

Brussell, 19 ta' Ġunju 2015
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

EŻITU TAL-PROCEDIMENTI

minn: Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill

lil: Delegazzjonijiet

Nru. dok. preċ.: 9852/15

Suġġett: Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar Unjoni tas-Swieq Kapitali

Fil-laqgħa tiegħu tad-19 ta' Ġunju 2015, il-Kunsill adotta l-konkluzjonijiet tal-Kunsill kif jinsabu fl-Anness għal din in-nota.

Konklużjonijiet tal-Kunsill dwar Unjoni tas-Swieq Kapitali

Il-Kunsill:

1. IFAKKAR fil-Konklużjonijiet tiegħu tad-9 ta' Diċembru 2014 dwar Finanzi għat-Tkabbir u l-Finanzjament fit-Tul tal-Ekonomija Ewropea¹ sabiex jibni aktar fuq il-miri ta' politika u l-prinċipji li jinsabu fihom;
2. JIRRIKONOXXI li għalkemm is-swieq kapitali tal-UE espandew matul dawn l-aħħar għexieren ta' snin, dawn jibqgħu frammentati u inqas żviluppati meta mqabbla ma' daww f'xi ġurisdiżjonijiet oħra komparabbli, b'mod partikolari f'ċerti setturi tas-suq kruċjali għall-impjiegi u t-tkabbir bħat-titolizzazzjoni u l-kapital ta' riskju;
3. IQIS li swieq kapitali aktar żviluppati u aktar integrati jistgħu jifflu investiment għal kumpanniji u proġetti tal-infrastruttura, jattiraw investiment barrani, jikkontribwixxu għat-tkabbir u l-ħolqien tal-impjiegi u jagħmlu s-sistema finanzjarja aktar effiċjenti, robusta u reżiljenti għax-xokkijiet;
4. JILQA' għalhekk l-inizjattiva tal-Kummissjoni li tinbena Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) u l-firxa wiesgħa ta' kwistjonijiet li qed jiġu kkunsidrati f'dan il-kuntest;
5. JAPPOĠĠA l-approċċ gradwali tal-Kummissjoni bbażat fuq analizi bir-reqqa u konsultazzjoni mal-partijiet kkonċernati kollha, inkluż il-partiċipanti fis-suq, li tgħaqqad ambizzjoni fit-tul, bl-użu tas-CMU bħala ingranagg għat-tkabbir u l-investiment, ma' azzjonijiet konkreti prinċipali fuq terminu qasir li jipproduċu impatt viżibbli u bikri biex tingħata spinta;

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

6. JAQBEL dwar il-htieġa li jitwessgħu u jiġu ddiversifikati s-sorsi ta' finanzjament għall-kumpanniji Ewropej, speċjalment l-SMEs, filwaqt li titqies il-htieġa li jinholqu kundizzjonijiet effettivi għal kompetizzjoni b'saħħitha bejn il-banek u entitajiet mhux bankarji fis-sistema finanzjarja Ewropea u JIRRIKONOXXI b'mod partikolari l-htieġa li tissaħħaħ il-kultura ta' ekwità fl-UE u li jithegġeġ l-investiment fit-tul fil-kumpanniji, pjuttost milli jiddependu b'mod eċċessiv fuq id-dejn;
7. JENFASIZZA, fid-dawl tal-importanza tal-SMEs għall-holqien ta' impjiegi godda u tkabbir, l-importanza li ssir enfasi fuq it-titjib tal-finanzjament tal-banek kif ukoll fuq l-iżvilupp tal-opportunitajiet ta' finanzjament ta' entitajiet mhux bankarji għall-SMEs kollha mis-swieq finanzjarji iżgħar jew akbar, sabiex kumpanniji bħal dawn jiġu offruti firxa usa' ta' għażliet ta' finanzjament, filwaqt li tingħata wkoll attenzjoni partikolari għal SMEs b'potenzjal għoli ta' tkabbir;
8. IFAKKAR l-importanza li jizdied l-investiment għall-konsumatur u li tiġi żgurata protezzjoni robusta tal-investitur u tal-konsumatur, billi jiġu kkombinati, b'enfasi fuq is-sinergija u l-effiċjenza, azzjonijiet mill-awtoritajiet supervizzorji nazzjonali u mill-Awtoritajiet Supervizzorji Ewropej (ASE) fl-eżerċizzju tal-mandati eżistenti tagħhom, meta jkunu qed jiżviluppaw il-proġett tas-CMU;
9. JENFASIZZA li l-prinċipji tas-sussidjarjetà u l-proporzjonalità għandhom jiġu rispettati f'kull inizjattiva futura relatata u li l-istabbiltà tas-suq finanzjarju ma għandhiex titqiegħed f'riskju;
10. IQIS li s-CMU għandha titqies bħala komplementari għall-finanzjament tal-banek peress li l-banek ser ikompli jaqdu rwol importanti fil-finanzjament tal-ekonomija u għandha tqis ir-rwol ta' investituri istituzzjonali, inklużi l-kumpanniji tal-assigurazzjoni dwar is-swieq rilevanti, fil-finanzjament ta' kumpanniji Ewropej, u JIRRIKONOXXI l-htieġa li jitqiesu approċċi li jtejbju l-aċċess għal finanzjament intermedju għall-kumpanniji bħala komplement neċessarju għas-CMU;

