Consiliul
Uniunii Europene

Bruxelles, 19 iunie 2015
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

REZULTATUL LUCRĂRILOR

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Delegațiile
Nr. doc. ant.:	9852/15
Subiect:	Concluziile Consiliului privind o uniune a piețelor de capital

Cu ocazia reuniunii sale din 19 iunie 2015, Consiliul a adoptat concluziile Consiliului care figurează în anexa la prezenta notă.

ANEXĂ

Concluziile Consiliului privind o uniune a piețelor de capital

Consiliul:

1. REAMINTEȘTE concluziile sale din 9 decembrie 2014 privind finanțarea pentru creștere și finanțarea pe termen lung a economiei europene[1] pentru a consolida în continuare obiectivele de politică și principiile enunțate în acestea;
2. RECUNOAȘTE faptul că, deși piețele de capital ale UE s-au extins în ultimele decenii, acestea rămân fragmentate și mai puțin dezvoltate în raport cu cele din alte jurisdicții, în special în anumite segmente ale pieței esențiale pentru locurile de muncă și creșterea economică, cum ar fi securitizarea și capitalul de risc;
3. CONSIDERĂ că piețele de capital mai dezvoltate și mai integrate ar putea debloca investițiile pentru societăți și proiecte de infrastructură, atrage investiții străine, contribui la creșterea economică și la crearea de locuri de muncă și transforma sistemul financiar într-un sistem mai eficient, mai robust și mai rezistent la șocuri;
4. SALUTĂ, prin urmare, inițiativa Comisiei de a realiza o uniune a piețelor de capital (UPC) și gama largă de aspecte care sunt examinate în acest context;
5. SPRIJINĂ abordarea pas cu pas a Comisiei, bazată pe o analiză aprofundată și pe consultarea tuturor părților interesate-cheie, inclusiv a participanților la piață, care îmbină ambiția pe termen lung, utilizând UPC ca pe o pârghie pentru creștere economică și investiții, cu acțiuni-cheie concrete pe termen scurt, care să producă un impact vizibil și rapid în vederea înregistrării de progrese;

[1] Documentele 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD 1.

6. ESTE DE ACORD cu necesitatea de a extinde și de a diversifica sursele de finanțare pentru societățile europene, în special pentru IMM-uri, având în vedere necesitatea de a crea condiții eficiente pentru o concurență sănătoasă între bănci și organisme nebancare în sistemul financiar european și RECUNOAȘTE în special necesitatea de a consolida cultura capitalului propriu în UE și de a încuraja mai degrabă investițiile pe termen lung în societăți, decât a se baza excesiv pe datorii;

7. SUBLINIAZĂ, având în vedere importanța IMM-urilor pentru creșterea economică și crearea de noi locuri de muncă, importanța punerii accentului pe îmbunătățirea creditelor bancare, precum și pe dezvoltarea unor oportunități de finanțare nebancară pentru toate IMM-urile din piețele financiare mai mici sau mai mari, pentru a permite accesul acestor societăți la o gamă mai largă de opțiuni de finanțare, acordând, de asemenea, o atenție deosebită IMM-urilor cu un potențial ridicat de creștere;

8. REAMINTEȘTE importanța creșterii investițiilor cu amănuntul și a asigurării unei protecții solide a investitorilor și a consumatorilor, prin combinarea, cu un accent pus pe sinergie și eficiență, a acțiunilor întreprinse de autoritățile naționale de supraveghere și de autoritățile europene de supraveghere (AES) în exercitarea mandatelor actuale ale acestora, atunci când elaborează proiectul UPC;

9. SUBLINIAZĂ faptul că principiile subsidiarității și proporționalității ar trebui să fie respectate în toate viitoarele inițiative conexe și că stabilitatea piețelor financiare nu ar trebui să fie periclitată;

10. CONSIDERĂ că UPC ar trebui considerată drept complementară cu creditele bancare, deoarece băncile vor continua să joace un rol esențial în finanțarea economiei și ar trebui să țină seama de rolul investitorilor instituționali, inclusiv al societăților de asigurări de pe piețele relevante, în finanțarea societăților europene și RECUNOAȘTE necesitatea de a considera abordările care sporesc accesul societăților la finanțare intermediată drept o completare necesară a UPC;

