



Eiropas Savienības
Padome

Briselē, 2015. gada 19. jūnijā
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

DARBA REZULTĀTI

Sūtītājs: Padomes Ģenerālsekretariāts

Saņēmējs: delegācijas

Iepr. dok. Nr.: 9852/15

Temats: Padomes secinājumi par kapitāla tirgu savienību

Padome 2015. gada 19. jūnija sanāsmē pieņēma šīs piezīmes pielikumā izklāstītos Padomes secinājumus.

Padomes secinājumi par kapitāla tirgu savienību

Padome:

1. ATGĀDINA savus 2014. gada 9. decembra secinājumus par finansējumu izaugsmei un Eiropas ekonomikas ilgtermiņa finansēšanu ¹, lai turpinātu izvērst darbu, pamatojoties uz secinājumos ietvertajiem politikas mērķiem un principiem;
2. ATZĪST – kaut arī ES kapitāla tirgi pēdējās desmitgadēs ir paplašinājušies, tie arvien vēl ir sadrumstaloti un mazāk attīstīti salīdzinājumā ar kapitāla tirgiem dažās citās pielīdzināmās jurisdikcijās, jo īpaši dažos tirgus segmentos, kuriem ir izšķirīga nozīme darbvietu un izaugsmes nodrošināšanā, piemēram, vērtspapīrošana un riska kapitāls;
3. UZSKATA, ka attīstītāki un integrētāki kapitāla tirgi varētu pavērt ceļu uz investīcijām uzņēmumiem un infrastruktūras projektiem, piesaistīt ārvalstu investīcijas, sekmēt izaugsmi un darbvietu radīšanu un padarīt finanšu sistēmu efektīvāku, stabilāku un noturīgāku pret satricinājumiem;
4. tāpēc ATZINĪGI VĒRTĒ Komisijas iniciatīvu par kapitāla tirgu savienības (KTS) veidošanu un plašo jautājumu loku, kas šajā kontekstā tiek apsvērti;
5. ATBALSTA Komisijas pakāpenisko pieeju, kas balstīta uz dziļu analīzi un apspriešanos ar visām būtiskākajām ieinteresētajām personām, kurā, izmantojot KTS kā sviru izaugsmei un investīcijām, ilgtermiņa mērķi apvienoti ar būtiskām konkrētām īstermiņa darbībām, kas rada redzamu, agrīnu efektu, lai palīdzētu uzņemt tempu;

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

6. PIEKRĪT, ka ir jāpaplašina un jādažādo finansējuma avoti Eiropas uzņēmumiem, jo īpaši mazajiem un vidējiem uzņēmumiem (MVU), paturot prātā, ka ir jārada efektīvi apstākļi veselīgai konkurencei banku un nebanku iestāžu starpā Eiropas finanšu sistēmā, un ATZĪST jo īpaši vajadzību stiprināt pašu kapitāla kultūru Eiropas Savienībā un veicināt ilgtermiņa ieguldījumus uzņēmumos – tā vietā, lai pārmērīgi paļautos uz kredītresursiem;
7. ņemot vērā nozīmi, kāda MVU ir jaunu darbvietu radīšanā un izaugsme, UZSVER, ka ir svarīgi koncentrēties uz banku sniegtā finansējuma uzlabošanu, kā arī uz to, lai tiktu attīstītas nebanku finansēšanas iespējas visiem MVU no mazākiem vai lielākiem finanšu tirgiem, lai tādiem uzņēmumiem tiktu piedāvāts plašāks finansēšanas variantu klāsts, īpašu uzmanību arī pievēršot MVU ar augstu izaugsmes potenciālu;
8. ATGĀDINA, cik svarīgi ir palielināt mazumieguldījumus un nodrošināt ieguldītāju un patērētāju stingru aizsardzību, ar uzsvaru uz sinerģiju un efektivitāti apvienojot pasākumus, ko veic valsts uzraudzības iestādes un Eiropas uzraudzības iestādes, pildīdamas savu pašreizējo pilnvarojumu, attīstot KTS projektu;
9. UZSVER, ka jebkādās ar nākotni saistītās iniciatīvās ir jāievēro subsidiaritātes un proporcionālītātes principi un ka nedrīkstētu pieļaut apdraudējumu finanšu tirgu stabilitātei;
10. UZSKATA, ka KTS būtu jāuztver kā papildinoša banku sniegtajam finansējumam, jo bankas arī turpmāk būs ļoti nozīmīgas ekonomikas finansēšanā, un ir jāņem vērā loma, kas Eiropas uzņēmumu finansēšanā ir institucionāliem ieguldītājiem, tostarp apdrošināšanas sabiedrībām attiecīgajos tirgos, un ATZĪST, ka ir jāizskata paņēmieni, kā palielināt uzņēmumu piekļuvi starpniecības finansējumam, kas būtu nepieciešams papildinājums KTS;

