



Съюз на капиталовите пазари — нов план за действие ще осигури повече финансови средства за бизнес и инвестиции

Брюксел, 30 септември 2015 г.

Съюз на капиталовите пазари

Днес Европейската комисия представя своя [План за действие](#) за съюза на капиталовите пазари, който ще помогне в 28-те държави от ЕС да се изгради наистина единен пазар на капитали. Днес се оповестяват и първите, най-належащи стъпки в плана, като възстановяване на стабилните пазари на секюритизация.

Като част от приоритета на Комисията „Юнкер“ за насърчаване на заетостта, растежа и инвестициите в ЕС, съюзът на капиталовите пазари е основен елемент от [Плана за инвестиции](#) и има ясна цел — да се реши проблемът с недостига на инвестиции, като се увеличат и разнообразят източниците на финансиране за европейските предприятия и дългосрочни проекти.

В другите части на света широко се използват други източници на финансиране, които допълват банковия сектор — а именно капиталовите пазари, рисковото финансиране, колективното финансиране и секторът на управлението на активи. Те трябва да заемат по-съществено място във финансирането на дружествата, които се опитват да намерят финансови средства, особено МСП и стартиращите предприятия. Достъпът до по-разнообразни източници на финансиране е ценен не само за инвестициите и бизнеса. Той е съществен фактор за финансова стабилност и може да смекчи последиците за фирмите при потенциални проблеми в банковия сектор, както и да им осигури така необходимите финансови средства. Ето защо съюзът на капиталовите пазари е важен елемент в усилията да бъде завършено изграждането на европейския икономически и паричен съюз.

Комисията иска също така да премахне пречките пред презграничните инвестиции в ЕС, за да могат предприятията и инфраструктурните проекти по-лесно да получават нужните им средства, независимо къде се намират.

Съюзът на капиталовите пазари е средносрочен проект, но някои важни инициативи започват веднага. Днес Комисията представя първия пакет мерки, с които ще се възстанови [висококачествената секюритизация](#) и ще се насърчат дългосрочните инвестиции в [инфраструктура](#). До края на годината Комисията ще обяви и предложените изменения на [Директивата за проспектите](#), които ще улеснят малките и средните предприятия да набират капитал при по-малки разходи.

Комисията също така започна две консултации относно [фондовете за рисков капитал](#) и [обезпечените облигации](#).

В съответствие с принципите за по-добро законотворчество Комисията обявява и [покана за представяне на сведения](#) за общото въздействие на финансовото законодателство — за да се гарантира, че то изпълнява ролята си без дублиране на изискванията за отчитане, без разминавания в различните законодателни актове и т.н.

Крайната цел на Комисията е съюзът на капиталовите пазари да разкрие възможности за инвеститорите, да свърже финансите с по-широките сфери на икономиката и да спомогне за повишаване на устойчивостта на финансовата система, като същевременно се задълбочава интеграцията и се засилва конкуренцията. Подходът ще бъде прагматичен и поэтапен на основата на щателен икономически анализ, при който с особено внимание ще се отчитат рисковете за финансовата стабилност.

Юрки Катайнен, заместник-председател на Европейската комисия, отговарящ за заетостта, растежа, инвестициите и конкурентоспособността, заяви: „Най-важното в Плана за инвестиции за Европа е да премахнем пречките пред инвестициите, като задълбочим единния пазар. По време на обиколките си за срещи с гражданите и предприемачите често чувах, че застрахователите имат затруднения с инвестирането в инфраструктурни проекти. Надявам се, че с изменението на Делегирания регламент „Платежоспособност II“ ще им дадем надеждни стимули за стабилни инвестиции.“

Европейският комисар Джонатан Хил, отговарящ за финансовата стабилност, финансовите услуги и съюза на капиталовите пазари, обяви: „Искам съюзът на капиталовите пазари да помогне на европейските фирми, и най-вече на малките и средните предприятия, да разполагат с по-голям избор на източници на финансиране. Искам малките и средните предприятия да имат повече възможности да инвестират своите средства. Искам да премахнем пречките, за да може капиталите да се движат свободно във всичките 28 държави в Съюза“.

