



Мобилизиране на средства за растежа на Европа — Европейската комисия организира консултацията относно съюза на капиталовите пазари

Брюксел, 18 Февруари 2015

Днес Европейската комисия стартира знаковия си проект с цел да мобилизира средства за европейските предприятия и да насърчи растежа в 28-те държави — членки на ЕС, чрез фактическото създаване на единен пазар на капитали.

Съюзът на капиталовите пазари има за цел да премахне пречките пред трансграничните инвестиции в ЕС и пред достъпа на предприятията до финансиране. Днешните условия са трудни за бизнеса, който продължава да разчита значително повече на финансиране от банките, отколкото на капиталовите пазари. В други части на света е точно обратното. Ето един пример за възможностите, които би могъл да предложи един пълноценно функциониращ единен пазар на капитали: ако пазарите на рисков капитал в ЕС бяха дълбоки като тези в САЩ, достъпните за дружествата средства между 2008 и 2013 г. щяха да бъдат с приблизително 90 млрд. евро повече.

Чрез съюза на капиталовите пазари Комисията цели също така да премахне пречките пред контактите между лицата, които се нуждаят от финансиране, и инвеститорите, както и да направи възможно най-ефективна системата за насочване на тези средства — инвестиционната верига.

В сряда Комисията постави началото на тримесечен кръг от консултации, известен като „Зелена книга“, в резултат от който ще бъде сформиран план за действие, чрез който да се мобилизират средства от небанковия сектор, така че новосъздадените предприятия да могат да разгърнат потенциала си, а по-големите дружества — да разширят дейността си. Съюзът на капиталовите пазари е дългосрочен проект, който ще изисква непрекъснати усилия в продължение на много години, въпреки че в някои области известен напредък може да бъде постигнат още през следващите месеци.

Юрки Катайнен, заместник-председател на Комисията, отговарящ за заетостта, растежа, инвестициите и конкурентоспособността, заяви: *„Съюзът на капиталовите пазари е първата структурна инициатива, която Комисията представя в рамките на инвестиционния план. Тя ще спомогне да се гарантира, че усилията по инвестиционния план няма да бъдат еднократни и че той ще има траен положителен ефект върху икономическите условия в Европа.“*

„Посоката, в която трябва да поемем, е ясна: изграждане на единен пазар на капитали „отдолу нагоре“, откриване на пречките и премахването им една по една. Целта на съюза на капиталовите пазари е да мобилизира ликвидност, която е изобилна, но понастоящем е капсулирана, и да я насочи в подкрепа на европейските предприятия, и по-специално на МСП“, заяви европейският комисар Джонатан Хил, отговарящ за финансовата стабилност, финансовите услуги и съюза на капиталовите пазари. *„Свободното движение на капитали е един от основните принципи, върху които е изграден ЕС. Днес, повече от петдесет години след Договора от Рим, трябва да се възползваме от възможността да превърнем тази визия в действителност.“*

Контекст

Целта на Зелената книга относно съюза на капиталовите пазари е да възбуди дебат в целия ЕС относно евентуалните мерки, необходими за фактическото създаване на единен пазар на капитали. Днес стартират и две допълнителни консултации във връзка с „висококачествената секюритизация“ и Директивата за проспектите (за подробности вж. по-долу).

Комисията ще се радва да получи обратна информация от Европейския парламент и Съвета, другите институции на ЕС, националните парламенти, предприятията, финансовия сектор и всички заинтересовани страни. Всички участници и заинтересовани страни се приканват да изпратят своите коментари до 13 май 2015 г. (вж. препратката към [страницата](#), посветена на консултацията).

След приключването на обществената консултация, през идното лято Комисията ще приеме план за действие, в който ще очертае своята пътна карта и график за полагане на основите на съюз на капиталовите пазари до 2019 г.

Въз основа на резултатите от настоящата консултация Комисията ще определи необходимите действия за постигане на следните **цели**:

- да се подобри достъпът до финансиране за всички предприятия и инфраструктурни проекти в цяла Европа;
- да се помогне на МСП да набират средства със същата лекота като големите дружества;
- да се създаде единен капиталов пазар чрез премахване на пречките пред трансграничните инвестиции;
- да се диверсифицира финансирането на икономиката и да се намалят разходите за набиране на капитал.

