



Maksimalno iskorištanje jedinstvenog tržišta: uspostava unije tržišta kapitala

svibanj
2019.

PREMA UJEDINJENIJOJ, SNAŽNIJOJ I DEMOKRATSKOJ UNIJI



„Mislim da bismo s vremenom trebali dopuniti nova europska pravila za banke unijom tržišta kapitala. Kako bi se poboljšalo financiranje gospodarstva, trebali bismo raditi na dalnjem razvoju i integraciji tržišta kapitala. Time bi se smanjili troškovi prikupljanja kapitala, osobito za MSP-ove, i pomoglo bi se smanjiti visoku ovisnost o bankovnom financiranju. Isto bi se tako povećala privlačnost Europe za ulaganja.“

Tadašnji kandidat za predsjednika Europske komisije Jean-Claude Juncker, političke smjernice za sljedeću Komisiju, 15. srpnja 2014.

Unijom tržišta kapitala želi se olakšati protok novca, u obliku ulaganja i štednje, u cijelom EU-u kako bi od njega imali koristi potrošači, ulagači i poduzeća. Ona je sastavni dio cilja Junckerove Komisije da podrži rast u Europi. Unijom tržišta kapitala nastoji se ukloniti preostale prepreke prekograničnim ulaganjima u EU-u kako bi poduzeća i infrastrukturni projekti u EU-u mogli lakše dobiti potrebna finansijska sredstva, neovisno o tome gdje se nalaze. Njome se potiče i održivo financiranje jer ulagačima pruža više mogućnosti ulaganja u okolišno prihvatljiva poduzeća i projekte, što EU čini svjetskim predvodnikom u tom području. Integrirana finansijska tržišta dopuna su bankovnoj uniji jer služe kao zaštitni mehanizam za apsorbiranje nenadanih šokova i omogućuju podjelu rizika među privatnim subjektima preko granica EU-a, čime pridonose jačanju i otpornosti ekonomске i monetarne unije. Tako se sudionike na tržištu potiče na korištenje eura, čime jača njegova međunarodna uloga.

POSTOJEĆI PROBLEMI



Novoosnovana i mala i srednja poduzeća trebaju više finansijskih sredstava za inovacije i rast (njihovi tržišni izvori financiranja trenutačno čine manje od 15 %)



Kućanstva u EU-u izrazito štede, ali ne izvlače maksimalnu korist od štednje



Zbog visokih fiksnih troškova, koji iznose i do 15 % prikupljenog iznosa, pristup tržištima dionica posebno je skup malim poduzećima



Uлагаči nailaze na mnoge prepreke kad učaju u drugim državama članicama EU-a



Europska poduzeća i dalje uvelike ovise o bankama kao izvoru financiranja, a premalo je alternativnih izvora sredstava

TRI STUPA UNIJE TRŽIŠTA KAPITALA

UNIJA TRŽIŠTA KAPITALA:

Novi europski proizvodi za maksimalnu korist od jedinstvenog tržišta za potrošače i ulagače

Jasniji i jednostavniji propisi podrška su poduzećima i poduzetnicima

Učinkovitiji nadzor tržišta kapitala u EU-u

TKO IMA KORISTI OD UNIJE TRŽIŠTA KAPITALA?



Građani



Potrošači: raznolikija i transparentnija ponuda investicijskih proizvoda



Štedište: veći povrat na dugoročnu štednju za financiranje mirovina



Poduzeća



Novooosnovana i manja poduzeća: pristup nebankarskom financiranju, npr. poduzetničkom kapitalu i skupnom financiranju



Mala i srednja poduzeća: jednostavniji i povoljniji pristup javnim tržištima



Uлагаči



Više mogućnosti za dugoročna ulaganja



Manje prepreka pri ulaganju izvan nacionalnih granica



Banke



Zdravije bilance



Više mogućnosti kreditiranja

DOSADAŠNJA POSTIGNUĆA JUNCKEROVE KOMISIJE



Poboljšanje kapaciteta banaka za kreditiranje

Pravila EU-a o sekuritizaciji pomažu bankama i drugim kreditnim institucijama da kredite pretvaraju u pakete vrijednosnih papira, koji se zatim prodaju ulagačima. Na taj način banke mogu odobravati više kredita potrošačima i poduzećima.



