



Svet
Evropske unije

Bruselj, 16. junij 2015
(OR. en)

9852/15

EF 110
ECOFIN 473
SURE 14
UEM 223

DOPIS

Pošiljatelj: generalni sekretariat Sveta
Prejemnik: Odbor stalnih predstavnikov (2. del)/Svet
Zadeva: Osnutek sklepov Sveta o uniji kapitalskih trgov

V prilogi vam pošiljamo osnutek sklepov Sveta o uniji kapitalskih trgov, ki ga je pripravil
Ekonomsko-finančni odbor.

Osnutek sklepov Sveta o uniji kapitalskih trgov

Svet:

1. OPOZARJA na svoje sklepe z dne 9. decembra 2014 o finančnih sredstvih za rast in dolgoročnem financiranju evropskega gospodarstva¹, da bi nadgradili politične cilje in načela, ki jih ti vsebujejo;
2. PRIZNAVA, da so kapitalski trgi kljub dejstvu, da so se v zadnjih desetletjih razmahnil, še vedno razdrobljeni in manj razviti v primerjavi s tistimi v nekaterih drugih primerljivih jurisdikcijah, zlasti v nekaterih segmentih trga, ki so ključnega pomena za rast in delovna mesta, kot sta listinjenje in tvegani kapital;
3. MENI, da bi bolj razviti in bolj povezani kapitalski trgi lahko sprostili naložbe za podjetja in infrastrukturne projekte, privabili tuje naložbe, prispevali k rasti in ustvarjanju delovnih mest ter zagotovili učinkovitejši in zanesljivejši finančni sistem, ki bi bil odporen na pretrese;
4. zato POZDRAVLJA pobudo Komisije za oblikovanje unije kapitalskih trgov in številna druga vprašanja, ki se obravnavajo v tem okviru;
5. PODPIRA postopen pristop Komisije, ki temelji na poglobljeni analizi in posvetovanju z vsemi ključnimi deležniki, tudi z udeleženci na trgu, in zajema dolgoročne cilje, pri čemer se opira na unijo kapitalskih trgov kot vzvod za rast in naložbe, ter ključne kratkoročne konkretne ukrepe, ki dajejo opazne in hitre rezultate pri pridobivanju zagona;

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

6. SE STRINJA, da je treba razširiti in razvejati vire financiranja za evropska podjetja, zlasti mala in srednja podjetja, ob upoštevanju dejstva, da je treba v evropskem finančnem sistemu ustvariti učinkovite pogoje za zdravo konkurenco med bankami in nebančnimi ustanovami, in zlasti PRIZNAVA, da je treba okrepiti kulturo lastniškega kapitala v EU in spodbujati dolgoročne naložbe v podjetja in se ne v preveliki meri zanašati na zadolževanje;
7. zaradi pomena, ki ga imajo mala in srednja podjetja za ustvarjanje novih delovnih mest in rast, POU DARJA, da je treba nameniti pozornost izboljšanju financiranja bank, kot tudi razvoju priložnosti nebančnega financiranja malih in srednjih podjetij na manjših ali večjih finančnih trgih, da bi takšnim družbam ponudili širši spekter možnosti financiranja, pri čemer bi bila posebna pozornost namenjena malim in srednjim podjetjem z velikim potencialom za rast;
8. ZNOVA POU DARJA pomen povečevanja naložb malih vlagateljev ter zagotovitve močnega varstva vlagateljev in potrošnikov, in sicer z združevanjem – s poudarkom na sinergiji in učinkovitosti – ukrepov nacionalnih in evropskih nadzornih organov pri izvajanju obstoječih pooblastil pri oblikovanju projekta unije kapitalskih trgov;
9. POU DARJA, da bi bilo treba spoštovati načeli subsidiarnosti in sorazmernosti v vseh s tem povezanih prihodnjih pobudah in da stabilnosti finančnih trgov ne bi smeli izpostaviti tveganju;
10. MENI, da bi morali na unijo kapitalskih trgov gledati kot na dopolnilo bančnemu financiranju, saj bodo imele banke še naprej ključno vlogo pri financiranju gospodarstva, in da bi unija kapitalskih trgov morala upoštevati vlogo institucionalnih vlagateljev, vključno z zavarovalnicami na ustreznih trgih, pri financiranju evropskih podjetij, ter PRIZNAVA, da je treba preučiti pristope, ki izboljšujejo dostop do posrednega financiranja za podjetja kot potrebnega dopolnila unije kapitalskih trgov;