11. JENFASIZZA li s-CMU għandha tinkludi t-28 Stat Membru, filwaqt li tqis il-livelli varji ta' żvilupp tas-swieq kapitali u l-livelli differenti tagħhom ta' daqs u ta' integrazzjoni, u JAQBEL li, minkejja dawn id-differenzi, il-benefiċċji ta' swieq kapitali integrati għandhom jiġu sfruttati madwar l-Unjoni kollha, kemm permezz ta' dawk bi swieq kapitali eżistenti kbar kif ukoll permezz ta' dawk bi swieq iżgħar jew anqas żviluppati. Is-CMU għandha tagħmilha aktar faċli kemm għal kumpanniji ikbar u iżgħar biex jiksbu aċċess għal kapital b'termini aktar attraenti, filwaqt li tiffoka wkoll fuq il-htigijiet speċifiċi ta' SMEs innovattivi b'potenzjal tat-tkabbir kbir;
12. JIRRIKONOXXI li swieq tal-kapital li jiffunzjonaw sew jistgħu jiżguraw trasmissjoni aħjar u aktar uniformi tal-politika monetarja peress li swieq tal-kapital transkonfinali aktar profondi jippermettu l-qsim aħjar tar-riskju tas-suq privat għat-28 Stat Membru kollha u b'mod partikolari ż-żona tal-euro;
13. IQIS li l-approfondiment tas-suq uniku, u l-promozzjoni ta' investiment fit-tul, kif ukoll it-titjib tal-aċċess għall-finanzi għandu jkun wiehed mill-oġettivi ewlenin tas-CMU u f'dan il-kuntest JAPPOĠĠA l-proċess ta' promozzjoni tal-investiment tal-ESG (Ambjentali, Soċjali u tal-Governanza); Barra minn hekk JIRRIKONOXXI li investimenti sinifikanti fl-infrastruttura jeħtieġ li jsiru fl-UE biex jappoġġaw il-kompetittività u t-tkabbir, li jirrikjedu finanzjament fit-tul minn sorsi differenti, inklużi investituri istituzzjonali; F'dan ir-rigward JENFASIZZA r-rwol katalizzanti importanti tal-Fond Ewropew ġdid għal Investimenti Strateġiċi (EFSI) u tal-Fondi Ewropej tal-Investiment fuq terminu twil (ELTIFs);
14. JENFASIZZA li l-ħidma fuq is-CMU għandha tiegħu kont tal-ħidma internazzjonali biex jiġu mifhuma u jekk meħtieġ jiġu indirizzati r-riskji għall-istabbiltà finanzjarja fi swieq kapitali, kif ukoll kwalunkwe kwistjoni ta' konsistenza; u JFAKKAR il-ħtieġa li jiġi żgurat li s-swieq kapitali tal-Ewropa jistgħu jikkompetu fuq bażi ġusta ma' oqsma ekonomiċi oħra, ibbażati fuq regolament finanzjarju tajjeb; u JHEĠĠEG biex jiġu indirizzati aktar l-ostakoli għall-moviment liberu tal-kapital;