Контекст

През **февруари 2015 г.** Комисията започна консултации по мерките, необходими за разгръщане на инвестициите в ЕС и за създаването на единен пазар на капитали ([IP/15/4433](#), [МЕМО/15/4434](#)), както и свързани с това консултации относно секюритизацията и Директивата за проспектите. Събрани бяха изчерпателни и многобройни отзиви от предприятията, инвеститорите, финансовия сектор, националните парламенти, Европейския парламент, Съвета и европейските граждани.

Получените над 700 отговора сочат широка подкрепа за създаването на съюз на капиталовите пазари (вж. отговорите [тук](#)). След края на консултацията **на 8 юни 2015 г.** бе проведена [конференция](#) на високо равнище.

Резултатите от консултацията показаха, че единният пазар на капитали ще разшири възможностите за презгранично поделяне на риска, ще създаде по-дълбоки и ликвидни пазари и ще разнообрази източниците на финансиране в икономиката. Участниците в консултацията подкрепиха поетапния подход, предложен в Зелената книга.

В Плана за действие са залегнали следните основни принципи:

- **Повече възможности за инвеститорите:** съюзът на капиталовите пазари ще мобилизира капиталите в Европа и ще ги насочва към предприятията, в това число МСП, и инфраструктурните проекти, които имат нужда от средства, за да се разрастват и да създават работни места. Благодарение на него домакинствата ще имат по-добри възможности да осъществят планове си във връзка с пенсионирането.
- **Прилив на финансиране за реалната икономика:** съюзът на капиталовите пазари е класически проект за единен пазар, който е от полза за всички 28 държави в Европейския съюз. Държавите членки могат съществено да спечелят от насочването на капитали и инвестиции към осъществяваните от тях проекти.
- **По-силна и по-устойчива финансова система:** това ще увеличи избора от източници на финансиране и ще повиши дългосрочните инвестиции, за да се гарантира, че финансовите сътресения няма да засягат така тежко гражданите и предприятията в ЕС, както по време на кризата.
- **Задълбочаване на финансовата интеграция и засилване на конкуренцията:** съюзът на капиталовите пазари ще доведе до повече презгранично поделяне на риска и ще осигури по-ликвидни пазари, което на свой ред ще задълбочи финансовата интеграция, ще понижи разходите и ще повиши конкурентоспособността на европейската икономика.

Основни действия на първоначалните етапи:

Нови правила за секюритизацията

Секюритизацията е процес, при който най-често заемодател — например банка, създава финансов инструмент чрез обединяването на активи (напр. заеми за покупка на автомобил или заеми за МСП), които инвеститорите могат да купят. Това улеснява достъпа до по-голям кръг инвеститори, като по този начин се увеличава ликвидността и се освобождава капитал от банките за отпускане на нови заеми. Комисията предлага проста, прозрачна и стандартизирана нормативна уредба за секюритизацията при подходящ контрол от надзорните органи. Според предвижданията на Комисията ако издаването на секюритизационни инструменти в ЕС се върне на средното равнище отпреди кризата, ще се генерира допълнително финансиране за икономиката в размер на 100—150 милиарда евро.

Нови правила за третирането на инфраструктурните проекти по „Платежоспособност II“

Инвестициите в инфраструктурни проекти са от съществено значение за стопанската дейност и икономическия растеж в Европа, но такива проекти изискват мащабно и дългосрочно финансиране. Застрахователният сектор има добри позиции да осигури дългосрочно финансиране чрез инвестиции в акции, както и в заеми за инфраструктурни проекти. Комисията иска да премахне неоправданите надзорни пречки, за да могат застрахователните дружества да поемат важна роля в европейските инфраструктурни проекти. Въз основа на становището на Европейския орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване (ЕОЗППО) с предложението днес законодателен акт се създава отделен клас инфраструктурни активи и се намалява размерът на

капитала, който застрахователите трябва да притежават срещу дълговите и капиталовите инструменти на допустимите инфраструктурни проекти.

