



Europos Sąjungos
Taryba

Briuselis, 2015 m. birželio 16 d.
(OR. en)

9852/15

EF 110
ECOFIN 473
SURE 14
UEM 223

PRANEŠIMAS

nuo: Tarybos generalinio sekretoriato
kam: Nuolatinių atstovų komitetui (COREPER 2) / Tarybai
Dalykas: Tarybos išvadų dėl kapitalo rinkų sąjungos projektas

Delegacijoms priede pateikiamas Tarybos išvadų dėl kapitalo rinkų sąjungos projektas, kurį parengė Ekonomikos ir finansų komitetas.

Tarybos išvadų dėl kapitalo rinkų sąjungos projektas

Taryba:

1. PRIMENA savo 2014 m. gruodžio 9 d. išvadas dėl finansų augimui skatinti ir ilgalaikio Europos ekonomikos finansavimo¹, siekdama, kad būtų toliau remiamasi jose nurodytais politikos tikslais ir principais;
2. PRIPAŽIŠTA, kad, nors ES kapitalo rinkos pastaraisiais dešimtmečiais išsiplėtė, jos tebėra fragmentuotos ir mažiau išsivysčiusios negu rinkos kai kuriose kitose lygintinose teritorijose, ypač tam tikruose rinkos segmentuose, kurie yra itin svarbūs darbo vietų kūrimui ir ekonomikos augimui, kaip antai pakeitimas vertybiniais popieriais ir rizikos kapitalas;
3. MANO, kad labiau išsivysčiusios ir labiau integruotos kapitalo rinkos galėtų paskatinti investicijas į bendroves ir infrastruktūros projektus, pritraukti užsienio investicijų, prisidėti prie ekonomikos augimo ir darbo vietų kūrimo ir padaryti finansų sistemą veiksmingesnę, tvirtesnę ir atsparesnę sukrėtimams;
4. todėl PALANKIAI VERTINA Komisijos iniciatyvą sukurti kapitalo rinkų sąjungą ir tai, kad šiame kontekste svarstomi įvairūs klausimai;
5. REMIA Komisijos pakopinį požiūrį, grindžiamą išsamia analize ir konsultacijomis su visais itin svarbiais suinteresuotaisiais subjektais, įskaitant rinkos dalyvius, kuriose derinami ilgalaikiai plataus užmojo tikslai, naudojant kapitalo rinkų sąjungą kaip svertą ekonomikos augimui ir investicijoms užtikrinti, su svarbiausiais trumpalaikiais konkrečiais veiksmais, kurie darytų matomą greitą poveikį siekiant įgauti pagreitį;

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

6. PRITARIA tam, kad būtina plėsti ir įvairinti Europos bendrovių, ypač MVI, finansavimo šaltinius atsižvelgiant į tai, kad Europos finansų sistemoje reikia sukurti veiksmingas bankų ir ne bankų sveikos konkurencijos sąlygas, ir visų pirma PRIPAŽĮSTA, kad būtina stiprinti nuosavo kapitalo kultūrą ES ir skatinti ilgalaikes investicijas į bendroves, o ne per daug pasikliauti skolomis;
7. PABRĖŽIA, kad, atsižvelgiant į MVI svarbą naujų darbo vietų kūrimui ir ekonomikos augimui, itin svarbu sutelkti dėmesį į bankų finansavimo gerinimą, taip pat plėtoti ne bankų teikiamas finansavimo galimybes visoms MVI iš mažesnių ar didesnių finansų rinkų, kad šioms bendrovėms būtų pasiūlyta įvairesnių finansavimo galimybių, taip pat ypač daug dėmesio skiriant sparčiai augančioms potencialą turinčioms MVI;
8. PRIMENA, kad svarbu didinti mažmenines investicijas ir užtikrinti patikimą investuotojų ir vartotojų apsaugą, derinant (daugiausia dėmesio skiriant sinergijai ir veiksmingumui) veiksmus, kurių imasi nacionalinės priežiūros institucijos ir Europos priežiūros institucijos vykdydamos savo turimus įgaliojimus įgyvendinant kapitalo rinkų sąjungos kūrimo projektą;
9. PABRĖŽIA, kad subsidiarumo ir proporcingumo principų turėtų būti laikomasi visose būsimose susijusiose iniciatyvose, ir kad finansų rinkos stabilumui neturėtų būti keliamas pavojus;
10. MANO, kad kapitalo rinkų sąjunga turėtų būti laikoma bankų finansavimą papildančia sistema, nes bankams ir toliau teks vienas iš pagrindinių vaidmenų finansuojant ekonomiką, be to, turėtų būti atsižvelgta į institucinių investuotojų, įskaitant draudimo bendroves atitinkamose rinkose, vaidmenį finansuojant Europos bendroves, ir PRIPAŽĮSTA, kad reikia apsvarstyti būdus, kaip pagerinti galimybes bendrovėms gauti finansavimą per tarpininkus, kaip būtiną kapitalo rinkų sąjungos papildomąjį elementą;