Prijoritajiet ta' azzjoni għal perijodu qasir

15. JIRRIKONOXXI li t-titolizzazzjoni tista' tipprovdi mekkanizmu effettiv biex ir-riskju minn banek mutwanti jiġi ttrasferit għall-operaturi mhux bankarji, u b'hekk tiżdied il-kapaċità tal-banek li jsellfu, iżda wkoll biex il-finanzjament mhux bankarju jiġi ggwidat lejn kapital operatorju ta' kumpanniji, u JAPPELLA lill-Kummissjoni biex tipproponi qafas għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, filwaqt li tibni fuq il-bosta inizjattivi li għaddejjin bħalissa fil-livelli Ewropej u internazzjonali, bħala kwistjoni ta' prijorità sa mhux aktar tard mill-aħħar tal-2015, inkluż definizzjoni ċara ġenerali ta' titolarizzazzjonijiet bħal dawn, li tiżgura konsistenza tal-aspetti ewlenin komuni fil-leġislazzjonijiet settorjali differenti, u mekkanizmu b'saħħtu biex jiġu vverifikati t-titolizzazzjonijiet li qed jikkwalifikaw, u oqsmha fejn dawn jisthoqqilhom trattament preferenzjali, kif ukoll kalibrazzjoni xierqa tagħhom. Kwalunkwe trattament preferenzjali m'għandux jipperikola l-istabbiltà finanzjarja;
16. JINNOTA l-intenzjoni tal-Kummissjoni li tippreżenta soluzzjonijiet pragmatici li jżidu l-kapital ta' riskju, finanzjament kollettiv, kif ukoll forom oħra ta' finanzjament alternattiv li jistgħu jkunu sorsi attraenti ta' finanzjament għal negozji iżgħar u kumpanniji b'rata għolja ta' tkabbir filwaqt li fl-istess hin jippreservaw il-protezzjoni tal-investitur;
17. IQIS li informazzjoni dwar il-kreditu faċilment disponibbli, affidabbli u komparabbli hija importanti biex jitjieb l-aċċess għall-finanzi, u tiġi ddiversifikata l-bażi tal-investituri, għall-SMEs, sabiex tkun possibbli diligenza dovuta xierqa mill-investituri u tiġi evitata dipendenza żejda fuq il-klassifikazzjonijiet; għalhekk JENFASIZZA l-htieġa li jissahha u jithaffef l-aċċess għall-informazzjoni dwar il-kreditu filwaqt li l-għoti tad-data jinżamm fuq bażi volontarja fejn ikun ġustifikat għal ċerti SMEs, u jiġu minimizzati l-piżijiet fuq l-SMEs fl-UE u JAPPELLA li tinghata prijorità lil analizi ulterjuri biex jinkiseb dan, filwaqt li jirrikonoxxi l-istrutturi differenti tas-suq biex jinghata aċċess għad-data dwar il-kreditu fl-Unjoni kollha mingħajr ma jitpoġġa piż addizzjonali fuq l-SMEs;

18. B'mod ġenerali JAPPOĠĠA l-hidma li għaddejja biex jiġu identifikati ostakoli eżistenti għall-moviment liberu tal-kapital, u biex jitneħħew dawk li l-aktar jagħmlu ħsara, filwaqt li jinnota li ser jiġi żviluppat pjan direzzjonali flimkien mal-Istati Membri;
19. JIRRIKONOXXI l-potenzjal ta' pjazzamenti privati u mini-bonds għal self korporattiv inkluż, fejn rilevanti, il-finanzjament tal-SMEs fl-UE u JISTENNA B'INTERESS ir-riżultati tal-analiżi tal-Kummissjoni tal-prattiki eżistenti, ir-riskji u l-azzjonijiet possibbli futuri, kif ukoll l-inizjattivi tas-settur tal-privat li qed jittiehdu bħalissa bil-ħsieb tal-istandardizzazzjoni tal-prattiki u d-dokumentazzjoni għall-pjazzamenti privati;
20. JIKKONFERMA l-htieġa li jiġi ssimplifikat u ffaċilitat il-proċess għat-thejjija u, fejn xieraq, jiġi approvat il-prospett, filwaqt li jiġi żgurat bilanċ adatt bejn il-kisba adegwata ta' protezzjoni u fiduċja mill-investitur u jiġi minimizzat il-piż fuq in-negozji; JINNOTA l-importanza ta' din il-kwistjoni għall-offerta fuq swieq pubbliċi ta' titoli minn kumpanniji u b'mod partikolari l-htieġa li jitjieb l-aċċess trasparenti u effiċjenti tal-SMEs għas-swieq kapitali u sabiex jitnaqqas il-piż fuq l-SMEs, u JISTENNA B'INTERESS biex jikkunsidra l-proposta leġislattiva li qed tithejja mill-Kummissjoni;

