



Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2015. június 19.
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

AZ ELJÁRÁS EREDMÉNYE

Küldi: a Tanács Főtitkársága

Címzett: a delegációk

Előző dok. sz.: 9852/15

Tárgy: A Tanács következtetései a tőkepiaci unióról

A Tanács a 2015. június 19-i ülésén elfogadta az e feljegyzés mellékletében található tanácsi következtetéseket.

A Tanács következtetései a tőkepiaci unióról

A Tanács:

1. EMLÉKEZTET a növekedés finanszírozásáról és az európai gazdaság hosszú távú finanszírozásáról szóló 2014. december 9-i következtetéseire¹, és a továbbiakban is építeni kíván az abban foglalt szakpolitikai célokra és elvekre;
2. MEGÁLLAPÍTJA, hogy az EU tőkepiacai – annak ellenére, hogy az elmúlt évtizedekben bővültek – továbbra is széttagoltak és kevésbé fejlettek, mint több más, az EU-val összehasonlítható terület tőkepiacai, különösen egyes olyan piaci szegmensekben, amelyek kulcsfontosságúak a munkahelyteremtés és a növekedés szempontjából, mint például az értékpapírosítás vagy a kockázati tőke;
3. ÚGY ÍTÉLI MEG, hogy a fejlettebb és integráltabb tőkepiacok ösztönözhetnék a vállalkozásokat és infrastrukturális projekteket célzó beruházásokat, és erőteljesebben vonzanák a külföldi befektetéseket is, emellett hozzájárulnának a növekedéshez és a munkahelyteremtéshez, valamint hatékonyabbá, szilárdabbá és a sokkhatásokkal szemben ellenállóbbá tennék a pénzügyi rendszert;
4. ezért ÜDVÖZLI a Bizottságnak a tőkepiaci unió létrehozására irányuló kezdeményezését és azt, hogy ezzel összefüggésben számos kérdést megvizsgál;
5. TÁMOGATJA a Bizottság által alkalmazott lépésenkénti megközelítést, amely alapos elemzésen és a legfőbb érintettekkel, köztük a piaci szereplőkkel folytatott konzultáción alapul, és a hosszú távú célkitűzést – miszerint a tőkepiaci unió ösztönözni fogja a növekedést és a beruházásokat – rövid távú, látható és gyors eredményeket hozó konkrét intézkedésekkel ötvözi;

¹ 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD1.

6. EGYETÉRT abban, hogy bővíteni és diverzifikálni kell az európai vállalkozások – különösen a kkv-k – finanszírozásának forrásait, szem előtt tartva, hogy meg kell teremteni a bankok és a nem bankjellegű intézmények közötti egészséges versenyhez szükséges feltételeket az európai pénzügyi rendszerben; TISZTÁBAN VAN AZZAL, hogy erősíteni kell az Európai Unióban a tőkepiaci kultúrát és szorgalmazni kell a vállalkozásokba történő hosszú távú befektetéseket a túlságosan a hitelezésre támaszkodó magatartás helyett;
7. tekintettel a kkv-knak a munkahelyteremtés és a növekedés szempontjából való fontosságára HANGSÚLYOZZA, hogy nagy figyelmet kell fordítani egyrészt a banki finanszírozás javítására, másrészt arra, hogy bővüljenek a minden kkv számára elérhető nem banki finanszírozási lehetőségek a kisebb vagy nagyobb pénzügyi piacokon annak érdekében, hogy a kkv-k – és különösen a nagy növekedési potenciált hordozó kkv-k – a finanszírozási lehetőségek szélesebb kínálatából választhassanak;
8. EMLÉKEZTET a lakossági befektetések növelésének és a megbízható befektető- és fogyasztóvédelem biztosításának fontosságára; ehhez a tőkepiaci unió projektjének végrehajtása során szükség lesz arra, hogy a nemzeti, illetve az európai felügyeleti hatóságok – megbízatásuk keretein belül – megfelelő intézkedéseket hozzanak, szem előtt tartva a szinergiákat és a hatékonyságot;
9. HANGSÚLYOZZA, hogy a tőkepiaci unióhoz kapcsolódó minden jövőbeli kezdeményezésben tiszteletben kell tartani a szubszidiaritás és az arányosság elvét, és a pénzügyi piacok stabilitása nem kerülhet veszélybe;
10. ÚGY ÍTÉLI MEG, hogy a tőkepiaci uniót kiegészítő jellegűnek kell tekinteni, hiszen a banki finanszírozás továbbra is kulcsszerepet játszik majd a gazdaság finanszírozásában, valamint hogy a tőkepiaci unió kialakítása során figyelembe kell venni az intézményi befektetők – többek között a biztosítók – szerepét az érintett piacokon, az európai vállalkozások finanszírozásában; MEGÁLLAPÍTJA továbbá, hogy olyan megközelítéseket is fontolóra kell venni, amelyek a vállalkozások számára a tőkepiaci unió szükséges kiegészítéseként megkönnyítik közvetett finanszírozás igénybevételét;

