



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 16 юни 2015 г.
(OR. en)

9852/15

EF 110
ECOFIN 473
SURE 14
UEM 223

БЕЛЕЖКА

От:	Генералния секретариат на Съвета
До:	Комитета на постоянните представители (II част) / Съвета
Относно:	Проект за заключения на Съвета относно съюз на капиталовите пазари

Приложено се изпраща на делегациите проектът за заключения на Съвета относно съюз на капиталовите пазари, изготвен от Икономическия и финансов комитет.

Проект за заключения на Съвета относно съюз на капиталовите пазари

Съветът:

1. ПРИПОМНЯ своите заключения от 9 декември 2014 г. относно финансите за растеж и дългосрочното финансиране на европейската икономика¹ с цел още повече да се разчита на политическите цели и принципите, съдържащи се в тях;
2. ОТЧИТА, че макар капиталовите пазари в ЕС да се разшириха през последните десетилетия, те остават фрагментирани и по-слабо развити в сравнение с тези на други подобни юрисдикции, по-специално в някои пазарни сегменти от решаващо значение за създаване на работни места и растеж като секюритизация и рисков капитал;
3. СЧИТА, че по-добре развити и по-интегрирани капиталови пазари биха могли да осигурят инвестиции за дружества и инфраструктурни проекти, да привлекат чужди инвестиции, да допринесат за растежа и създаването на работни места и да направят финансовата система по-ефективна, стабилна и устойчива на сътресения;
4. поради това ПРИВЕТСТВА инициативата на Комисията за изграждане на съюз на капиталовите пазари (СКП) и широкия спектър от въпроси, разглеждани в този контекст;
5. ПОДКРЕПЯ поэтапния подход на Комисията, основан на задълбочен анализ и на консултиране с всички ключови заинтересовани страни, включително участниците на пазара, който съчетава дългосрочна амбиция, използвайки СКП като лост за растеж и инвестиции, с ключови конкретни действия в краткосрочен план, които водят до видимо, ранно въздействие, за да се набере инерция;

¹ Док. 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD 1

6. ИЗРАЗЯВА СЪГЛАСИЕ за необходимостта от разширяване и разнообразяване на източниците на финансиране за европейските предприятия, и по-специално за МСП, като се има предвид необходимостта да се създадат ефективни условия за здрава конкуренция между банките и небанковите финансови институции на европейската финансова система, и ОТЧИТА по-специално необходимостта да се укрепи културата на собствен капитал в ЕС и да се насърчат дългосрочните инвестиции в дружествата, вместо да се разчита прекомерно на дълг;
7. ИЗТЪКВА, като се има предвид значението на МСП за създаването на нови работни места и растеж, колко е важно да се постави акцент върху подобряването на банковото финансиране, както и върху развитието на небанковите финансови възможности за всички МСП от по-малки или по-големи финансови пазари, за да може на тези дружества да се предлага по-широк кръг от финансови възможности, като се обръща също така специално внимание на МСП с потенциал за висок растеж;
8. ПРИПОМНЯ колко е важно да се увеличат инвестициите на дребно и да се осигури сериозна защита за инвеститорите и потребителите, чрез комбиниране на действия, като се акцентира върху взаимодействието и ефикасността, извършвани от националните надзорни органи и от ЕНО при упражняване на съществуващите им мандати, когато се разработва проект по СКП;
9. ИЗТЪКВА, че принципите на субсидиарност и пропорционалност следва да се зачитат при всички бъдещи подобни инициатива и че стабилността на финансовия пазар следва да не се излага на риск;
10. СЧИТА, че СКП следва да се разглежда като допълнение към финансирането от банките, тъй като банките ще продължат да играят решаваща роля за финансиране на икономиката, и следва да вземе предвид ролята на институционалните инвеститори, включително застрахователните дружества на съответните пазари, при финансирането на европейските дружества, и ОТЧИТА необходимостта да се проучат подходи за подобряване на достъпа до финансиране на дружествата, извършвано чрез посредници, като необходимо допълнение към съюза на капиталовите пазари;

