mandate kako bi poboljšala usklađenost nadzora i osigurala dosljednu primjenu financijske regulacije diljem Unije kao i učinkovit tržišni nadzor te zaštitu ulagača uz poštivanje smjernica Razine 1. i SLAŽE SE da će to doprinijeti uspješnosti CMU-a; POTVRĐUJE da će funkcioniranje ESFS-a biti preispitano u budućnosti, ali poziva ESA-ove da Vijeću skrenu pozornost na sva pitanja koja ih u međuvremenu ometaju u ispunjavanju njihovih postojećih mandata tako da Vijeće na odgovarajući način može pružiti podršku ESA-ovima koji ispunjavaju svoje postojeće mandate istovremeno uzimajući u obzir razvoj CMU-a;
27. PRIMA NA ZNANJE potrebu osiguravanja primjerenog nadzora relevantnih segmenata tržišta kapitala i ojačavanja makrobonitetnih instrumenata izvan okvira bankarstva te pogotovo u područjima ulaganja, vrijednosnih papira i usporednog bankarskog sustava kako bi se iskoristile potencijalne prednosti financijske integracije do koje bi došlo stvaranjem CMU-a bez izražavanja zabrinutosti u vezi s financijskom stabilnosti;

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

Sljedeći koraci

28. POZIVA Komisiju da razmotri cijeli raspon mogućih mjera, uzimajući u obzir ishod postupka savjetovanja, kako bi se identificirao najučinkovitiji i najbrži način poboljšanja funkcioniranja i integracije tržišta kapitala EU-a te je POTIČE da do rujna 2015. razradi sveobuhvatni, ciljani i ambiciozni akcijski plan za stvaranje CMU-a;
 29. NAGLAŠAVA da bi taj akcijski plan trebao uzeti u obzir posebne značajke i potrebe malih i srednjih poduzeća i razne potencijalne učinke CMU-a na tržišta kapitala EU-a, među ostalim ona manja i manje razvijena;
 30. NAGLAŠAVA da bi se akcijski plan trebao temeljiti na planu s jasno određenim prioritetima za djelovanje i vremenskom okviru s jasnim i realističnim fazama te da bi se intervencije politike trebale prilagoditi u skladu s tekućim praćenjem prije, tijekom i nakon provedbe kako bi se riješile sve neželjene posljedice na temelju *ex ante* političkih pokazatelja i *ex post* procjena učinka;
 31. SA ZANIMANJEM IŠČEKUJE razmatranje akcijskog plana Komisije s ciljem utvrđivanja jasnog niza prioriteta i početnog plana za stvaranje CMU-a.
-