



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 2 ta' Diċembru 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

NOTA

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti
Suġġett:	Konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-Pjan ta' Azzjoni tal-Kummissjoni għas-CMU

KONKLUŻJONIJIET TAL-KUNSILL

dwar il-Pjan ta' Azzjoni tal-Kummissjoni ghas-CMU

IL-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA:

1. IFAKKAR fil-konkluzjonijiet tiegħu tad-19 ta' Ġunju 2015,¹ tal-10 ta' Novembru 2015² u tal-11 ta' Lulju 2017³ fir-rigward tal-Pjan ta' Azzjoni inizjali tal-Kummissjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali⁴.
2. JILQA' l-passi importanti li ttiehdu b'rabta magħhom u, b'mod partikolari, il-firxa wiesgħa ta' miżuri legiżlattivi meħuda f'dawn l-aħħar snin u JIRRIKONOXXI l-progress miksub taħt il-mandat tal-Pjan ta' Azzjoni inizjali tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali.
3. JIRRIKONOXXI li, minkejja l-miżuri li ttiehdu s'issa, huma meħtieġa passi ulterjuri biex nersqu aktar lejn Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU) ġenwina.
4. JINNOTA l-importanza ta' dak li nkiseb s'issa bħala riżultat tal-ewwel fażi tas-CMU u l-htieġa li t-tibdil legiżlattiv reċenti jingħata żmien biex isir kompletament effettiv.
5. IFAKKAR, fid-dawl ta' dan, fil-Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar l-Approfondiment tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali tal-5 ta' Diċembru 2019,⁵ ITENNI l-importanza tal-prinċipji deskritti fihom, li għandhom ikomplu jirfdu l-approfondiment ulterjuri tas-CMU, u JENFASIZZA r-rilevanza mhux mibdula tal-lista komprensiva ta' miżuri li għandhom jiġu esplorati biex isir progress rapidu lejn CMU ġenwina.

¹ Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar Unjoni tas-Swieq Kapitali, Dokument 10148/15

² Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-Pjan ta' Azzjoni tal-Kummissjoni għall-bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali, Dokument 13922/15

³ Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni dwar rieżami ta' nofs it-terminu tal- Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, Dok. 11170/17

⁴ Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Regġuni: Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali (COM(2015) 468 final), Dokument 12263/15

⁵ Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar l-Approfondiment tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, Dokument 14815/19

6. JILQA' l-hidma preparatorja u r-rapporti importanti mhejjija mill-*Forum ta' Livell Għoli dwar l-Unjoni tas-Swieq Kapitali*⁶ stabbilit mill-Kummissjoni u mill-*Grupp ta' Livell Għoli Next CMU*⁷ stabbilit minn xi Stati Membri.

7. JENFASIZZA l-htieġa li tinbena CMU policentrika li tista' tisfrutta l-benefiċċji tas-swieq u l-infrastrutturi eżistenti fl-Istati Membri sabiex fil-futur tiġi evitata dipendenza eċċessiva fuq suq finanzjarju wiehed.

8. JENFASIZZA li l-iżvilupp ulterjuri tas-CMU jimxi id f'id mal-iżvilupp intensifikat tas-swieq kapitali lokali u reġjonali u tal-ekosistemi finanzjarji, peress li l-għan li tinholq CMU ġenwina għall-Unjoni Ewropea ser ikun aktar faċli li jinkiseb f'ambjent li jippermetti u jagħti s-setgħa lis-swieq kapitali nazzjonali u reġjonali kollha biex jinbtu u jevolvu.

9. JENFASIZZA l-importanza tas-CMU fl-għoti ta' opportunitajiet ta' finanzjament addizzjonali u alternattivi fl-UE, biex b'hekk titnaqqas id-dipendenza fuq il-ffinanzjament bankarju, u tiżdied il-kondiviżjoni tar-riskju privat f'hdan is-suq uniku, biex b'hekk is-sistema finanzjarja tal-UE ssir aktar stabbli u jiġi sfruttat finanzjament addizzjonali għall-attività ekonomika fl-Ewropa, izda fl-istess hin JIRRIKONNOXXI li s-CMU ma tistax tinneksi mingħajr banek tal-UE b'saħħithom u kompetittivi globalment.