11. PABRĖŽIA, kad kapitalo rinkų sąjunga turėtų apimti visas 28 valstybes nares, kartu atsižvelgiant į skirtingą kapitalo rinkų išsivystymo lygį ir jų skirtingą dydį bei integraciją, ir SUTINKA, kad, nepaisant tokių skirtumų, integruotų kapitalo rinkų nauda turėtų pasireikšti visoje Sąjungoje, tiek šalyse, kurių kapitalo rinkos yra didelės, tiek tose, kurių rinkos mažesnės arba mažiau išvystytos. Kapitalo rinkų sąjunga turėtų padėti tiek didesnėms, tiek mažesnėms bendrovėms gauti kapitalo palankesnes sąlygas, tuo pačiu daug dėmesio turėtų būti skiriama specifiniams inovatyvių, didelį augimo potencialą turinčių MVI poreikiams;
12. PRIPAŽIŠTA, kad gerai veikiančios kapitalo rinkos gali užtikrinti geresnę ir tolygesnę pinigų politikos realizavimą, nes gilesnės tarpvalstybinės kapitalo rinkos sudaro sąlygas geresniam privačiojo sektoriaus rinkos rizikos pasidalijimui visose 28 valstybėse narėse ir visų pirma euro zonoje;
13. MANO, kad bendrosios rinkos gilinimas ir ilgalaikių investicijų skatinimas, taip pat galimybių gauti finansavimą gerinimas turėtų būti vienas iš pagrindinių kapitalo rinkų sąjungos tikslų ir šiuo atžvilgiu REMIA aplinkos, socialinių ir valdymo (ESG) investicijų skatinimo procesą; be to, PRIPAŽIŠTA, kad siekiant remti konkurencingumą ir augimą reikia didelių investicijų į infrastruktūrą ES, o tam reikalingas ilgalaikis finansavimas iš įvairių šaltinių, įskaitant institucinius investuotojus; AKCENTUOJA, kad abiem šiais atvejais svarbus skatinamasis vaidmuo tenka naujam Europos strateginių investicijų fondui (ESIF) ir Europos ilgalaikių investicijų fondams (EIIF);
14. PABRĖŽIA, kad kuriant kapitalo rinkų sąjungą turėtų būti atsižvelgiama į tarptautiniu lygiu vykdomą darbą, siekiant suprasti ir prireikus spręsti finansinio stabilumo rizikos kapitalo rinkose klausimus, taip pat įvairius nuoseklumo užtikrinimo klausimus; ir PRIMENA, jog reikia užtikrinti, kad Europos kapitalo rinkos galėtų konkuruoti vienodomis sąlygomis su kitomis ekonomikos sritimis, remiantis patikimu finansų reguliavimu; taip pat RAGINA toliau spręsti laisvo kapitalo judėjimo kliūčių problemą;

Trumpalaikiai veikslių prioritetai

15. PRIPAŽISTA, kad pakeitimas vertybiniais popieriais gali būti veiksmingas mechanizmas ne tik siekiant perkelti skolinančių bankų riziką nebankiniams subjektams, taip padidinant bankų pajėgumą skolinti, bet ir siekiant nukreipti ne bankų teikiamą finansavimą apyvartiniam bendrovių kapitalui finansuoti, ir RAGINA Komisiją prioriteto tvarka ne vėliau kaip iki 2015 m. pabaigos pasiūlyti, remiantis įvairiomis Europos ir tarptautiniu lygiu vykdomomis iniciatyvomis, paprasto, skaidraus ir standartizuoto pakeitimo vertybiniais popieriais sistema, įskaitant aiškią visa apimančią tokio pakeitimo vertybiniais popieriais apibrėžtį, užtikrinant svarbiausių bendrų aspektų nuoseklumą skirtingų sektorių teisės aktuose, ir patikimą reikalavimus atitinkančio pakeitimo vertybiniais popieriais tikrinimo mechanizmą, ir sritis, kuriose būtų naudinga taikyti lengvatinį režimą, taip pat tinkamą jų kalibravimą. Bet koks lengvatinis režimas neturėtų keltis grėsmės finansiniam stabilumui;
16. ATKREIPIA DĖMESĮ Į Komisijos ketinimą pasiūlyti pragmatinių sprendimų, kaip padidinti rizikos kapitalą, sutelktinį finansavimą, taip pat kaip kitų formų alternatyvų finansavimą, kuris gali būti patrauklus finansavimo šaltinis mažesnėms įmonėms ir sparčiai augančioms bendrovėms, tuo pat metu išsaugant investuotojų apsaugą;
17. LAIKOSI NUOMONĖS, kad siekiant pagerinti galimybes gauti finansavimą ir įvairinti investuotojų bazę MVĮ, kad investuotojams būtų sudarytos sąlygos atlikti tinkamą išsamų patikrinimą ir būtų išvengta per didelio kliovimosi reitingais, svarbu užtikrinti lengvai prieinamą, patikimą ir palyginamą kredito informaciją; todėl PABRĖŽIA, kad reikia pagerinti ir supaprastinti prieigą prie kredito informacijos, kartu pagrįstais atvejais tam tikroms MVĮ toliau užtikrinti galimybę savanoriškai teikti duomenis, ir sumažinti našta MVĮ Europos Sąjungoje, ir RAGINA suteikti prioritetą tolesnei analizei, kaip to pasiekti, kartu atsižvelgiant į skirtingas rinkos struktūras, pagal kurias suteikiama prieiga prie kredito duomenų visoje Sąjungoje, nesukeliant MVĮ papildomos naštos;