11. UZSVER, ka KTS būtu jāaptver visas 28 dalībvalstis, vienlaikus ņemot vērā kapitāla tirgu nevienādo attīstības pakāpi un to dažādos izmērus un integrācijas pakāpi, un PIEKRĪT, ka, neraugoties uz šādu diferenciāciju, integrētu kapitāla tirgu priekšrocības būtu jābauda visā Savienībā – gan tur, kur jau tagad pastāv lieli kapitāla tirgi, gan arī vietās ar mazākiem vai mazāk attīstītiem kapitāla tirgiem. KTS būtu jāpadara vieglāka lielāku un mazāku uzņēmumu piekļuve kapitālām uz pievilcīgākiem noteikumiem, vienlaikus uzmanības centrā paturot arī tādu MVU konkrētās vajadzības, kas ir inovatīvi un ar augstu izaugsmes potenciālu;
12. ATZĪST, ka labi funkcionējoši kapitāla tirgi var nodrošināt labāku un viendabīgāku monetārās politikas izplatību, jo dziļāk integrēti pārrobežu kapitāla tirgi visām 28 dalībvalstīm un jo īpaši euro zonai ļauj labāk sadalīt privātus tirgus riskus;
13. UZSKATA, ka vienotā tirgus padziļināšanai un ilgtermiņa ieguldījumu veicināšanai, kā arī finansējuma pieejamības uzlabošanai vajadzētu būt vienam no KTS galvenajiem mērķiem, un šajā sakarībā ATBALSTA vides, sociālo un pārvaldības (*ESG*) investīciju veicināšanas procesu; turklāt arī ATZĪST, ka ES ir jāveic nozīmīgi ieguldījumi infrastruktūrā, lai atbalstītu konkurētspēju un izaugsmi, un tam ir nepieciešams ilgtermiņa finansējums no dažādiem avotiem, tostarp institucionāliem ieguldītājiem; UZSVER, ka abos minētajos aspektos svarīga veicinoša loma ir jaunajam Eiropas Stratēģisko investīciju fondam (ESIF) un Eiropas ilgtermiņa ieguldījumu fondiem (EIIF);
14. UZSVER, ka darbā ar KTS būtu jāņem vērā starptautiskais darbs, lai izprastu un vajadzības gadījumā novērstu finanšu stabilitātes riskus kapitāla tirgos, kā arī iespējamās problēmas ar konsekvenci; un ATGĀDINA, ka ir jānodrošina, lai Eiropas kapitāla tirgi varētu uz godīgiem pamatiem konkurēt ar citām ekonomiskajām zonām, balstoties uz labu finansiālo regulējumu; un MUDINA turpināt novērst šķēršļus kapitāla brīvai apritei;

15. ATZĪST, ka vērtspapīrošana var būt efektīvs mehānisms riska pārvirzīšanai no banku kreditoriem uz nebanku operatoriem, tādējādi palielinot banku kreditēšanas kapacitāti, taču arī nebanku finansējuma novirzīšanai uz uzņēmumu apgrozāmo kapitālu, un AICINA Komisiju kā prioritāti, bet ne vēlāk kā līdz 2015. gada beigām, ierosināt satvaru vienkāršai, pārredzamai un standartizētai vērtspapīrošanai, par pamatu ņemot daudzās esošās iniciatīvas Eiropas un starptautiskā līmenī, ietverot skaidru, vispārēju šādas vērtspapīrošanas definīciju, nodrošinot kopīgo pamataspektu konsekveni starp dažādiem nozaru tiesiskajiem regulējumiem, un labu mehānismu atbilstīgu vērtspapīrošanas darījumu verifikācijai, un jomas, kurās uz tiem būtu jāattiecina preferenciāls režīms, kā arī pienācīga kalibrācija. Nevienam preferenciālajam režīmam nevajadzētu apdraudēt finanšu stabilitāti;
16. ATZĪMĒ Komisijas nodomu nākt klajā ar pragmatiskiem risinājumiem, lai palielinātu riska kapitālu, kolektīvo finansēšanu, kā arī citus alternatīvās finansēšanas veidus, kas varētu būt pievilcīgi finansējuma avoti mazākiem uzņēmumiem un strauji augošiem uzņēmumiem, līdztekus saglabājot ieguldītāju aizsardzību;
17. UZSKATA, ka viegli pieejama, uzticama un salīdzināma kredītinformācija ir svarīga, lai uzlabotu finansējuma pieejamību un dažādotu ieguldītāju bāzi MVU, lai ieguldītājiem būtu iespēja veikt uzticamības pārbaudi un novērstu pārmērīgu paļaušanos uz reitingiem; tāpēc UZSVER, ka ir jāpalielina un jāracionalizē piekļuve kredītinformācijai, vienlaikus saglabājot datu sniegšanas brīvprātīgumu gadījumos, kad tas konkrētiem MVU ir pamatoti, un pēc iespējas mazinot slogu uz MVU Eiropas Savienībā, un AICINA par prioritāti izvirzīt papildu analīzi par to, kā minēto panākt, līdztekus atzīstot, ka visā Savienībā pastāv dažādas tirgus struktūras attiecībā uz pielaidi kredītdatiem, neradot papildu slogu MVU;