11. SUBLINIAZĂ că UPC ar trebui să cuprindă toate cele 28 de state membre, ținând seama în același timp de diferitele stadii de dezvoltare ale piețelor de capital și de nivelurile lor diferite de dimensiuni și de integrare și ESTE DE ACORD cu faptul că, în pofida acestei diferențieri, beneficiile unor piețe integrate de capital ar trebui să fie resimțite pe întregul teritoriu al Uniunii, atât de către statele cu piețe de capital existente mari, cât și de cele cu piețe mai mici sau mai puțin dezvoltate. UPC ar trebui să faciliteze obținerea accesului la capital în condiții mai atractive atât pentru societățile mai mari, cât și pentru cele mai mici, concentrându-se, în același timp, și pe necesitățile specifice ale IMM-urilor inovatoare, cu potențial mare de dezvoltare;

12. ESTE CONȘTIENT că piețele de capital care funcționează bine pot asigura o transmisie mai bună și mai uniformă a politicii monetare, deoarece piețele de capital transfrontaliere mai integrate permit o mai bună partajare a riscului privat de piață pentru toate cele 28 de state membre și în special pentru zona euro;

13. CONSIDERĂ că consolidarea pieței unice și promovarea investițiilor pe termen lung, precum și îmbunătățirea accesului la finanțare ar trebui să fie unul dintre obiectivele principale ale UPC și, în acest context, SPRIJINĂ procesul de promovare a investițiilor de mediu, sociale și de guvernanță; RECUNOAȘTE, în plus, că, în UE, trebuie făcute investiții importante în infrastructură pentru a sprijini competitivitatea și creșterea economică, investiții care necesită finanțare pe termen lung din diferite surse, inclusiv din partea investitorilor instituționali; SUBLINIAZĂ, în aceste două privințe, importanța rolului de catalizator al noului Fond european pentru investiții strategice (FEIS) și al fondurilor europene de investiții pe termen lung (FEITL);

14. SUBILINAZĂ că lucrările cu privire la UPC ar trebui să țină seama de lucrările internaționale pentru a înțelege și, dacă este necesar, pentru a aborda riscurile privind stabilitatea financiară pe piețele de capital, precum și orice aspect legat de coerență, AMINTEȘTE necesitatea de a asigura posibilitatea ca piețele de capital din Europa să concureze în condiții echitabile cu alte domenii economice, pe baza unor reglementări financiare stricte și CERE să se abordeze în continuare obstacolele în calea liberei circulații a capitalurilor;

Priorități de acțiune pe termen scurt

15. RECUNOAȘTE că securitizarea poate oferi un mecanism eficient pentru a transfera riscul de la creditorii băncii la operatori nebancari, sporind astfel capacitatea băncilor de a acorda împrumuturi, dar și de a canaliza finanțarea nebancară către capitalul circulant al societăților și INVITĂ Comisia să propună un cadru pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, pornind de la numeroasele inițiative în curs la nivel european și internațional, ca o chestiune de prioritate, cel târziu până la sfârșitul anului 2015, care să includă o definiție cuprinzătoare a securitizărilor respective, asigurând coerența principalelor aspecte comune între diferitele legislații sectoriale și un mecanism solid de verificare a securitizărilor eligibile, precum și domenii în care acestea au dreptul la un tratament preferențial și calibrarea corespunzătoare a acestora. Tratamentele preferențiale nu ar trebui să pună în pericol stabilitatea financiară;

16. IA ACT de intenția Comisiei de a propune soluții pragmatice pentru creșterea capitalului de risc, a finanțării participative și a altor forme de finanțare alternativă care pot fi surse de finanțare atractive pentru firmele mici și întreprinderile cu potențial mare de creștere, menținând în același timp protecția investitorilor;