18. iš esmės REMIA darbą, vykdomą siekiant nustatyti esamas laisvo kapitalo judėjimo kliūtis ir pašalinti didžiausią žalą darančias kliūtis, atsižvelgiant į tai, kad veiksmų planas bus rengiamas kartu su valstybėmis narėmis;
19. PRIPAŽĮSTA neviešo platinimo ir mini obligacijų potencialą skolinimo įmonėms kontekste, įskaitant atitinkamais atvejais MVĮ finansavimą ES, ir LAUKIA Komisijos analizės taikomos praktikos, rizikos ir galimų būsimų veiksmų klausimais rezultatus, ir vykdomų privačiojo sektoriaus iniciatyvų, kurių imtasi siekiant praktikos ir neviešo platinimo dokumentacijos standartizavimo;
20. PATVIRTINA, kad reikia supaprastinti ir racionalizuoti prospekto rengimo ir atitinkamais atvejais patvirtinimo procesą užtikrinant tinkamą pusiausvyrą tarp tinkamos investuotojų apsaugos ir pasitikėjimo užtikrinimo ir įmonėms tenkančios naštos mažinimo; ATKREIPIA DĖMESĮ į šio klausimo svarbą bendrovių viešai platinamų vertybinių popierių atžvilgiu ir ypač poreikio gerinti skaidrias bei veiksmingas MVĮ galimybes patekti į kapitalo rinkas ir mažinti MVĮ tenkančią naštą, ir LAUKIA, kol galės svarstyti Komisijos rengiamą pasiūlymą dėl teisėkūros procedūra priimamo akto;

Vidutinės trukmės ir ilgalaikiai veiksmai

21. PABRĖŽIA, kad vidutinės trukmės ir ilgalaikių veiksmų atžvilgiu reikia vadovautis plataus užmojo požiūriu, pagal kurį darbas turi būti pradėtas nedelsiant, siekiant atlikti įrodymais grindžiamą analizę, pagal kurią būtų galima nustatyti prioritetus, taip pat atsižvelgiant į galimą atskirų iniciatyvų sąveiką ir jų sąveiką su galiojančiais teisės aktais;

22. PRIPAŽĮSTA, kad siekiant sukurti kapitalo rinkų sąjungą reikės įvairių iniciatyvų, kuriomis siekiama skatinti ir derinti finansų pasiūlos ir paklausos aspektus. Siekiant užtikrinti tarpsektorinį nuoseklumą, vykdant kapitalo rinkų sąjungos sukūrimo darbą turėtų būti atidžiai įvertintas kumuliacinis teisės aktų pakeitimų poveikis nuo finansų krizės pradžios ir įvertintas poreikis imtis proporcingų priemonių siekiant:
- padidinti likvidumą ir sustiprinti rinkos formavimą, ypač tose turto klasėse, kuriose likvidumas pastaruoju metu sumažėjo, ir
 - pagerinti tarpvalstybines investicijas į įmonės skolos vertybinius popierius ir nuosavybės vertybinius popierius;
 - padidinti investavimo pajėgumus Sąjungoje, prireikus atliekant atitinkamus pagrindinių finansavimo teikėjų, pavyzdžiui, draudimo bendrovių, prudencinės sistemos pakeitimu, tuo pačiu deramai atsižvelgiant į finansinio stabilumo aspektus;
 - pašalinti kliūtis investicinių fondų prekybai ir augimui bei jų veikimui tarpvalstybiniu lygiu, pripažįstant, kad tokie fondai yra svarbus finansavimo šaltinis ES.
23. LAIKOSI NUOMONĖS, kad labai svarbu gerinti „finansinę ekosistemą“ visoje Sąjungoje, visų pirma skatinant verslumą, gerinant įmonių valdymo praktiką, įvairinant finansavimo šaltinius ir didinant finansinį raštingumą;
24. LAIKOSI NUOMONĖS, kad visiškai veikianti kredito rinkų sąjunga turėtų remtis efektyvia, veiksminga ir stabilia investicijų grandine, grindžiama patikimomis rinkos infrastruktūromis, ir užtikrinti gerai veikiančius tarpvalstybinius užstato srautus;