18. kopumā ATBALSTA notiekošo darbu pie tā, lai identificētu šķēršļus kapitāla brīvai aprītei un likvidētu tos šķēršļus, kas nodara vislielāko kaitējumu, atzīmējot, ka kopā ar dalībvalstīm tiks izstrādāts ceļvedis;
19. ATZĪST potenciālu, kāds attiecībā uz korporatīvo kredīšanu ir privātajai izvietojšanai un miniobligācijām, tostarp attiecīgajos gadījumos attiecībā uz MVU finansēšanu Eiropas Savienībā, un GAIDA rezultātus Komisijas analīzei par esošo praksi, riskiem un iespējamo turpmāko rīcību, kā arī jau uzsāktās privātā sektora iniciatīvas, kas tiek īstenotas, lai standartizētu privātās izvietojšanas praksi un dokumentāciju;
20. APSTIPRINA, ka ir jāvienkāršo un jāracionalizē prospektu sagatavošanas un – attiecīgā gadījumā – apstiprināšanas process, nodrošinot pienācīgu līdzsvaru starp pietiekamas ieguldītāju aizsardzības un uzticības panākšanu un pēc iespējas mazāku slogu uzņēmumiem; ATZĪMĒ, ka šis jautājums ir svarīgs uzņēmumu īstenotajam vērtspapīru piedāvājumam publiskos tirgos, bet jo īpaši – saistībā ar nepieciešamību uzlabot MVU pārredzamu un efektīvu piekļuvi kapitāla tirgiem, lai mazinātu MVU slogu, un GAIDA, kad varēs izskatīt Komisijas gatavoto leģislatīvo priekšlikumu.

Rīcība vidējā līdz ilgā termiņā

21. UZSVER, ka attiecībā uz vidēja termiņa un ilgtermiņa pasākumiem ir vajadzīga vērienīga pieeja, kas prasa, lai darbs tiktu sākts nekavējoties, lai sagatavotu uz faktiem balstītu analīzi, kurā var tikt apzinātas prioritātes, vērā ņemot arī iespējamo mijiedarbību atsevišķu iniciatīvu starpā, kā arī to mijiedarbību ar esošajiem tiesību aktiem;

22. ATZĪST, ka KTS izveidei būs nepieciešams plašs iniciatīvu klāsts, kas vērstas uz finansējuma stimulēšanu un piedāvājuma un pieprasījuma līdzsvarošanu. Nolūkā nodrošināt konsekvenci dažādās nozarēs, darbā ar KTS sagatavošanu būtu rūpīgi jāizvērtē leģislatīvo izmaiņu kumulatīvais efekts kopš finanšu krīzes un jāapsver samērīgu pasākumu nepieciešamība šādiem mērķiem:
- palielināt likviditāti un tirgus uzturēšanu, jo īpaši tām aktīvu klasēm, kuru likviditāte pēdējā laikā ir mazinājusies, un
 - uzlabot pārrobežu investīcijas uzņēmumu parāda un pašu kapitāla vērtspapīros,
 - palielināt investīciju spējas Savienībā, pēc vajadzības veicot pienācīgas korekcijas uzraudzības sistēmā attiecībā uz svarīgākajiem finansējuma sniedzējiem, piemēram, apdrošināšanas sabiedrībām, vienlaikus pienācīgi ņemot vērā finanšu stabilitātes apsvērumus,
 - likvidēt šķēršļus investīciju fondu mārketingam un izaugsmei un to darbībai pāri robežām, atzīstot, ka šādi fondi ir svarīgs finansējuma avots Eiropas Savienībā.
23. UZSKATA, ka būtiski svarīgi ir uzlabot "finansiālās ekosistēmas" visā Savienībā, jo īpaši, veicinot uzņēmējdarbību, uzlabojot korporatīvās pārvaldības praksi, dažādojot finansējuma avotus un palielinot finanšu lietpratību;
24. UZSKATA, ka pilnvērtīgi funkcionējošai KTS būtu jābalstās uz ražīgu, efektīvu un stabilu investīciju ķēdi, kuru atbalsta stabila tirgus infrastruktūra, un tai būtu jāsekmē labi funkcionējoša nodrošinājuma plūsma pāri robežām;