11. ИЗТЪКВА, че СКП следва да включва всичките 28 държави членки, като същевременно държи сметка за различната степен на развитие на капиталовите пазари и за различната им големина и степен на интеграция, и ИЗРАЗЯВА СЪГЛАСИЕ, че независимо от тези различия ползите от интегрираните капиталови пазари следва да се пожънат в рамките на целия ЕС, както от страните с действащи големи капиталови пазари, така и от тези с по-малки или/ по-слабо развити от тях. СКП би следвало да улесни както по-големите, така и по-малките дружества да получат достъп до капитал при по-привлекателни условия, като същевременно се съсредоточава върху специфичните потребности на иновативните МСП и МСП с потенциал за висок растеж;
12. ПРИЗНАВА, че добре функциониращите капиталови пазари могат да гарантират по-добро и по-уеднаквено предаване на паричната политика, тъй като по-развитите трансгранични капиталови пазари са възможност за по-успешно споделяне на риска на частния пазар между всички 28 държави членки и по-специално в еврозоната;
13. СЧИТА, че задълбочаването на единния пазар и насърчаването на дългосрочните инвестиции, както и подобряването на достъпа до финансиране следва да бъдат една от основните цели на СКП и във връзка с това ПОДКРЕПЯ процеса за насърчване на инвестициите в околната среда, социалната сфера и управлението; освен това ОТЧИТА, че в ЕС трябва да бъдат направени значителни инвестиции в инфраструктура, за да бъдат подкрепени конкурентоспособността и растежът, което изисква дългосрочно финансиране от различни източници, включително от институционални инвеститори; ПОДЧЕРТАВА в тези два аспекта важната катализираща роля на новия Европейски фонд за стратегически инвестиции (ЕФСИ) и на Европейските фондове за дългосрочни инвестиции (ЕФДИ);
14. ИЗТЪКВА, че при работата във връзка със СКП, следва да се вземат предвид международните усилия, насочени към изясняване и ако е необходимо справяне с рисковете за финансовата стабилност на капиталовите пазари, както и всякакви въпроси на съгласуваността; и ПРИПОМНЯ, че е необходимо да се предприемат мерки европейските капиталови пазари да могат да се конкурират на справедлива основа с други икономически зони, въз основа на разумно финансово регулиране; и НАСТОЙЧИВО ПРИКАНВА за по-нататъшно преодоляване на пречките пред свободното движение на капитали;

Краткосрочни приоритети за действие

15. ОТЧИТА, че секюритизацията може да осигури ефективен механизъм за прехвърляне на риск от банковите кредитни институции към небанковите оператори, като по този начин увеличава способността на банките да отпускат кредити, но и за насочване на небанковото финансиране за работен капитал на дружествата, и ПРИЗОВАВА Комисията да предложи рамка за опростена, прозрачна и стандартизирана секюритизация, като се основава на многобройните текущи инициативи на европейско и международно равнище, като приоритет най-късно до края на 2015 г., включително ясно, всеобщо определение на тези секюритизации, като гарантира съответствието на основните общи аспекти в различните секторни законодателства, и надежден механизъм за проверка на допустими секюритизации, както и области, в които те заслужават преференциално третиране, както и подходящото им калибриране. Евентуалното преференциално третиране следва да не застрашава финансовата стабилност;
16. ОТБЕЛЯЗВА намерението на Комисията да излезе с прагматични решения за увеличаване на рисковия капитал, на колективното финансиране, както и на други форми на алтернативно финансиране, които може да бъдат привлекателни източници на финансиране за по-малките дружества и бързоразвиващите се предприятия, като запази същевременно защитата на инвеститорите;
17. СЧИТА, че лесно достъпната, надеждна и сравнима кредитна информация е важна за подобряване на достъпа до финансиране и за разнообразяване на инвеститорската база за МСП, така че да се даде възможност за подходяща надлежна проверка от страна на инвеститорите и да се избегне прекомерното разчитане на рейтингите; поради това ИЗТЪКВА необходимостта от подобряване и опростяване на достъпа до кредитна информация, като същевременно се запази предоставянето на данни на доброволна основа, когато това е оправдано за някои МСП, и като се сведе до минимум тежестта за МСП в ЕС, и ПРИЗОВАВА да се определи като приоритет допълнителният анализ относно начините за постигането на това, като същевременно се отчитат различните пазарни структури за осигуряване на достъп до кредитни данни в целия Съюз, без да се създава допълнителна тежест за МСП;

18. изказва широка ПОДКРЕПА за започналата вече работа за установяване на съществуващите пречки за свободното движение на капитали и за премахване на най-вредните от тях, като отбелязва, че пътната карта ще бъде разработена съвместно с държавите членки;
19. ОТЧИТА потенциала на частните емисии на ценни книжа и миниоблигации за корпоративно кредитиране, включително, когато е уместно, за финансиране на МСП в ЕС, и ОЧАКВА С ИНТЕРЕС резултатите от анализа на Комисията на съществуващите практики, рискове и възможни действия в бъдеще, както и текущите инициативи в частния сектор, предприети с оглед на стандартизирането на практиките и документацията за частни емисии на ценни книжа;
20. ПОТВЪРЖДАВА необходимостта от опростяване и рационализиране на процеса на изготвянето и, при необходимост, одобряването на проспекта, като се гарантира подходящ баланс между постигането на адекватна защита на инвеститорите и доверие и свеждането до минимум на тежестта върху бизнеса; ОТБЕЛЯЗВА значението на този въпрос за предлагането на ценни книжа на публичните пазари от страна на дружествата и по-специално необходимостта от подобряване на прозрачния и ефективен достъп на МСП до капиталовите пазари и намаляване на тежестта за МСП, и ОЧАКВА С ИНТЕРЕС обсъждането на законодателното предложение, което е в процес на подготовка от страна на Комисията;

Средносрочни и дългосрочни действия

21. ИЗТЪКВА, че по отношение на средносрочните и дългосрочните действия, е необходим амбициозен подход, който изисква работата да започне незабавно, за да могат да се събират основани на доказателства анализи, въз основа на които могат да се определят приоритети, като се вземат предвид и евентуалните взаимодействия между отделните инициативи и тяхното взаимодействие със съществуващото законодателство;