25. LAIKOSI NUOMONĖS, kad ilgalaikė struktūrinės politikos darbotvarkė turėtų apimti ne tik finansinių paslaugų srities iniciatyvas, ir kad veiksmingos kredito rinkų sąjungos kūrimui taip pat bus būtina atlikti tolesnę galimų kliūčių analizę susijusiose srityse, pavyzdžiui, nemokumo, vertybinių popierių ir bendrovių teisės srityse, be to, kartu atsižvelgiant į atitinkamą nuosavo kapitalo ir skolinto kapitalo finansavimo apmokestinimo tvarką siekiant užtikrinti šių rūšių kapitalui taikomo fiskalinio režimo neutralumą vienas kito atžvilgiu, atsižvelgiant į nacionalinių kompetencijų šiose srityse svarbą; PAŽYMI, kad svarbu imtis darbo siekiant spręsti šių kliūčių problemą, kad būtų užtikrinta ilgalaikė kredito rinkų sąjungos sėkmė; ir PABRĖŽIA, kad reikia pradėti techninį darbą šiose srityse;
26. primindama 2014 m. lapkričio 7 d. Tarybos išvadas dėl EFPIIS peržiūros² PABRĖŽIA, kad Europos priežiūros institucijos turėtų visapusiškai išnaudoti joms suteiktus įgaliojimus stiprinti priežiūros konvergenciją ir užtikrinti nuoseklų finansinio reglamento taikymą visoje Sąjungoje, taip pat veiksmingą rinkos priežiūrą ir investuotojų apsaugą laikantis 1 lygmens nurodymų, ir PRITARIA tam, kad taip bus prisidėta prie sėkmingo kredito rinkų sąjungos sukūrimo; PRIPAŽIŠTA, kad EFPIIS veikimas ateityje bus peržiūretas, tačiau prašo Europos priežiūros institucijų atkreipti Tarybos dėmesį į visus klausimus, kurie varžo jų gebėjimą vykdyti turimus įgaliojimus, kad Taryba galėtų imtis tinkamų veiksmų, kuriais būtų remiamas Europos priežiūros institucijų turimų įgaliojimų vykdymas, taip pat atsižvelgiant į kredito rinkų sąjungos plėtojimą;
27. PAŽYMI, kad būtina užtikrinti tinkamą atitinkamų kapitalo rinkų segmentų priežiūrą ir sustiprinti makroprudencinių priemonių rinkinį įtraukiant ne tik bankininkystės sektorių, o konkrečiai – investicijų, vertybinių popierių ir šėšėlinės bankininkystės srityse, siekiant pasinaudoti finansinės integracijos plėtojant kredito rinkų sąjungą galima nauda, nekeliant pavojaus finansų stabilumui;

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

Tolesni veiksmai

28. PRAŠO Komisijos apsvarstyti įvairius galimus veiksmus, atsižvelgiant į jos konsultacijų proceso rezultatus, siekiant nustatyti veiksmingiausią ir sparčiausią būdą pagerinti ES kapitalo rinkų veikimą ir integraciją, ir RAGINA Komisiją iki 2015 m. rugsėjo mėn. parengti išsamų, tikslingą ir plataus užmojo veiksmų planą dėl kapitalo rinkų sąjungos sukūrimo;
29. PABRĖŽIA, kad šiame veiksmų plane turėtų būti atsižvelgta į konkrečius MVĮ ypatumus bei poreikius ir įvairų galimą kredito rinkų sąjungos poveikį ES kapitalo rinkoms, įskaitant mažesnes ir mažiau išvystytas rinkas;
30. AKCENTUOJA, kad veiksmų planas turėtų būti pagrįstas planu su aiškiais veiksmų prioritetais ir tvarkaraščiu su aiškiais bei realistiškais etapais, ir kad intervencinės politikos priemonės turėtų būti patikslintos atsižvelgiant į nuolatinę stebėseną, vykdomą iki įgyvendinimo, jo metu ir po jo, siekiant pašalinti visas nepageidautinas pasekmes remiantis *ex-ante* politikos rodikliais ir *ex-post* poveikio vertinimais;
31. LAUKIA, kada galės apsvarstyti Komisijos veiksmų planą siekiant nustatyti aiškius kredito rinkų sąjungos kūrimo prioritetus ir parengti pradinį veiksmų planą.