11. HANGSÚLYOZZA, hogy a tőkepiaci uniónak mind a 28 tagállamot magában kell foglalnia, ugyanakkor szem előtt kell tartani a tőkepiacok eltérő fejlettségi szintjét, méretét és integráltságát; és EGYETÉRT abban, hogy ezen eltérések ellenére az Unió egészében érvényesülniük kell az integrált tőkepiacokból fakadó előnyöknek, mind a nagyobb és érettebb, mind a kisebb vagy kevésbé fejlett tőkepiacokkal rendelkező tagállamokban. A tőkepiaci uniónak a nagyobb és a kisebb vállalkozások számára egyaránt meg kell könnyítenie a vonzóbb feltételekkel történő forráshoz jutást, ugyanakkor az innovatív és magas növekedési potenciállal rendelkező kkv-k sajátos igényeit is szem előtt kell tartania;
12. TUDATÁBAN VAN ANNAK, hogy a jól működő tőkepiacok biztosíthatják a monetáris politika jobb és egységesebb érvényesítését, mivel a fejlettebb, határokon átnyúló tőkepiacok révén mind a 28 tagállamban és különösen az euróövezetben javulhat a privát szektor által vállalt piaci kockázatok megosztása;
13. ÚGY ÍTÉLI MEG, hogy a tőkepiaci unió fő céljainak a következőknek kell lenniük: az egységes piac elmélyítése, a hosszú távú befektetések előmozdítása és a forráshoz jutás elősegítése; ezzel összefüggésben TÁMOGATJA a környezetvédelmi, társadalmi és vállalatirányítási beruházások előmozdítására irányuló folyamatot; MEGÁLLAPÍTJA, hogy a versenyképesség és a növekedés támogatása érdekében jelentős beruházásokat kell végrehajtani az Unióban az infrastruktúra területén, ehhez pedig különböző forrásokból – többek között intézményi befektetőktől – származó, hosszú távú finanszírozásra lesz szükség; mindkét említett szempontból HANGSÚLYOZZA az Európai Stratégiai Beruházási Alap (ESBA) és az európai hosszú távú befektetési alapok (EHTBA-k) jelentős katalizátorszerepét;
14. HANGSÚLYOZZA, hogy a tőkepiaci unió kiépítése során figyelembe kell venni a tőkepiacokon jelentkező pénzügyi stabilitási kockázatok megértésére és szükség esetén kezelésére irányuló nemzetközi erőfeszítéseket és az esetleges koherencia-problémákat; továbbá EMLÉKEZTET arra, hogy gondoskodni kell arról, hogy az európai tőkepiacok méltányos feltételek és szilárd pénzügyi szabályozás mellett versenyezzenek más gazdasági területekkel; és SZORGALMAZZA a tőke szabad mozgását gátló tényezők felszámolásának folytatását;