22. ПРИЗНАВА, че постигането на СКП ще изисква широк спектър от инициативи, насочени към стимулиране и постигане на съответствие между предлагането и търсенето на финансиране. С цел да се осигури междусекторна съгласуваност, при работата по подготовката на СКП трябва внимателно да се оцени кумулативното въздействие на законодателните промени, извършени след финансовата криза, и да се прецени дали са необходими пропорционални мерки за:

— подобряване на ликвидността и поддържане на пазара, особено за класовете активи, при които ликвидността наскоро е намаляла; и

— подобряване на трансграничните инвестиции в корпоративни дългови и капиталови ценни книжа;

— увеличаване на капацитета за инвестиции в Съюза, при необходимост чрез подходящи корекции на пруденциалната рамка за ключови доставчици на финансиране, като например застрахователните дружества, като се вземат надлежно предвид съображенията за финансова стабилност;

— премахване на пречките пред търговията и растежа на инвестиционните фондове и тяхното трансгранично опериране, като се отчита, че тези фондове са значителен източник на финансиране в ЕС.

23. СЧИТА, че подобряването на „финансовите екосистеми“ в целия Съюз, по-специално чрез насърчаване на предприемачеството, подобряване на практиките на корпоративно управление, диверсифициране на източниците на финансиране и укрепване на финансовата грамотност, е от ключово значение;

24. СЧИТА, че пълноценното функциониране на СКП следва да се основава на ефикасна, ефективна и стабилна инвестиционна верига, подкрепена от устойчиви пазарни инфраструктури и да насърчава добре функциониращи трансгранични потоци на обезпечението;

25. СЧИТА, че програмата за дългосрочна структурна политика следва да надхвърля инициативите в областта на финансовите услуги, както и че изграждането на ефективен СКП ще изисква и допълнителен анализ на възможните пречки в свързани области като несъстоятелността, ценните книжа и дружественото право, като се има предвид и съответното данъчно третиране на капитала и дълговото финансиране с оглед на насърчаването на неутралност при фискалното им третиране, като се взема под внимание значението на националните компетенции в тези области; ОТБЕЛЯЗВА значението на извършването на работи по премахването на тези пречки, за да се гарантира дългосрочният успех на СКП; и ИЗТЪКВА необходимостта техническата работа в тези области да започне;
26. Като припомня заключенията на Съвета от 7 ноември 2014 г. относно прегледа на ЕСФН², ПОДЧЕРТАВА, че европейските надзорни органи следва да използват пълноценно своите настоящи мандати, за да засилят сближаването на надзорните практики и да осигурят съгласувано прилагане на Финансовия регламент в целия Съюз, както и ефективен надзор на пазара и защита на инвеститорите, като същевременно се съблюдават насоките за 1-во ниво, и ИЗРАЗЯВА СЪГЛАСИЕ, че това ще допринесе за успешното реализиране на СКП; ПРИЗНАВА, че в бъдеще ще бъде направен преглед на функционирането на ЕСФН, но приканва ЕНО да представят на вниманието на Съвета всякакви въпроси, които междуременно подкопават способността им да изпълняват настоящите си мандати, така че Съветът да може да предприеме подходящи действия за подкрепа на ЕНО да изпълнят своите съществуващи мандати, като се взема предвид и развитието на СКП;
27. ОТБЕЛЯЗВА необходимостта да се осигури адекватен надзор на съответните сегменти на капиталовите пазари и да се укрепи макропруденциалният набор от инструменти извън банковия сектор, и по-специално в областите на инвестициите, ценните книжа и банкирането в сянка, с цел да се извлекат потенциалните ползи от финансовата интеграция чрез развитието на СКП, без да се пораждат опасения за финансовата стабилност;

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

Следващи стъпки

28. ПРИКАНВА Комисията да обмисли пълният набор от възможни действия, като се вземат предвид резултатите от процеса на консултации, с цел определяне на най-ефективния и целесъобразен начин за подобряване на функционирането и интеграцията на капиталовите пазари в ЕС и я НАСЪРЧАВА да разработи до септември 2015 г. комплексен, целенасочен и амбициозен план за действие за изграждане на СКП;
29. ПОДЧЕРТАВА, че в този план за действие следва да се вземат предвид специфичните характеристики и потребности на МСП и различните потенциални въздействия на СКП върху капиталовите пазари в ЕС, включително върху по-малките и по-слабо развитите от тях;
30. ИЗТЪКВА, че планът за действие следва да се основава на пътна карта с ясно приоритизиране на действията и график с ясни и реалистични етапни цели, и че намесата чрез политиките следва да бъде коригирана в отговор на постоянно наблюдение преди, по време на изпълнението и след него с цел справяне с всякакви нежелани последици въз основа на предварителни показатели на политиката и последващи оценки на въздействието;
31. ОЧАКВА да разгледа плана за действие на Комисията с оглед на установяването на ясен набор от приоритети и първоначална пътна карта за изграждането на СКП.