Azzjoni fuq perijodu medju u twil

21. JENFASIZZA li rigward azzjonijiet fuq perijodu medju u twil, jeħtieġ li jkun hemm approċċ ambizzjuż, li jitlob li tibda l-hidma minnufih sabiex tinkiseb analiżi bbażata fuq l-evidenza, li dwarha tista' ssir prijoritizzazzjoni, b'kont meħud ukoll tal-interazzjonijiet potenzjali bejn inizjattivi individwali, u l-interazzjoni tagħhom mal-leġislazzjoni eżistenti;

22. JIRRIKONOXXI li l-kisba ta' CMU ser tehtieg firxa wiesgha ta' inizjattivi mmirati biex jistimulaw u jlaqqghu l-lat tal-provvista u l-lat tad-domanda tal-finanzi. Sabiex tkun zgurata l-konsistenza transettorjali, il-hidma biex tithejja s-CMU ghandha tevalwa bir-reqqa l-effett kumulattiv tal-bidliet legislattivi sa mill-križi finanzjarja u tivvaluta l-htiega ghal mizuri proporzjonati li:
- tissahha il-generazzjoni tal-likwidità u tas-suq, speċjalment dwar il-klassijiet tal-assi fejn il-likwidità tkun tnaqqset reċentement; u,
 - jittejjeb l-investment transkonfinali f'titoli ta' dejn u ekwità korporattiva;
 - tizzied il-kapaċità ta' investment fl-Unjoni, fejn mehtieg permezz ta' aġġustamenti xierqa tal-qafas prudenzjali ghal fornituri finanzjarji ewlenin, bhal ma huma l-kumpanniji tal-assigurazzjoni, filwaqt li jittiehed kont dovut tal-kunsiderazzjonijiet tal-istabbiltà finanzjarja;
 - jitnehhew l-ostakli tal-kummerċ u t-tkabbir tal-fondi ta' investment u l-operazzjoni transkonfinali tagħhom, b'rikonoxximent li fondi bhal dawn huma sors sinifikanti ta' finanzjament fl-UE;
23. IQIS li t-titjib ta' 'ekosistemi finanzjarji' fl-Unjoni kollha, b'mod partikolari billi tigi promossa l-intraprenditorija, it-titjib ta' Prattiki ta' governanza korporattiva, id-diversifikazzjoni tas-sorsi ta' finanzjament u t-titjib tal-litteriżmu finanzjarju huma ta' importanza ewlenija;
24. IQIS li CMU li tiffunzjona b'mod shih ghandha tiddependi fuq katina ta' investment effiċjenti, effettiva u stabbli appoggata minn infrastrutturi tas-suq robusti u trawwem fluss transkonfinali ta' kollateral li jiffunzjona sew;