Rövid távú cselekvési prioritások

15. MEGÁLLAPÍTJA, hogy az értékpapírosítás hatékony mechanizmust jelent arra, hogy a kockázatok a hitelező bankoktól nem banki szereplőkre háruljanak át, ezáltal növekedjen a bankok hitelezési kapacitása, valamint hogy működő tőkéjük gyarapítása érdekében a vállalkozások nem banki finanszírozáshoz jussanak; ezért FELKÉRI a Bizottságot, hogy a számos folyamatban lévő európai és nemzetközi kezdeményezésre építve sürgősen – legkésőbb 2015 végéig – terjesszen elő javaslatot az egyszerű, átlátható és egységes értékpapírosítás keretére vonatkozóan, amely tartalmazza a fentiek szerinti értékpapírosítás egyértelmű és átfogó fogalommeghatározását, biztosítja a legfontosabb közös vonatkozások közötti összhangot a különböző ágazati jogszabályokban, és megbízható mechanizmust hoz létre a minősített értékpapírosítások ellenőrzésére, valamint a kedvezményes elbánást igénylő területek meghatározására és a kedvezményes elbánás megfelelő körülhatárolására. A kedvezményes elbánás semmi esetre sem sodorhatja veszélybe a pénzügyi stabilitást;
16. NYUGTÁZZA a Bizottság azon szándékát, hogy pragmatikus megoldásokat javasoljon a kockázati tőke, a közösségi finanszírozás és az egyéb alternatív finanszírozási formák ösztönzésére; ezek a finanszírozási formák vonzó megoldásokat kínálhatnak a kisebb vállalkozások és a nagy növekedési potenciállal rendelkező vállalkozások finanszírozására úgy, hogy közben biztosítják a befektetők védelmét;
17. ÚGY VÉLI, hogy a kkv-k forráshoz jutásának megkönnyítése és a befektetői bázis diverzifikálása szempontjából fontos, hogy könnyen hozzáférhető, megbízható és összehasonlítható hitelinformációk álljanak rendelkezésre, amelyek lehetővé teszik az átvilágítás megfelelő elvégzését a befektetők számára és elősegítik a hitelminősítésekre való túlzott hagyatkozás elkerülését, ezért HANGSÚLYOZZA, hogy segíteni kell és egyszerűbbé kell tenni a hitelinformációkhoz való hozzájutást, ugyanakkor, az Unióban a kkv-kra nehezedő terhek minimálisra csökkentése érdekében, indokolt esetekben és a kkv-k meghatározott körére vonatkozóan meg kell őrizni az adatszolgáltatás önkéntes jellegét; továbbá FELSZÓLÍTJA az érintetteket arra, hogy kezeljék kiemelt feladatként a fentiek – a kkv-kat sújtó újabb terhek nélküli – megvalósításának további elemzését, mindamellet elismeri, hogy az Unióban különböző piaci struktúrák léteznek a hitelinformációkhoz való hozzájutás biztosítására;

18. széleskörűen TÁMOGATJA a tőke szabad mozgása előtt álló akadályok felderítésére és a legtöbb kárt okozó akadályok megszüntetésére irányuló, folyamatban lévő munkát, és megállapítja, hogy a tagállamokkal együtt ki kell dolgozni ennek a munkának az ütemtervét;
19. ELISMERI azokat a lehetőségeket, amelyeket a zártkörű kibocsátások és a minikötvények nyújthatnak az Unióban a vállalati hitelezés és adott esetben a kkv-k finanszírozása terén, és VÁRAKOZÁSSAL TEKINT a jelenlegi gyakorlatokról és kockázatokról, valamint a lehetséges jövőbeli intézkedésekről a Bizottság által készítendő elemzés eredményei elé, valamint azon folyamatban lévő magánszektorbeli kezdeményezések elé, amelyek célja a zártkörű kibocsátások gyakorlatának és dokumentációjának szabványosítása;
20. MEGERŐSÍTI, hogy egyszerűbbé és ésszerűbbé kell tenni a kibocsátási tájékoztatók összeállítására és adott esetben jóváhagyására vonatkozó eljárást, kellő egyensúlyt biztosítva a megfelelő befektetővédelem és a befektetői bizalom biztosítása, illetve a vállalkozásokra nehezedő terhek minimálisra csökkentése között; MEGÁLLAPÍTJA, hogy ez nagyon fontos kérdés az értékpapírok vállalatok által nyilvános piacokon való forgalmazása szempontjából, megállapítja továbbá, hogy biztosítani kell a kkv-knak a tőkepiacokhoz való átláthatóbb és eredményesebb hozzáférését, és csökkenteni kell a rájuk nehezedő terheket; ezért VÁRAKOZÁSSAL TEKINT annak a jogalkotási javaslatnak a vizsgálatára, amelyet a Bizottság jelenleg dolgoz ki erre a területre vonatkozóan;

