



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 10 ноември 2015 г.
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

РЕЗУЛТАТИ ОТ РАБОТАТА

От:	Генералния секретариат на Съвета
До:	Делегациите
№ предх. док.:	13531/15 + COR 1
Относно:	План за действие на Комисията за изграждане на съюз на капиталовите пазари - Заключение на Съвета (10 ноември 2015 г.)

Приложено се изпращат на делегациите заключенията на Съвета относно плана за действие на Комисията за изграждане на съюз на капиталовите пазари, приети от Съвета на 3421-вото му заседание, проведено на 10 ноември 2015 г.

Заключения на Съвета относно плана за действие на Комисията за изграждане на съюз на капиталовите пазари

Съветът:

1. ПРИПОМНЯ заключенията си от 19 юни 2015 г. относно съюз на капиталовите пазари¹, в които насърчава Комисията да разработи комплексен, целенасочен и амбициозен план за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари (СКП) като лост за повече работни места, растеж и инвестиции;
2. ПРИВЕТСТВА приемането от Комисията на план за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари² чрез постепенен подход, основан на задълбочен анализ, както и представянето от Комисията на първия пакет от по-конкретни предложения и инициативи³; и ИЗТЪКВА, че е важно също така да се запази темпът в дългосрочен план посредством конкретна и амбициозна програма за по-нататъшни непрекъснати действия;

¹ Док. 10148/15.

² Док. 12263/15.

³ Предложение на Комисията за регламент на Европейския парламент и на Съвета за определяне на общите правила за секюритизациите и въвеждане на европейска нормативна уредба на опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, а също така и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО, 2011/61/ЕС и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012; предложение на Комисията за регламент на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Регламент (ЕС) № 575/2013 относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници; документ за консултация във връзка с обезпечените облигации, допитване относно рисковия капитал и фондовете за социално предприемачество, допитване относно регулаторната рамка на ЕС в областта на финансовите услуги.

3. ПРИПОМНЯ, че СКП е важен стълб на инвестиционния план на Комисията за насърчаване на създаването на работни места и растежа в Европа чрез продължаване на тристранния подход (благоприятна за растежа фискална консолидация, структурни реформи, инвестиции), както и чрез премахване на неоправданите пречки пред трансграничните инвестиции и диверсифициране на източниците на финансиране, като по този начин се подпомага по-специално финансирането на инфраструктурата и МСП;
4. ПОДЧЕРТАВА, че СКП е проект от значение за целия ЕС-28 и е важен приоритет за завършване на изграждането на икономическия и паричен съюз⁴, ПРИВЕТСТВА възможността, която той предоставя на всички държави членки, включително тези с по-слабо развити капиталови пазари, да се възползват в по-голяма степен от европейските финансови пазари, и ИЗТЪКВА, че принципите на субсидиарност, пропорционалност, запазване на финансовата стабилност и защита на инвеститорите трябва да се спазват при всички инициативи в тази област;
5. ПРИПОМНЯ, че добре функциониращите трансгранични капиталови пазари съдействат за безпрепятственото провеждане на паричната политика и улесняват споделянето в по-висока степен на частния риск, като по този начин допринасят за по-голямата устойчивост на сътресения на ЕС-28, включително еврозоната;
6. Съответно ПОДКРЕПЯ следните приоритетни области, в т.ч. областите, определени от Комисията:
 - повишаване на разнообразието на източниците за финансиране, достъпни за всички предприятия, по-специално МСП и малките дружества със средна пазарна капитализация, от по-малки или по-големи финансови пазари, в т.ч. МСП с висок потенциал за растеж и иновативни МСП, и доразвиване на успешните решения за свързването на тези предприятия с по-широка група потенциални инвеститори. Това следва да бъде постигнато посредством балансиран подход, основан, наред с другото, на продиктувани от пазара инициативи и саморегулиране на пазара, когато това е целесъобразно и възможно, както и посредством законодателни инициативи, когато неоправдани пречки налагат намеса от страна на законодателя; и особено посредством напредък в работата в такива области като: Директивата за проспектите, рисковия капитал, колективното финансиране, частните емисии на ценни книжа, мини облигациите, пазарите за растеж на МСП и кредитната информация за МСП;

⁴ Завършване на изграждането на европейския икономически и паричен съюз: доклад на петимата председатели.