10. JINNOTA l-importanza tas-CMU, mhux biss għall-Unjoni Ewropea kollha kemm hi, izda wkoll għal Unjoni Ekonomika u Monetarja aktar profonda, għall-Unjoni Bankarja u għal rwol internazzjonali tal-euro aktar b'saħħtu permezz tat-tishih tal-effettività, l-effiċjenza, l-integrità u r-robustezza tas-suq uniku għas-servizzi finanzjarji.

⁶ A new Vision for Europe's capital markets (Viżjoni ġdida għas-swieq kapitali Ewropej). Rapport Finali tal-Forum ta' Livell Għoli dwar l-Unjoni tas-Swieq Kapitali. Ġunju 2020.

⁷ Savings and Sustainable Investment Union (Unjoni ta' Tfaddil u Investiment Sostenibbli). Ir-rapport tal-Grupp ta' Livell Għoli Next CMU lill-Ministri u pprezentat lill-Presidenza Finlandiża. Ottubru 2019.

11. JENFASIZZA li progress rapidu u tangibbli lejn CMU ġenwina sar aktar urgenti minn qatt qabel fid-dawl tal-isfidi reċenti għall-intraprizi u l-investituri tal-UE, b'mod partikolari l-pandemija tal-COVID-19 u l-ħruġ tar-Renju Unit li jfisser li l-akbar suq kapitali fl-Ewropa minn issa 'l quddiem ser ikun barra mill-Unjoni.
12. JENFASIZZA li CMU approfondita hija meħtieġa biex jiġu sfruttati l-opportunitajiet offruti mit-tfixkil ekonomiku attwali għal tranżizzjoni li tħares 'il quddiem lejn ekonomija sostenibbli u diġitali fl-Unjoni Ewropea. JENFASIZZA li l-azzjonijiet għal żvilupp ulterjuri tas-CMU għandhom jitqiesu kemm jista' jkun b'bidma parallela dwar l-Istrateġija tal-Kummissjoni għall-Finanzi Diġitali kif ukoll il-Pjan ta' Azzjoni tagħha dwar il-Finanzi Sostenibbli.
13. HUWA KONVINT li l-ġbir flimkien tar-riżorsi finanzjarji disponibbli u l-isfruttar tal-potenzjal shiħ tagħhom f'CMU ġenwina huwa ingredjent vitali għat-tiġdid tal-ekonomiji Ewropej biex isiru aktar reżiljenti, bi prospettiva futura u sostenibbli, u b'hekk jirrispondu għall-kompiti ġenerazzjonali li jirriżultaw mit-tibdil fil-klima u l-isfidi demografiċi li qed tiffaċċa l-Ewropa, filwaqt li tiġi protetta l-prosperità għaċ-ċittadini tal-UE.
14. HUWA KONVINT li parteċipazzjoni akbar fil-livell tal-konsumatur hija vitali għar-raggruppament tar-riżorsi finanzjarji disponibbli u li s-CMU ser tipprovdi lill-investituri fil-livell tal-konsumatur b'opportunitajiet adegwati għal tfaddil fit-tul biex ikopri l-ħtiġijiet finanzjarji futuri u JENFASIZZA li livell għoli ta' protezzjoni tal-investitur u tal-konsumatur u ta' standards ta' integrità tas-suq huwa prerekwizit biex titrawwem il-fiduċja fis-settur finanzjarju.
15. HUWA KONVINT li suq uniku attraenti u kompetittiv għall-kapital huwa *conditio sine qua non* sabiex l-Unjoni Ewropea tirnexxi fil-kompetizzjoni globali għar-riżorsi ekonomiċi, li hija kruċjali biex jiġu żgurati l-impjiegi u t-tkabbir fl-Unjoni.
16. Fid-dawl ta' dan, JILQA' l-Pjan ta' Azzjoni mġedded tal-Kummissjoni⁸ li jindirizza bosta mill-isfidi li jeħtieġ li jingħelbu sabiex nersqu lejn CMU ġenwina.

⁸ Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Komitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Komitat tar-Regjuni: Unjoni tas-Swieq Kapitali għall-persuni u n-negozji - pjan ta' azzjoni ġdid (COM(2020) 590 final), Dokument 11064/20 + ADD 1.