Közép- és hosszú távú intézkedések

21. HANGSÚLYOZZA, hogy a közép- és hosszú távú intézkedések terén ambiciózus megközelítésre van szükség, és a munkát azonnal meg kell kezdeni annak érdekében, hogy tényeken alapuló elemzést lehessen végezni, amelynek alapján rangsorolhatók a tennivalók, figyelembe véve az egyes kezdeményezések közötti és a hatályos jogszabályokkal való lehetséges kölcsönhatásokat is;

22. MEGÁLLAPÍTJA, hogy a tőkepiaci unió kiépítéséhez a finanszírozás kínálati és keresleti oldalának serkentését és a két oldal összhangba hozását célzó kezdeményezések széles körére lesz szükség. Az ágazatok közötti egységesség biztosítása érdekében a tőkepiaci unió előkészítése során gondosan fel kell mérni a pénzügyi válság óta bekövetkezett jogszabályi változások kumulatív hatását, valamint azt, hogy milyen, az arányosság elvének megfelelő intézkedésekre van szükség a következő területeken:

- a likviditás és az árjegyzési tevékenység fokozása, mindenekelőtt azokban az eszközosztályokban, amelyekben csökkent a likviditás;
- a határokon átnyúló befektetések ösztönzése a hitelviszonyt megtestesítő vállalati értékpapírok és a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok területén;
- a beruházási kapacitás növelése az Unióban, adott esetben az alapvető fontosságú finanszírozókra, például a biztosítókra vonatkozó prudenciális keretnek a pénzügyi stabilitási szempontokat is figyelembe vevő, megfelelő kiigazítása révén;
- a befektetési alapok forgalmazása és növekedése előtt, valamint a határokon átnyúló működésük előtt álló akadályok megszüntetése, figyelemmel arra, hogy ezek az alapok jelentős finanszírozási forrást jelentenek az Unióban;

23. ÚGY ÍTÉLI MEG, hogy rendkívül fontos a „pénzügyi ökoszisztémák” továbbfejlesztése az Unió egészében, mindenekelőtt a vállalkozói szellem előmozdításán, a vállalatirányítási technikák javításán, a finanszírozási források diverzifikálásán és a pénzügyekben való jártasság előmozdításán keresztül;

24. ÚGY ÍTÉLI MEG, hogy a teljes körűen működő tőkepiaci uniónak hatékony, eredményes és stabil befektetési láncon kell alapulnia, amelyet szilárd piaci infrastruktúra támaszt alá, és elő kell segítenie a biztosítékok határokon keresztüli megfelelő áramlását;