- осигуряване на подходяща регулаторна среда за дългосрочни, устойчиви инвестиции и финансиране на инфраструктурата в Европа, включително мерки за привличане на частен капитал с оглед да се реализират целите на Плана за инвестиции за Европа, както и оценка и подкрепа за измененията на финансовите пазари, които допринасят за устойчивостта на околната среда;
- увеличаване на инвестициите и възможностите за избор както на индивидуалните, така и на институционалните инвеститори в рамките на адекватна защита на инвеститорите, като се започне с публикуването на зелена книга, посветена на финансовите услуги и застрахователния пазар на дребно през последното тримесечие на 2015 г., както и въз основа на проучвателна работа за потенциалните предимства на европейска рамка за дългосрочни индивидуални спестовни схеми като трети стълб на личните пенсии;
- увеличаване на капацитета на банките да отпускат заеми, по-специално на МСП, по-специално чрез създаване на подходяща рамка за възобновяване на опростената, прозрачна и стандартизирана секюритизация, проучвателна работа за потенциалните предимства на европейска рамка за обезпечените облигации, въз основа на националните режими, които функционират добре, като се разгледа въпросът за необслужваните кредити и се осигури пропорционално третиране на кредитните институции, по-специално на по-малките такива, съответстващо на единния пазар;

- оценяване на съгласуваността, последователността и кумулативното въздействие на финансовите реформи върху финансирането на реалната икономика; и
- проучване и премахване на неоправданите трансгранични пречки пред развитието на капиталовите пазари за всичките 28 държави членки, включително, когато това е уместно, в областта на клиринга и сетълмента и други пазарни инфраструктури, както и намиране (чрез подходящи работни групи по данъчните въпроси) на прагматични решения на отдавна съществуващи данъчни пречки, като двойното данъчно облагане, свързано с действащите договорености за удържане на данъка при източника, като същевременно се вземат надлежно предвид последиците върху финансовата стабилност и националните правни режими;

7. ПРИЗОВАВА за бързото приемане на регламента на Европейския парламент и на Съвета за определяне на общите правила за секюритизациите и въвеждане на европейска нормативна уредба на опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, а също така и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО, 2011/61/ЕС и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012, и на регламента на Европейския парламент и на Съвета за изменение на Регламент (ЕС) № 575/2013 относно пруденциалните изисквания за кредитните институции и инвестиционните посредници, с цел съживяване на пазара на секюритизация, повишавайки по този начин капацитета на банките да отпускат кредити, осигурявайки възможност за ефективно насочване на средства от небанкови институции към реалната икономика и запазвайки финансовата стабилност, като същевременно се ограничи предоверяването на външни рейтинги; и с цел поддържане на адекватно равнище на чувствителност към риска;
8. ОЧАКВА предложението на Комисията за преработване на Директивата за проспектите, така че за предприятията да бъде по-лесно и по-евтино да набират средства на публичните пазари, като се премахнат прекалено обременяващите изисквания и същевременно се подобри защитата на инвеститорите, по-специално като се наблегне на подходящата, разбираема информация;

9. ИЗТЪКВА колко е важно да се запазят целите за финансова стабилност, залегнали във финансовото законодателство, защитата на потребителите и инвеститорите и единния пазар, включително чрез единния наръчник, като надлежно отбелязва намерението на Комисията да направи преглед на тази правна уредба, така че да се гарантира последователност, вътрешна съгласуваност и пропорционалност, ОЧАКВА съответно резултатите от допитването на Комисията относно регулаторната рамка на ЕС в областта на финансовите услуги; и ПОДКРЕПЯ поддържането на стабилна регулаторна среда в ЕС;
10. ПРИКАНВА Комисията, в контекста на съответните секторни прегледи, да извърши оценка на въздействието на режимите на трети държави, включително еквивалентността и взаимното признаване, в действащите разпоредби за структурата на европейските капиталови пазари, конкурентоспособността на европейския финансов сектор, както и ефективния достъп до пазарите на трети държави;
11. НАСЪРЧАВА Комисията да се консултира без забавяне с държавите членки с оглед установяване на пречките, свързани с правото в областта на несъстоятелността, пред развитието на единен капиталов пазар, както е посочено в плана за действие; ПРИВЕТСТВА намерението на Комисията да представи, въз основа на тези консултации и съобразно сложността на разглежданите теми и необходимостта от предприемане на балансиран подход, предложение, което да има за цел да гарантира, при пълно зачитане на принципите на субсидиарност и пропорционалност, премахването на установените основни пречки в областта на несъстоятелността, черпейки от най-добрите практики и успешно функциониращи национални рамки; по-конкретно ОТБЕЛЯЗВА евентуалната необходимост от установяване, според случая, на разумен график за приключване на производствата по несъстоятелност и за увеличаване на прозрачността по отношение на евентуалните резултати от процедурите по несъстоятелност в целия ЕС, както и за подобряване на достъпа до възможности за ранно реструктуриране, след извършване на допълнителен анализ;
12. ПРИКАНВА Комисията във възможно най-кратък срок да представи резултатите и възможните последващи действия, свързани с нейното проучване във връзка с трансграничните въпроси по отношение на отговорността и лишаването от права на директори;