11. **POUDARJA**, da bi morala Unija kapitalnih trgov vključevati vseh 28 držav članic, ob upoštevanju različnih stopenj razvoja kapitalnih trgov in različnih ravni, kar zadeva velikost in povezanost, in **SE STRINJA**, da bi morala celotna Unija ne glede na razlike izkoristiti prednosti povezanih kapitalnih trgov, tako države z obsežnimi obstoječimi kapitalnimi trgi kot države z manjšimi in/ali manj razvitimi kapitalnimi trgi. Unija kapitalnih trgov bi morala tako večjim kot manjšim družbam olajšati dostop do kapitala po ugodnejših pogojih, prav tako pa bi morala upoštevati posebne potrebe inovativnih malih in srednjih podjetij z velikim potencialom za rast;
12. **SE ZAVEDA**, da lahko dobro delujoči kapitalni trgi zagotovijo boljši in enotnejši prenos monetarne politike, saj boljše povezani čezmejni kapitalni trgi omogočajo bolj uravnoteženo porazdelitev tveganja na zasebnih trgih v vseh 28 državah članicah, zlasti pa v evroobmočju;
13. **MENI**, da bi moral biti eden od glavnih ciljev unije kapitalnih trgov poglobljanje enotnega trga in spodbujanje dolgoročnih naložb ter izboljšanje dostopa do finančnih sredstev, in v zvezi s tem **PODPIRA** proces spodbujanja okoljskih in socialnih naložb ter naložb v upravljanje; **PRIZNAVA** tudi, da so v EU potrebne znatne naložbe v infrastrukturo, da bi spodbudili konkurenčnost in rast, kar zahteva dolgoročno financiranje iz različnih virov, tudi s strani institucionalnih vlagateljev; v zvezi s tema zadevama **POUDARJA** pomembno spodbujevalno vlogo novega Evropskega sklada za strateške naložbe (EFSI) in evropskih dolgoročnih investicijskih skladov;
14. **POUDARJA**, da bi morali pri vzpostavljanju unije kapitalnih trgov upoštevati mednarodna prizadevanja za razumevanje in po potrebi obravnavo tveganj za finančno stabilnost na kapitalnih trgih, kakor tudi morebitna vprašanja v zvezi z doslednostjo, **OPOZARJA**, da je treba zagotoviti, da bi lahko evropski trgi kapitala na podlagi dobre finančne ureditve na pravični osnovi konkurirali drugim gospodarskim področjem, in **POZIVA** k nadaljnji odpravi ovir za prosti pretok kapitala;

Kratkoročne prednostne naloge za ukrepanje

15. PRIZNAVA, da lahko listinjenje zagotovi učinkovit mehanizem za prenos tveganja z banke posojilodajalke na nebančne subjekte, pri čemer bi povečali posojilno zmogljivost bank, pa tudi usmerili nebančno financiranje v obratni kapital podjetij, ter POZIVA Komisijo, naj kot prednostno nalogo najpozneje do konca leta 2015 na podlagi številnih pobud, ki potekajo na evropski in mednarodni ravni, predlaga okvir za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje, vključno z oblikovanjem jasne splošne opredelitve takšnih listinjenj, ter tako zagotovi doslednost skupnih ključnih vidikov v različnih področnih zakonodajnih aktih in trden mehanizem za preverjanje kvalificiranih listinjenj, kot tudi področij, na katerih si ti zaslužijo preferencialno obravnavo ter ustrezno kalibracijo. Morebitna preferenčna obravnavo ne bi smela ogroziti finančne stabilnosti;
16. JE SEZNANJEN z namero Komisije, da predstavi pragmatične rešitve za povečanje tveganega kapitala, množičnega financiranja in drugih oblik alternativnega financiranja, ki bi lahko bile privlačni viri financiranja za manjša podjetja in hitro rastoče družbe, pri čemer bi ohranili varstvo vlagateljev;
17. MENI, da so zlahka dostopne, zanesljive in primerljive informacije o kreditiranju pomembne za izboljšanje dostopa do finančnih sredstev – in diverzifikacijo baze vlagateljev – za mala in srednja podjetja, saj omogočajo ustrezno skrbnost vlagateljev in preprečujejo preveliko zanašanje na bonitetne ocene; zato POUDARJA, da je treba izboljšati in racionalizirati dostop do informacij o kreditiranju ter ohraniti ureditev, da se podatki zagotavljajo na prostovoljni osnovi, kadar je to upravičeno za nekatera mala in srednja podjetja, in čim bolj zmanjšati obremenitve za ta podjetja v EU, ter POZIVA k prednostni izdelavi nadaljnje analize o tem, kako to doseči, in sicer ob priznavanju različnih tržnih struktur za zagotavljanje dostopa do podatkov o kreditiranju v Uniji in brez nalaganja dodatnih bremen malim in srednjim podjetjem;