В Зелената книга се посочват следните основни **принципи**, които следва да бъдат в основата на съюза на капиталовите пазари:

- да се увеличи във възможно най-голяма степен ползата от капиталовите пазари за икономиката, растежа и създаването на работни места;
- да се създаде единен капиталов пазар за всичките 28 държави членки чрез премахване на пречките пред трансграничните инвестиции в рамките на ЕС и изграждане на по-тесни връзки със световните капиталови пазари;
- съюзът да бъде изграден върху солидните основи на финансовата стабилност, с единна нормативна уредба за финансовите услуги, която да се прилага ефективно и последователно;
- да се гарантира ефективно ниво на защита на инвеститорите; и
- да се допринесе за привличането на инвестиции от целия свят и да се повиши конкурентоспособността на ЕС.

В Съобщението на Комисията от ноември 2014 г., [План за инвестиции за Европа](#), вече бяха очертани някои мерки, които могат да бъдат предприети в краткосрочен план. Сред тях са прилагането на Регламента относно Европейските фондове за дългосрочни инвестиции ([ЕФДИ](#)), „висококачествената секюритизация, стандартизираната информация за кредитирането на МСП, частните капиталовложения и преразглеждането на [Директивата за проспектите](#). Това са области, за които има широко призната необходимост от постигане на напредък и които имат потенциал да създадат ползи от самото начало.

Преразглеждане на Директивата за проспектите

Проспектите са правни документи, използвани от предприятията с цел привличане на инвестиции. Те съдържат сведения, които помагат на инвеститорите да вземат информирани инвестиционни решения. Но тяхното изготвяне е скъпо и представлява административно предизвикателство за предприятията, тъй като за едно изчерпателно представяне често са необходими стотици страници. За инвеститорите също може да бъде сложно да се ориентират сред твърде подробната информация.

Комисията стартира своята консултация във връзка с Директивата за проспектите с оглед улесняване на дружествата (включително МСП) да набират капитал в ЕС, като същевременно се гарантира ефективна защита за инвеститорите. Основен приоритет ще бъде да се намалят административните спънки, които дружествата трябва да преодоляват. В хода на консултацията, наред с другото, ще бъдат обмислени начини за опростяване на информацията, съдържаща се в проспектите, ще се преразгледат случаите, в които е необходим проспект, и ще се обсъдят начини за оптимизиране на процеса на одобрение.

Секюритизация

Секюритизацията представлява процес, при който се създава финансов инструмент чрез обединяване на активи: така по-голям брой инвеститори могат да купуват дялове от тези активи, като по този начин се увеличава ликвидността и се освобождава капитал за икономическия растеж. Инициативата на ЕС за „висококачествена секюритизация“ ще трябва да гарантира високи стандарти на процеса, правна сигурност и съпоставимост между секюритизиращите инструменти чрез по-висока степен на стандартизация на продуктите. Така ще се увеличи значително прозрачността, последователността и наличността на важна информация за инвеститорите, включително в сферата на заемите за МСП, и ще се насърчи по-високата ликвидност. Това следва да улесни емитирането на секюритизирани продукти и да позволи на институционалните инвеститори да извършват надлежни проверки на продуктите, които съответстват на техните нужди от диверсификация, възвръщаемост и дългосрочност на активите.

Средносрочни и дългосрочни мерки

Със зелената книга се търсят също така мнения за начините за преодоляване на останалите пречки пред ефективното функциониране на пазарите в средносрочен до дългосрочен план, включително как да бъдат намалени разходите за създаване и предлагане на инвестиционни

фондове в ЕС; за това как да се развиват занапред рисковият капитал и частните капиталови инвестиции; дали целевите мерки в сферата на дружественото право и правото в областта на несъстоятелността и ценните книжа, както и в сферата на данъчното облагане могат да допринесат съществено за съюза на капиталовите пазари; както и за начина на третиране на обезпечените облигации, на което ще бъде посветена специална консултация през 2015 г. във връзка с евентуална нормативна уредба на равнище ЕС.

За повече информация:

[МЕМО/15/4434](#) относно съюза на капиталовите пазари

[Зелена книга](#)

[Уебстраница](#), посветена на съюза на капиталовите пазари

[Консултация](#) във връзка с Директивата за проспектите

[Консултация](#) във връзка със секюритизацията

[Информационна бележка](#)

относно ЕФДИ

IP/15/4433

Лица за контакти с медиите

[Vanessa MOCK](#) (+32 2 295 61 94)

[Maud SCELO](#) (+32 229-81521)

Въпроси на граждани:

[Europe Direct](#) на телефон [00 800 67 89 10 11](#) или на електронния адрес [на информационната служба](#)

Attachments

[CMU Infographics A4 printing.pdf](#)