13. ОТБЕЛЯЗВА, че може да се наложи Комисията да извърши анализ на евентуалните пречки в други свързани области, като например законодателството относно ценните книжа, преди да се предприемат действия в тези области, с оглед допълнителното улесняване на трансграничното инвестиране;
14. ПОДЧЕРТАВА заключението на Комисията, че следващите стъпки към съюз на капиталовите пазари могат да бъдат предприети въз основа на съществуващите мандати на европейските надзорни органи (ЕНО); ОТЧИТА необходимостта ЕНО да работят за засилване на сближаването на надзорните практики, когато е подходящо чрез процедури на партньорски проверки, и ако е необходимо, чрез засилена координация, като се установят областите, в които по-колективният подход може да подобри функционирането на единния капиталов пазар, включително чрез инициативи на националните компетентни органи; и ИЗТЪКВА необходимостта всички национални органи да прилагат финансовите правила на ЕС изцяло и последователно, за да се гарантират най-високи равнища на интегритет и поведение в целия капиталов пазар на ЕС;
15. ОТБЕЛЯЗВА колко е важно планът на Комисията да предвиди в бяла книга до средата на 2016 г. по-нататъшен анализ на управлението и финансирането на ЕНО, като надлежно се отчете тяхната европейска роля;
16. ПРИЗНАВА необходимостта от преглед на рамката на ЕС за запазване на финансовата стабилност, в отговор на потенциалните рискове извън банковия сектор;

17. ПОТВЪРЖДАВА ОТНОВО ангажимента на държавите членки към дългосрочната визия за истински съюз на капиталовите пазари, целта за по-високо равнище на финансова интеграция и по-стабилно финансиране на капиталовите пазари, наред с укрепено банково финансиране, което ще доведе до структура за финансиране с повече баланс между собствения капитал и дълга на предприятията от ЕС и по-нататъшно трансгранично споделяне на частния риск, както и към ефективното изпълнение на договорените действия на СКП на национално равнище; и, в този дух, ОЧАКВА да си съдейства с Комисията за разработването на пътна карта за установяване на съществуващите пречки пред свободното движение на капитали и начините за премахване на най-вредните и необосновани от тях; и да обсъди предложението на Комисията въпросът за различното третиране на дълга и капитала в данъчното облагане да бъде поставян в рамките на подходящи форуми; и ПРИКАНВА Комисията да продължи публичния дебат относно способността на финансовия сектор на ЕС да допринася за успеха на СКП;
18. НАСЪРЧАВА Комисията и държавите членки да работят приоритетно по решаването на въпроса за финансовата грамотност на бъдещите инвеститори и други пазарни участници, което е важно за цялостния и балансиран успех на проекта за СКП;
19. ПРИВЕТСТВА намерението на Комисията да разработи стратегия за предоставяне на техническа помощ на държавите членки, когато това е необходимо за засилване на специфичните способности на националните капиталови пазари;
20. ПРИКАНВА Комисията да докладва най-малко веднъж на шест месеца пред Съвета чрез Комитета по финансови услуги и Икономическия и финансов комитет, като предоставя основана на факти оценка на постигнатия напредък в изграждането на съюз на капиталовите пазари, включително въз основа на ключови показатели и доказателства.
-