18. na splošno PODPIRA tekoča prizadevanja za opredelitev obstoječih ovir za prosti pretok kapitala in odstranitev najbolj škodljivih, ob ugotavljanju, da bo časovni načrt pripravljen skupaj z državami članicami;
19. SE ZAVEDA potenciala prodaje zaprtemu krogu vlagateljev in miniobveznic za posojila podjetjem, po potrebi tudi za financiranje malih in srednjih podjetij v EU, ter Z VESELJEM PRIČAKUJE rezultate analize Komisije v zvezi z obstoječimi praksami, tveganji in morebitnimi prihodnjimi ukrepi ter pobud zasebnega sektorja, ki potekajo v zvezi s standardizacijo praks in dokumentacije o prodaji zaprtemu krogu vlagateljev;
20. POTRJUJE, da sta potrebni poenostavitev in racionalizacija postopka za pripravo in po potrebi odobritev prospekta, ob zagotavljanju primernega ravnovesja med doseganjem ustreznega varstva in zaupanja vlagateljev ter čim večjega zmanjšanja obremenitev za podjetja; UGOTAVLJA, kako pomembno je to vprašanje za ponudbo vrednostnih papirjev družb na javnih trgih, in zlasti, da je treba povečati pregleden in učinkovit dostop malih in srednjih podjetij do kapitalskih trgov ter zmanjšati obremenitve za ta podjetja, in z zanimanjem PRIČAKUJE obravnavo zakonodajnega predloga, ki ga trenutno pripravlja Komisija;

Srednje- in dolgoročno ukrepanje

21. POUDARJA, da je za srednje- in dolgoročne ukrepe potreben ambiciozen pristop, ki terja takojšen začetek dela za zagotovitev z dokazi podprte analize, na podlagi katere bi lahko oblikovali seznam prednostnih nalog, pri čemer je treba upoštevati tudi možne interakcije med posameznimi pobudami in njihovo povezanost z obstoječo zakonodajo;

22. PRIZNAVA, da bo za oblikovanje unije kapitalnih trgov potreben širok spekter pobud, katerih cilj je spodbujanje in usklajevanje povpraševanja in ponudbe financiranja. Za zagotovitev medsektorske usklajenosti bi morali v okviru prizadevanj za oblikovanje unije kapitalnih trgov skrbno ovrednotiti kumulativni učinek zakonodajnih sprememb od začetka finančne krize in oceniti, ali so potrebni sorazmerni ukrepi za:
- okrepitev likvidnosti in vzdrževanja trga, zlasti glede razredov sredstev, v katerih se je likvidnost v zadnjem času zmanjšala;
 - povečanje naložbene zmogljivosti v Uniji, po potrebi z ustreznimi prilagoditvami bonitetnega okvira za ključne ponudnike finančnih storitev, kot so zavarovalnice, in ob ustreznem upoštevanju finančne stabilnosti;
 - odstranitev ovir za trženje in rast investicijskih skladov in njihovega delovanja v čezmejnem okolju, ob priznavanju, da so taki skladi pomemben vir financiranja v EU;
23. MENI, da je ključnega pomena izboljšanje „finančnih ekosistemov“ po vsej Uniji, zlasti s spodbujanjem podjetništva, izboljšanjem praks korporativnega upravljanja, diverzifikacijo virov financiranja in povečanjem finančne pismenosti;
24. MENI, da bi se morala vsestransko delujoča unija kapitalnih trgov opreti na učinkovito, uspešno in stabilno naložbeno verigo, podprto s trdno tržno infrastrukturo, in spodbujati čezmejni pretok zavarovanja s premoženjem;