17. JENFASIZZA li s-CMU hija sforz kontinwu u li l-passi li jmiss lejn CMU ġenwina jeħtieġu prijoritizzazzjoni ċara ta' miżuri. Dawk l-azzjonijiet, li huma importanti biex itejbu l-finanzjament tal-ekonomija u b'mod partikolari tal-SMEs u li għandhom il-potenzjal li jappoġġaw irkupru ekonomiku rapidu fil-kuntest tal-pandemija tal-COVID-19, huma għalhekk meqjusa bħala l-aktar urġenti f'dan l-istadju. Huma għandu jkollhom l-ogħla prijorità u għandhom kollha jitwettqu mill-Kummissjoni malajr kemm jista' jkun, iżda mhux aktar tard minn tmiem l-2021 (Paragrafu 19). Il-miżuri li huma meqjusa l-aktar importanti għall-mobilizzazzjoni tal-kapital privat għandhom ukoll jitwettqu malajr kemm jista' jkun (Paragrafu 21). Dawn għandhom jiġu segwiti minn miżuri li huma meqjusa ta' importanza kbira għall-progress lejn suq kapitali aktar vibranti u globalment kompetittiv fuq terminu qasir (Paragrafu 23) u fuq terminu medju (Paragrafu 24). Fejn xieraq, l-azzjonijiet għandhom ikunu akkumpanjati minn valutazzjonijiet tal-impatt.

18. JAPPELLA lill-Kummissjoni biex tiffoka wkoll fuq azzjonijiet li jistgħu jitwettqu permezz ta' mezzi mhux leġiżlattivi, u li, bħal mezzi leġiżlattivi, jistgħu jgħinu biex jidderieġu t-tfaddil lejn is-swieq kapitali sabiex dawn il-fondi jkunu disponibbli għall-ekonomija mingħajr riskju għall-istabbiltà finanzjarja, l-integrità tas-suq jew il-protezzjoni tal-konsumatur. Dan ser jappoġġa wkoll l-irkupru rapidu mill-kollaps qawwi minhabba l-COVID-19.

19. IHEĠĠEĠ lill-Kummissjoni, għaldaqstant, tipprijoritizza u tħaffef hidmietha b'mod parallel dwar

- a. L-iffaċilitar tal-aċċess tal-korporazzjonijiet, b'mod partikolari l-SMEs, għall-finanzjament fis-swieq kapitali permezz tar-razzjonalizzazzjoni u s-simplifikazzjoni tar-regoli attwali għall-elenkar fi swieq regolati u l-ammissjoni għall-kummerċ f'faċilitajiet multilaterali tan-negozjar, b'mod partikolari s-swieq tat-tkabbir tal-SMEs, u billi jiġu appoġġati ekosistemi finanzjarji li jistgħu jrawmu aċċess imtejjeb tal-SMEs għall-ekwità, mingħajr ma jiġu kompromessi l-istandards għoljin għall-protezzjoni tal-investituri u l-integrità tas-suq,
- b. It-twaqqif ta' "punt ta' aċċess uniku" madwar l-UE kollha għal informazzjoni dwar kumpanniji finanzjarji u mhux finanzjarji li huwa utli għall-investituri sabiex tiżdied it-trasparenza, filwaqt li jiġi evitat il-holqien ta' rappurtar sproporzjonat u piż ta' arkivjar għall-kumpanniji tal-UE. Dan iċ-ċentru tad-data għandu jinkludi data ambjentali, soċjali u ta' governanza (ESG) sabiex jiġu promossi Prattiki finanzjarji aktar sostenibbli. Dan għandu jinbena fuq is-sistemi attwali ta' arkivjar fil-livell nazzjonali, jiġi implimentat malajr kemm jista' jkun u jkompli jiġi żviluppat matul iż-żmien,