17. CONSIDERĂ că asigurarea unor informații în materie de credit fiabile, comparabile și ușor accesibile este importantă pentru accesul la finanțare și pentru diversificarea bazei de investitori, pentru IMM-uri, astfel încât investitorii să poată exercita diligența necesară și pentru a se evita încrederea excesivă acordată ratingurilor; prin urmare, SUBILINAZĂ necesitatea consolidării și simplificarea accesului la informații în materie de credit, păstrând în același timp furnizarea de informații la un nivel de voluntariat, în cazul în care se justifică acest lucru pentru anumite IMM-uri, și reducând la minimum sarcina asupra IMM-urilor din UE, și SOLICITĂ acordarea de prioritate unor analize suplimentare cu privire la modalitățile de obținere a acestui lucru, recunoscând totodată diferitele structuri de piață care acordă acces la informații în materie de credit pe întreg teritoriul Uniunii, fără a impune sarcini suplimentare IMM-urilor;

18. SPRIJINĂ în general lucrările în curs menite să identifice barierele existente în calea liberei circulații a capitalurilor și să le elimine pe cele mai dăunătoare dintre acestea, luând act de faptul că va fi elaborată o foaie de parcurs împreună cu statele membre;

19. RECUNOAȘTE potențialul plasamentelor private și al mini-obligațiunilor pentru creditele acordate societăților, printre care, acolo unde este cazul, finanțarea IMM-urilor în UE și AȘTEAPTĂ CU INTERES rezultatele analizei Comisiei privind practicile existente, riscurile și posibilele acțiuni viitoare, precum și inițiativele curente ale sectorului privat, întreprinse în vederea standardizării practicilor și documentației pentru plasamentele private;

20. CONFIRMĂ necesitatea simplificării și raționalizării procesului de pregătire și, după caz, de aprobare prospectului, asigurând un echilibru adecvat între obținerea unui nivel corespunzător de protecție a investitorilor și de încredere a acestora și reducerea la minimum a sarcinii suportate de întreprinderi; IA ACT de importanța acestui aspect pentru oferta pe piețele publice de valori mobiliare din partea societăților și, în special, de nevoia de a îmbunătăți accesul transparent și eficient al IMM-urilor la piețele de capital și de a reduce sarcina asupra IMM-urilor, și AȘTEAPTĂ CU INTERES examinarea propunerii legislative care este în curs de pregătire în cadrul Comisiei;

Măsuri pe termen mediu și lung

21. SUBLINIAZĂ că, în ceea ce privește măsurile pe termen mediu și lung, este necesară o abordare ambițioasă, care necesită începerea imediată a lucrărilor pentru a obține o analiză bazată pe dovezi, la care se poate face o listă de priorități, ținând seama totodată de posibilele interacțiuni dintre inițiativele individuale și de interacțiunea acestora cu legislația existentă;

22. RECUNOAȘTE faptul că, pentru realizarea unei UPC, va fi nevoie de o gamă largă de inițiative menite să stimuleze și să coreleze oferta și cererea de finanțare. Pentru a asigura coerența transsectorială, lucrările de pregătire a UPC ar trebui să evalueze cu atenție efectul cumulativ al modificărilor legislative de la începutul crizei financiare și să evalueze necesitatea adoptării de măsuri proporționale pentru:

- consolidarea asigurării de lichidități și a formării pieței, în special cu privire la clasele de active în care lichiditățile au diminuat recent și

- îmbunătățirea investițiilor transfrontaliere în valori mobiliare emise de societăți comerciale și în titluri de capital;

creșterea capacității investiționale în Uniune, dacă este necesar, prin intermediul unei ajustări corespunzătoare a cadrului prudențial pentru principalii finanțatori, cum ar fi societățile de asigurări, ținând cont, în același timp, în mod corespunzător, de considerațiile legate de stabilitatea financiară;

- eliminarea barierelor din calea comercializării și creșterii fondurilor de investiții și a funcționării lor transfrontaliere, recunoscând totodată că aceste fonduri reprezintă o sursă semnificativă de finanțare în UE;

23. CONSIDERĂ că îmbunătățirea „ecosistemelor financiare” pe întreg teritoriul Uniunii, în special prin promovarea spiritului antreprenorial, îmbunătățirea practicilor de guvernanță corporativă, diversificarea surselor de finanțare și consolidarea cunoștințelor financiare este de o importanță fundamentală;