Обществена консултация относно рисковото финансиране

Малките и средните предприятия, които не са регистрирани на фондовата борса, често срещат затруднения да получат финансиране с банкови заеми и нямат достъп до капитал чрез фондовите пазари — алтернативно решение, каквото предлага рисковото финансиране, може да им помогне да се разрастват и развиват. Със съществуващите разпоредби на ЕС — регламентите за **ЕФРК** и **ЕФСП** — се създават два вида колективни инвестиционни фондове, за да бъде по-лесно и по-привлекателно за частните спестители да инвестират в нерегистрирани на борсата МСП. В рамките на [консултацията](#) ще бъде поставен въпросът дали целенасочени промени в регламентите може да насърчат навлизането на тези инвестиционни фондове. Други въпроси са свързани с ограниченията за това кой може да управлява фондовете, размера на минималната инвестиция от 100 000 евро за инвеститорите, както и дали управителите на фондове, които не са установени в ЕС, може да предлагат дялове или акции от ЕФРК или ЕФСП. Консултацията ще продължи до 6 януари 2016 г.

Обществена консултация относно обезпечените облигации

Обезпечените (наричани още „покрити“) облигации са основен инструмент за дългосрочно финансиране в много държави от ЕС, като привличат финансови средства към пазара на недвижими имоти и общественения сектор. Европейските кредитни институции са световни лидери в емитирането на обезпечени облигации, но в момента пазарът е фрагментиран по национален признак. Това ограничава стандартизацията на практиките за поемане и оповестяване и възпрепятства развитието на дълбоки, ликвидни и достъпни пазари, особено през граница. Комисията ще проведе консултации за общоевропейска рамка за обезпечените облигации, която да надгражда добре работещите национални режими, без да нарушава начина им на работа, и която ще се основава на стандарти от най-висок клас, както и на най-добрите пазарни практики. По време на [консултацията](#), която ще продължи до 6 януари 2016 г., ще се събират и становища относно използването на структури от обезпечени облигации за кредитите за МСП. След приключването на консултацията Комисията ще реши дали е необходимо да се предприемат действия на равнището на ЕС.

Общо въздействие на финансовото законодателство

Днес Комисията обявява покана за представяне на сведения, за да събере обратна информация и да прецени общото въздействие на прилаганите финансови разпоредби и взаимодействието между тях. Чрез [консултацията](#) Комисията се стреми да установи евентуални несъответствия, разминавания и пропуски във финансовите разпоредби, неоправдана регулаторна тежест и неблагоприятни фактори за дългосрочните инвестиции и икономическия растеж.

За повече информация:

План за действие за изграждане на съюз на капиталовите пазари

http://ec.europa.eu/finance/capital-markets-union/index_en.htm#action-plan

Предложение за секюритизацията

http://ec.europa.eu/finance/securities/securitisation/index_en.htm#150930

Изменение на законодателния акт „Платежоспособност II“

http://ec.europa.eu/finance/insurance/solvency/solvency2/index_en.htm#150930

Обществена консултация относно рисковия капитал

http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/venture-capital-funds/index_en.htm

Обществена консултация относно обезпечените облигации

http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/covered-bonds/index_en.htm

Общо въздействие на финансовото законодателство

http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/financial-regulatory-framework-review/index_en.htm

Информационна бележка за съюза на капиталовите пазари

http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-5732_en.htm

Информационна бележка за Делегирания регламент „Платежоспособност II“

http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-5734_en.htm

Информационна бележка за общото въздействие на финансовото законодателство

[http://europa.eu/rapid/press-release MEMO-15-5735 en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-5735_en.htm)

[Уебстраница](#) за съюза на капиталовите пазари

Testimonials & animation:

- Animation <https://youtu.be/RvvGsM3tN7A>
- Ireland <https://youtu.be/57VT9mcnZJI>
- Germany https://youtu.be/DFC_uB7ik-8
- Spain <https://youtu.be/0wSzhblg54Y>
- <https://youtu.be/YU-61eGtbmc>
- Italy <https://youtu.be/UB6hQ2mBmfw>
- Croatia <https://youtu.be/s0IIiQpR28I>
- Playlist (all of them): https://www.youtube.com/playlist?list=PLEFN857evR6-ffV9OGQ8Hluh3gmsXiF_L

IP/15/5731

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](#)