- c. It-tishih tar-rwol tal-assiguraturi, il-banek u l-investituri istituzzjonali l-oħra bħala investituri fit-tul u l-valutazzjoni ta' modi biex jiġu incattivati investimenti fit-tul minn investituri istituzzjonali f'korporattivi u b'mod partikolari SMEs mingħajr ma tiġi pperikolata l-istabbiltà finanzjarja jew il-protezzjoni tal-investituri u jiġi żgurat trattament regolatorju adegwat tar-riskju għal investimenti fit-tul,
- d. Ir-rieżami tal-adeqwatezza tal-qafas ta' titolizzazzjoni attwali bil-ħsieb li s-swieq kapitali jkunu jistgħu jassorbu aktar skopertura mill-banek, u b'hekk jiġu liberati l-kapaċitajiet ta' self tal-banek, mingħajr ma jiddgħajfu l-istandards prudenzjali jew jinholqu riskji rilevanti għall-istabbiltà finanzjarja fl-Unjoni,
- e. It-titjib tal-qafas regolatorju għal vetturi ta' investiment fuq terminu twil permezz ta' rieżami tar-Regolament dwar il-Fond Ewropew tal-Investment fuq Terminu Twil (ELTIF), u b'hekk b'mod partikolari jitqies il-bżonn li jiġi appoġġat il-finanzjament mhux bankarju tal-SMEs u tal-investment fuq terminu twil fl-infrastruttura, li huwa meħtieġ għat-tranzizzjoni lejn ekonomija sostenibbli u digitali,
- f. L-esplorazzjoni tal-benefiċċji u l-iżvantagġi ta' skema ta' riferiment biex l-SMEs jiġu diretti lejn fornituri ta' finanzjament alternattiv meta l-applikazzjoni tagħhom għal kreditu tkun giet irrifjutata.

20. JAPPELLA lill-Kummissjoni biex, fi hdan il-mandat ta' din il-Kummissjoni, tibda l-implimentazzjoni tal-partijiet l-oħra tal-Pjan ta' Azzjoni li għandhom l-għan li jixprunaw l-attività ta' investiment, inkluż u b'mod partikolari minn investituri fil-livell tal-konsumatur fl-Unjoni Ewropea, filwaqt li jinżamm livell għoli ta' protezzjoni tal-konsumatur u tal-investitur, u biex jiġi stabbilit suq kapitali globalment kompetittiv. Dan huwa vitali sabiex isir progress sinifikanti lejn CMU ġenwina.

21. IHEĠĠĠĠ lill-Kummissjoni, għaldaqstant, tippromwovi l-mobilizzazzjoni tal-kapital privat u tistimula aktar attività ta' investiment fl-Unjoni billi, fl-ordni li ġej, ikun hemm

- a. L-għoti tas-setgħa liċ-ċittadini biex jieħdu deċiżjonijiet ta' investiment infurmati sew permezz ta' litteriżmu finanzjarju msahħaħ, b'mod partikolari billi tiġi stabbilita bażi kunċettwali komuni biex jiġu żviluppati politiki u miżuri li jrawmu l-kompetenza finanzjarja taċ-ċittadini, filwaqt li jitqiesu l-inizjattivi nazzjonali u internazzjonali eżistenti u l-hidma tagħhom,
- b. Is-simplifikazzjoni tar-regoli eżistenti dwar l-iżvelar għall-prodotti varji tas-suq kapitali u l-valutazzjoni tal-kwalità u l-korrettezza tal-pariri dwar l-investiment mogħtija lill-investituri fil-livell ta' konsumatur kif ukoll il-benefiċċji u l-iżvantaġġi tal-aġġustament mill-ġdid tal-kategorizzazzjoni attwali tal-investitur,
- c. It-tiżiħ tad-disponibbiltà u t-trasparenza tad-data permezz ta' valutazzjoni ulterjuri ta' kif għandhom jiġu indirizzati l-ostakli għall-istabbiliment ta' tape konsolidat fl-UE.

22. JENFASIZZA l-htieġa li jsir progress tangibbli lejn CMU globalment kompetittiva b'moviment transfruntier tal-kapital mingħajr xkiel sabiex jiġi sfruttat il-potenzjal ta' suq kapitali integrat profund li jkun attraenti għall-moviment u ż-żamma ta' kapital u għarfien espert estern, li jkun ta' vantaġġ għall-investituri u dawk li jiġġeneraw il-kapital.