25. MENI, da bi morala dolgoročna strukturna agenda politike preseči pobude na področju finančnih storitev in da bo oblikovanje učinkovite unije kapitalskih trgov zahtevalo tudi nadaljnjo analizo možnih ovir na povezanih področjih, kot so insolventnost, vrednostni papirji in pravo družb, pri čemer bi se upoštevala tudi zadevna davčna obravnava lastniškega in dolžniškega financiranja, tako da bi spodbujali nevtralno davčno obravnavo obeh vrst financiranja, seveda ob upoštevanju pomena nacionalnih pristojnosti na teh področjih; SE ZAVEDA, da je treba začeti delo v zvezi z odpravo teh ovir in tako zagotoviti dolgoročno uspešnost unije kapitalskih trgov, ter POU DARJA, da je treba na teh področjih začeti delo na tehnični ravni;
26. Ob sklicevanju na sklepe Sveta o pregledu Evropskega sistema finančnega nadzora z dne 7. novembra 2014² POU DARJA, da bi morali evropski nadzorni organi v celoti izkoristiti svoja obstoječa pooblastila za krepitev zblíževanja nadzornih praks in zagotovitev skladne uporabe finančne uredbe po vsej Uniji ter učinkovitega tržnega nadzora in varstva vlagateljev, ob spoštovanju smernic stopnje 1, in SE STRINJA, da bo to prispevalo k uspehu unije kapitalskih trgov; POTRJUJE, da bo v prihodnosti izveden pregled delovanja evropskega sistema finančnega nadzora (ESFS), vendar poziva evropski nadzorni organ, naj opozori Svet na morebitne zadeve, ki bi v vmesnem času ovirale izpolnjevanje njihovih obstoječih pooblastil, da bo Svet lahko ustrezno ukrepal in podprl evropske nadzorne organe pri izvrševanju njihovih obstoječih pooblastil, pri čemer bo upoštevan napredek pri oblikovanju unije kapitalskih trgov;
27. UGOTAVLJA, da je treba zagotoviti ustrezen nadzor zadevnih segmentov kapitalskih trgov in razširiti niz makrobonitetnih orodij tudi na področja zunaj bančništva, konkretno naložbe, vrednostne papirje in bančništvo v senci, da bi izkoristili dobre strani finančnega povezovanja z oblikovanjem unije kapitalskih trgov, ne da bi pri tem ogrozili finančno stabilnost;

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

Naslednji koraki

28. POZIVA Komisijo, naj preuči vse možne ukrepe, ob upoštevanju rezultatov postopka posvetovanja, da bi določili najučinkovitejši in najprimernejši način za izboljšanje delovanja in povezovanja kapitalskih trgov v EU, ter jo SPODBUJA, naj do septembra 2015 predloži celovit, ciljno naravn in ambiciozen akcijski načrt za oblikovanje unije kapitalskih trgov;
29. POUDARJA, da je treba pri tem akcijskem načrtu upoštevati posebne značilnosti in potrebe malih in srednjih podjetij ter različne možne vplive unije kapitalskih trgov na kapitalske trge EU, tudi manjše in manj razvite;
30. POUDARJA, da bi moral akcijski načrt temeljiti na načrtu z jasno razvrščenimi prednostnimi ukrepi in časovnem načrtu z jasnimi in uresničljivimi glavnimi cilji in da bi bilo treba posredovanje politike prilagoditi v odziv na spremljanje, ki poteka pred izvajanjem ter med njim in po njem, za obravnavo morebitnih nenamernih posledic na podlagi predhodnih kazalnikov politike in naknadnih ocen učinkov;
31. Z VESELJEM PRIČAKUJE preučitev akcijskega načrta Komisije z namenom določitve jasnega sklopa prednostnih nalog in začetni časovni načrt oblikovanja unije kapitalskih trgov.