25. ÚGY ÍTÉLI MEG, hogy hosszú távú strukturális politikai ütemtervet kell kialakítani, amelynek túl kell mutatnia a pénzügyi szolgáltatások területére vonatkozó kezdeményezéseken, emellett a tényleges tőkepiaci unió kiépítéséhez alaposan elemezni kell a kapcsolódó területeken – például a csődjog, az értékpapírijog és a társasági jog területén – esetlegesen felmerülő akadályokat is, valamint figyelembe kell venni a tőkefinanszírozás és az adósságfinanszírozás eltérő adóügyi kezelését a semleges adóügyi megközelítés előmozdítása érdekében, szem előtt tartva az e területekre vonatkozó tagállami hatáskörök fontosságát; MEGÁLLAPÍTJA, hogy a tőkepiaci unió hosszú távú sikere érdekében fontos, hogy törekedjünk ezen akadályok felszámolására; továbbá HANGSÚLYOZZA, hogy meg kell kezdeni a szakértői szintű munkát ezeken a területeken;
26. emlékeztetve a Pénzügyi Felügyelet Európai Rendszerének (PFER) felülvizsgálatáról szóló 2014. november 7-i tanácsi következtetésekre², HANGSÚLYOZZA, hogy az európai felügyeleti hatóságoknak – az első szintű irányítás tiszteletben tartása mellett – teljes mértékben végre kell hajtaniuk a megbízatásukat a felügyeleti konvergencia megerősítése, a pénzügyi szabályozás Uniószerinti egységes alkalmazásának szavatolása, valamint az eredményes piaci felügyelet és befektetővédelem garantálása területén; és EGYETÉRT abban, hogy mindez hozzájárul majd a tőkepiaci unió sikerességéhez; NYUGTÁZZA, hogy a későbbiekben sor kerül majd a PFER működésének felülvizsgálatára, mindazonáltal felkéri az európai felügyeleti hatóságokat, hogy már addig is hozzanak a Tanács tudomására minden olyan problémát, amely akadályozza őket abban, hogy teljes körűen végrehajthassák jelenlegi megbízatásukat; így a Tanács megfelelő intézkedéseket hozhat annak érdekében, hogy támogassa az európai felügyeleti hatóságokat jelenlegi megbízatásuk teljesítésében, figyelembe véve a tőkepiaci unió helyzetének alakulását is;
27. MEGÁLLAPÍTJA, hogy biztosítani kell a tőkepiacok érintett szegmenseinek megfelelő felügyeletét és meg kell erősíteni a makro-prudenciális eszköztárat a banki szolgáltatások területén túlmutatóan is – különös tekintettel a befektetések, az értékpapírok és az árnyékbanki tevékenységek területére –, annak érdekében, hogy úgy lehessen kiaknázni a tőkepiaci unió kiépítésével együtt járó pénzügyi integráció lehetséges előnyeit, hogy közben ne merüljenek fel kétségek a pénzügyi stabilitással kapcsolatban;

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

A következő lépések

28. FELKÉRI a Bizottságot, hogy az általa folytatott konzultációk eredményeit figyelembe véve mérlegelje a lehetséges intézkedések teljes körét annak érdekében, hogy meghatározza, milyen módon valósítható meg a legeredményesebben és a leggyorsabban az uniós tőkepiacok működésének javítása és integrációjuk elmélyítése; továbbá arra ÖSZTÖNZI a Bizottságot, hogy 2015 szeptemberéig dolgozzon ki átfogó, célirányos és ambiciózus cselekvési tervet a tőkepiaci unió kiépítésére vonatkozóan;
29. HANGSÚLYOZZA, hogy az említett cselekvési tervben figyelembe kell venni a kkv-k sajátos jellemzőit és szükségleteit, valamint a tőkepiaci uniónak az EU tőkepiacaira – köztük a kisebb és kevésbé fejlett tőkepiacokra – gyakorolt várható hatásait;
30. HANGSÚLYOZZA továbbá, hogy a cselekvési tervnek az intézkedések egyértelmű rangsorolását, valamint világos és reális mérföldköveket és azok elérésének határidejét is tartalmazó részletes ütemterven kell alapulnia, és a szakpolitikai intézkedéseket a végrehajtás előtt, közben és után végzett folyamatos ellenőrzés megállapításainak megfelelően ki kell igazítani annak érdekében, hogy az előzetes szakpolitikai mutatók és az utólagos hatásvizsgálatok alapján korrigálni lehessen az esetleges nem kívánt következményeket;
31. VÁRAKOZÁSSAL TEKINT a Bizottság által kidolgozandó cselekvési terv vizsgálata elé, hogy annak alapján meghatározhassa a pontos prioritásokat és a tőkepiaci unió kiépítésének kezdeti menetrendet.