25. UZSKATA, ka ilgtermiņa strukturālās politikas programmai būtu jāsniedzas tālāk par iniciatīvām tikai finanšu pakalpojumu jomā un ka efektīvas KTS veidošanā būs nepieciešama arī turpmāka analīze par iespējamajiem šķēršļiem tādās saistītās jomās kā maksātnespēja, vērtspapīri un uzņēmējdarbības tiesības, vienlaikus ņemot vērā arī attiecīgos nodokļu režīmus pašu kapitāla un aizņēmumu finansējumam, lai sekmētu fiskālo režīmu neitralitāti starp šiem aspektiem, ņemot vērā valstu kompetences nozīmīgumu šajās jomās; ATZĪMĒ, ka ir svarīgi strādāt pie minētajiem šķēršļiem un tos novērst, lai garantētu KTS sekmīgu darbību ilgtermiņā; un UZSVER, ka šajās jomās ir jāsāk tehniskais darbs;
26. atgādinot Padomes 2014. gada 7. novembra secinājumus par Eiropas finanšu uzraudzības sistēmas (EFUS) pārskatu ², UZSVER, ka Eiropas uzraudzības iestādēm būtu pilnvērtīgi jāizmanto to esošais pilnvarojums, lai palielinātu uzraudzības konvergenci un nodrošinātu finanšu regulējuma piemērošanu visā Savienībā, kā arī efektīvu tirgu pārraudzību un ieguldītāju aizsardzību, vienlaikus ievērojot pirmā līmeņa norādes, un PIEKRĪT, ka tas palīdzēs sekmēt KTS veiksmīgu darbību; ATZĪST, ka EFUS darbība nākotnē tiks pārskatīta, bet aicina Eiropas uzraudzības iestādes tikmēr Padomi informēt par jebkādām problēmām, kas traucē to spējai pildīt savu esošo pilnvarojumu, lai Padome varētu attiecīgi rīkoties Eiropas uzraudzības iestāžu atbalstam to pašreizējā pilnvarojuma īstenošanā; vienlaikus ņemot vērā KTS attīstību;
27. ATZĪMĒ, ka ir jānodrošina kapitāla tirgu attiecīgo segmentu pienācīga uzraudzība un jāstiprina makroprudenciālais instrumentu klāsts arī ārpus banku nozares, un konkrēti – investīciju, vērtspapīru un nebanku kreditēšanas jomās, lai izmantotu potenciālo labumu, ko sniegtu finansiālā integrācija KTS izveides rezultātā, neradot bažas par finanšu stabilitāti.

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

Turpmākā rīcība

28. AICINA Komisiju apsvērt pilnu iespējamās rīcības klāstu, ņemot vērā apspriešanās procesa rezultātus, lai apzinātu efektīvāko un ērtāko veidu, kā uzlabot ES kapitāla tirgu darbību un integrāciju, un MUDINA to līdz 2015. gada septembrim formulēt visaptverošu, mērķtiecīgu un vērienīgu rīcības plānu KTS izveidei;
 29. UZSVER, ka minētajā rīcības plānā būtu jāņem vērā MVU īpatnības un vajadzības, kā arī dažādie veidi, kādā KTS varētu ietekmēt ES kapitāla tirgus, tostarp tos, kuri ir mazāki un mazāk attīstīti;
 30. UZSVER, ka rīcības plānam būtu jābalstās uz ceļvedi, kurā skaidri formulēta pasākumu prioritārā secība un grafiks ar skaidriem un reāli īstenojamiem starpposmiem un ka politiskā intervence būtu jāpielāgo atbilstīgi iepriekš veiktajai pārraudzībai, gan īstenošanas laikā, gan arī pēc tās, lai risinātu jebkādas neplānotas sekas, pamatojoties uz *ex-ante* politikas rādītājiem un *ex-post* ietekmes novērtējumiem;
 31. GAIDA iespēju izskatīt Komisijas rīcības plānu nolūkā identificēt skaidru prioritāšu kopumu un sākotnēju ceļvedi KTS izveidei.
-