25. IQIS li agenda tal-politika strutturali fit-tul għandha tmur lil hinn minn inizjattivi fil-qasam tas-servizzi finanzjarji u li l-bini ta' CMU effettiva ser tehtieg ukoll analiżi ulterjuri ta' ostakoli possibbli f'oqsma relatati bħall-insolvenza, it-titoli u d-dritt soċjetarju filwaqt li jiġu kkunsidrati wkoll it-trattamenti tat-taxxa rispettivi tal-finanzjament tal-ekwità u tad-dejn bil-ħsieb li titrawwem newtralità bejn it-trattament fiskali ta' dawn, b'kont meħud tal-importanza ta' kompetenzi nazzjonali f'dawn l-oqsma; JINNOTA l-importanza li ssir hidma biex jiġu indirizzati dawn l-ostakoli biex ikun żgurat is-suċċess fit-tul tas-CMU; u, JENFASIZZA l-htieġa li tibda l-hidma teknika f'dawn l-oqsma;
26. Waqt li jfakkar fil-Konklużjonijiet tal-Kunsill dwar ir-Rieżami tas-SESF mis-7 ta' Novembru 2014², JENFASIZZA li l-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej għandhom jagħmlu użu sħiħ tal-mandati eżistenti tagħhom biex tittejjeb il-konvergenza superviżorja u jiżguraw l-applikazzjoni koerenti tar-regolament finanzjarju madwar l-Unjoni kif ukoll sorveljanza effettiva tas-suq u l-protezzjoni tal-investitur filwaqt li jiġu osservati direzzjonijiet ta' Livell 1, u JAQBEL li dan ser jikkontribwixxi biex is-CMU tkun ta' suċċess; JIRRIKONOXXI li l-funzjonament tas-SESF ser jiġi rieżaminat fil-futur, iżda jistieden lill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej biex jiġbdu l-attenzjoni tal-Kunsill dwar kwalunkwe kwistjoni li sadanittant tfixxkel il-kapaċità tagħhom li jwettqu l-mandati eżistenti tagħhom, sabiex il-Kunsill ikun jista' jaġixxi b'mod adegwat biex jappoġġa lill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej biex jissodisfaw il-mandati eżistenti tagħhom; filwaqt li jitqies l-iżvilupp tas-CMU;
27. JINNOTA l-htieġa li tiġi żgurata superviżjoni adegwata ta' setturi rilevanti tas-swieq kapitali u li tissaħħaħ il-gabra ta' għodod makroprudenzjali lil hinn mill-banek, u speċifikament lejn l-oqsma ta' investiment, titoli u s-sistema bankarja parallela, sabiex jitgawdew il-benefiċċji potenzjali mill-integrazzjoni finanzjarja permezz tal-iżvilupp tas-CMU, mingħajr ma jitqajjem tħassib għall-istabbiltà finanzjarja;

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

Il-passi li jmiss

28. JISTIEDEN lill-Kummissjoni biex tikkunsidra l-firxa shiha ta' azzjonijiet possibbli, b'kont meħud tal-eżitu tal-proċess ta' konsultazzjoni tagħha, sabiex tidentifika l-aktar mod effettiv u utli biex jittejbu l-funzjonament u l-integrazzjoni tas-swieq kapitali tal-UE u JINKORAĠĠIXXIHA biex sa Settembru tal-2015 tiżviluppa pjan ta' azzjoni komprensiv, immirat u ambizzjuż għall-bini tas-CMU;
29. JENFASIZZA li dan il-pjan ta' azzjoni għandu jiehu kont tal-karatteristiċi u l-ħtiġijiet speċifiċi tal-SMEs u d-diversi impatti potenzjali tas-CMU fuq is-swieq kapitali tal-UE, inklużi dawk iżgħar u anqas żviluppati;
30. JENFASIZZA li l-pjan ta' azzjoni għandu jkun ibbażat fuq pjan direzzjonali bi priyoritizzazzjoni ċara ta' azzjonijiet u skeda ta' żmien dettaljata b'miri ċari u realistiċi, u li l-interventi ta' politika għandhom jiġu aġġustati bħala rispons għall-monitoraġġ kontinwu qabel, waqt u wara l-implimentazzjoni sabiex jiġu indirizzati kwalunkwe konsegwenzi mhux intenzjonati fuq il-bażi ta' indikaturi ta' politika ex ante u valutazzjonijiet tal-impatt ex-post;
31. JISTENNA B'INTERESS biex jikkunsidra l-pjan ta' azzjoni tal-Kummissjoni bil-ħsieb li jiġu identifikati sett ċar ta' prijoritajiet u pjan direzzjonali inizjali għall-bini tas-CMU.