24. CONSIDERĂ că o UPC pe deplin funcțională ar trebui să se bazeze pe un lanț de investiții eficient, eficace și stabil, sprijinit de infrastructuri de piață robuste și să stimuleze un flux transfrontalier funcțional al garanțiilor;

25. CONSIDERĂ că o agendă de politică structurală pe termen lung ar trebui să meargă dincolo de inițiativele din domeniul serviciilor financiare și că realizarea unei UPC eficace va necesita, de asemenea, o analiză suplimentară a obstacolelor posibile în domeniile conexe, precum insolvabilitatea, valorile mobiliare și dreptul societăților comerciale, având în vedere totodată tratamentele fiscale aferente finanțării capitalului propriu și finanțării prin îndatorare, în vederea stimulării neutralității între tratamentele fiscale ale acestora, ținând cont de importanța competențelor naționale în aceste domenii; IA ACT de importanța depunerii de eforturi pentru abordarea acestor obstacole pentru asigurarea succesului pe termen lung a UPC și SUBLINIAZĂ necesitatea începerii lucrărilor tehnice în aceste domenii;

26. Reamintind concluziile Consiliului privind reexaminarea SESF din 7 noiembrie 2014[2], SUBLINIAZĂ faptul că autoritățile europene de supraveghere trebuie să își utilizeze pe deplin mandatele actuale pentru a consolida convergența în materie de supraveghere și pentru a asigura aplicarea coerentă a reglementărilor financiare la nivelul Uniunii, o supraveghere eficace a pieței și protecția investitorilor, respectând totodată reglementările de nivelul 1, și este DE ACORD că acest lucru va contribui la succesul UPC; RECUNOAȘTE că funcționarea SESF va fi reexaminată în viitor, însă invită AES să aducă în atenția Consiliului orice problemă care le împiedică între timp în capacitatea lor de a-și îndeplini mandatele existente, astfel încât Consiliul să poată acționa în mod corespunzător pentru a sprijini AES în îndeplinirea mandatelor lor existente, ținând seama de dezvoltarea UPC;

27. IA ACT de necesitatea asigurării unei supravegheri corespunzătoare a segmentelor relevante ale piețelor de capital și a consolidării instrumentelor macroprudențiale dincolo de sectorul bancar, în special, în domeniul investițiilor, al valorilor mobiliare și al sectorului bancar paralel, în scopul de a profita de beneficiile potențiale obținute de pe urma integrării financiare prin dezvoltarea UPC, fără a da naștere unor preocupări pentru stabilitatea financiară;

---

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

Următoarele etape

28. INVITĂ Comisia să ia în considerare întreaga gamă de măsuri posibile, ținând seama de rezultatul procesului său de consultare, în vederea identificării celei mai eficace și mai rapide modalități de ameliorare a funcționării și a integrării piețelor de capital ale UE și o ÎNCURAJEAZĂ să elaboreze, până în septembrie 2015, un plan de acțiune cuprinzător, precis și ambițios pentru realizarea UPC;

29. SUBLINIAZĂ că acest plan de acțiune ar trebui să țină seama de caracteristicile și nevoile specifice ale IMM-urilor și de diversele impacturi potențiale ale UPC asupra piețelor de capital ale UE, printre care cele mai mici și cele mai puțin dezvoltate;

30. SUBLINIAZĂ că planul de acțiune ar trebui să se bazeze pe o foaie de parcurs cu atribuire clară de priorități pentru acțiuni și pe un calendar bine conceput, cu obiective clare și realiste, și că intervențiile de politică ar trebui să fie ajustate, ca răspuns la monitorizarea continuă, înainte, în timpul și după punerea în aplicare, pentru remedierea consecințelor nedorite, pe baza indicatorilor de politică ex ante și a evaluărilor impactului ex post;

31. AȘTEAPTĂ CU INTERES examinarea planului de acțiune al Comisiei, în vederea identificării unui ansamblu de priorități clare și a unei foi de parcurs inițiale pentru realizarea UPC.