23. Fid-dawl ta' dan, JINKORAĠĠIXXI lill-Kummissjoni biex fi żmien qasir, fl-ordni li ġej,

- a. Tesplora opzjonijiet biex tottimizza l-klima ta' investiment fi hdan is-suq uniku u tipproponi qafas tal-Unjoni li jiċċara, isaħħaħ u jissupplimenta r-regoli dwar il-protezzjoni tal-investiment transfruntier fl-Unjoni,
- b. Tesplora modi biex ittejjeb l-attivitajiet transfruntieri tal-infrastrutturi ta' wara n-negozjar, b'mod partikolari fil-qasam tas-saldu, filwaqt li jiġu rispettati l-guriżdizzjonijiet differenti tal-Istati Membri, u tipproponi t-titjib regolatorju meħtieġ,

- c. Tippetromwovi aktar konvergenza supervizorja billi taħdem għall-kisba ta' qafas legali aktar armonizzat għall-attivitajiet regolati tas-suq tal-kapital. Dan il-qafas għandu jkun ibbażat fuq il-prinċipju ta' "l-istess attività, l-istess riskju, l-istess regoli", filwaqt li jitqies il-prinċipju tal-proporzjonalità u n-newtralità teknoloġika, u għandu jiżgura aktar armonizzazzjoni tar-rekwiżiti regolatorji dwar, pereżempju, il-proċessi ta' identifikazzjoni tal-klijenti⁹.

24. IHEĠĠEĠ lill-Kummissjoni, għaldaqstant, biex thares lejn ir-riformi strutturali aktar kumplessi u li jieħdu ħafna ħin u biex twettaq l-inizjattivi rispettivi fuq terminu medju, b'mod partikolari biex, fl-ordni li ġej,

- a. Tivvaluta modi biex tissimplifika l-proċedura ta' helsien mit-taxxa minn ras il-għajn għal investimenti transfruntiera, filwaqt li tqis il-ħidma eżistenti, bħad-diskussjonijiet fil-FISCALIS jew dwar l-inizjattiva TRACE tal-OECD, u l-prevenzjoni tal-frodi tat-taxxa, u tippreżenta proposta legiżlattiva,
- b. Tivvaluta inizjattivi legiżlattivi jew mhux legiżlattivi biex iżżid il-konvergenza tal-eżitu tal-proċeduri ta' insolvenza fi Stati Membri differenti, filwaqt li tqis l-eżerċizzju ta' valutazzjoni komparattiva u tibni fuq pariri minn gruppi ta' esperti u Stati Membri,
- c. Tivvaluta l-htieġa għal aktar azzjoni biex tissaħħaħ il-fiduċja tal-investituri u jiġu ffaċilitati l-investimenti transfruntiera billi, pereżempju, jiġu evalwati defiċits possibbli fl-oqsma tar-regoli dwar l-infurzar tar-rappurtar finanzjarju ta' kumpanniji elenkati u s-superviżjoni jew is-sorveljanza tal-fornituri tat-teknoloġija fil-finanzi,
- d. Tivvaluta modi biex tappoġġa aktar sensibilizzazzjoni taċ-ċittadini fir-rigward tal-introjtu tal-irtirar futur tagħhom billi tiżviluppa l-aħjar Prattiki għal, pereżempju, sistemi ta' traċċar nazzjonali,
- e. Tivvaluta l-benefiċċji u l-iżvantagġi possibbli ta' definizzjoni armonizzata ta' "azzjonist".

⁹ Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar il-ġlieda kontra l-ħasil tal-flus u l-finanzjament tat-terroriżmu, Dokument 12608/20.

25. IFAKKAR lill-Kummissjoni dwar il-htieġa li jiġi żviluppat sett ta' indikaturi definiti b'mod ċar u adegwati ta' natura kwalitattiva u kwantitattiva, f'konsultazzjoni mal-Istati Membri. Dan is-sett għandu jinkludi kemm indikaturi ewlenin tal-prestazzjoni biex jitkejjel il-progress tas-CMU b'mod ġenerali kif ukoll indikaturi speċifiċi għall-oġettivi individwali, fejn utli, u JISTIEDEN lill-Kummissjoni biex b'mod regolari u komprensiv tinforma lill-Istati Membri dwar il-progress tas-CMU abbażi ta' dawn l-indikaturi.