Poticanje ulaganja poduzetničkog kapitala i socijalnih ulaganja

Mala i rastuća poduzeća i socijalna poduzeća imat će bolji pristup financiranju zahvaljujući modernijim pravilima EU-a o poduzetničkom kapitalu i fondovima za socijalno poduzetništvo.



Uлагаčima lakši pristup tržištu

EU je dogovorio novi skup pravila kojima će se povećati učinkovitost finansijskog nadzora EU-a. Pridonijet će i učinkovitosti nadzora rizika od pranja novca u finansijskom sektoru.



Više opcija za mirovinsku štednju

EU je dogovorio paneuropski proizvod osobnih mirovina, koji će europskim potrošačima pružiti više mogućnosti za mirovinsku štednju jer se njime uvodi nova kategorija dobrovoljnih mirovinskih proizvoda na razini EU-u.



Junckerova Komisija predstavila
je **13 zakonodavnih
inicijativa za uniju tržišta
kapitala**

**11**

koje su odobrili Europski parlament i Vijeće Europske
unije



Junckerova Komisija predstavila
je **3 zakonodavne inicijative
za održivo financiranje**

**2**

koje su odobrili Europski parlament i Vijeće Europske
unije

USPOSTAVA UNIJE TRŽIŠTA KAPITALA

EU namjerava na svjetskoj razini predvoditi u preusmjerenju i povećanju privatnih ulaganja radi ostvarivanja ciljeva Pariškog klimatskog sporazuma, pionirskim djelovanjem u okviru unije tržišta kapitala koje obuhvaća sljedeće inicijative:

	<p>Jedinstveni sustav EU-a ekološke klasifikacije – „taksonomija” za utvrđivanje ekološke održivosti ekonomskih aktivnosti na temelju usklađenih kriterija EU-a.</p>
	<p>Zahtjevi za transparentnost o tome kako finansijska poduzeća uključuju okolišne, socijalne i upravljačke čimbenike u svoje odluke o ulaganjima.</p>
	<p>Dvije nove kategorije finansijskih referentnih vrijednosti u cilju pružanja više informacija o ugljičnom otisku različitih portfelja ulaganja.</p>

Za prijelaz na klimatski neutralno gospodarstvo potrebna su globalna rješenja. Koordinacijom inicijativa i instrumenta održivog financiranja u svim pravnim sustavima:

- povećat će se razina održivog financiranja
- stvorit će se konkurentna tržišta za održivu finansijsku imovinu neovisno o državnim granicama i izbjegći njihova rascjepkanost
- postići će se ekonomija razmjera



KORISTI ZA ULAGAČE

dodata mogućnosti povezivanja globalnih
ulagača s lokalnim održivim projektima



KORISTI ZA PODUZEĆA

novi izvori financiranja na globalnim tržištima
kapitala i u finansijskom sektoru u cijelom svijetu

USPOSTAVA UNIJE TRŽIŠTA KAPITALA

OPIS POLITIKE	CILJ	 Europski parlament	 Vijeće Europske unije
TEMELJNE SASTAVNICE UNIJE TRŽIŠTA KAPITALA			
Jednostavna, transparentna i standardizirana sekuritizacija	Širenje mogućnosti ulaganja i poticanje kreditiranja europskih kućanstava i poduzeća.	Doneseno	Doneseno
Uredba o prospektu	Lakši pristup poduzeća, posebno malih i srednjih, finansijskim tržištima.	Doneseno	Doneseno
Uredba o europskim fondovima poduzetničkog kapitala (EuVECA) i Uredba o europskim fondovima za socijalno poduzetništvo (EuSEF)	Poticanje ulaganja u poduzetnički kapital i socijalnih ulaganja u EU-u.	Doneseno	Doneseno
Paneuropski proizvod osobnih mirovina (PEPP)	Veće i bolje mogućnosti mirovinske štednje.	Dogovoren	Dogovoren
Pokrivene obveznice	Pružanje izvora dugoročnog financiranja bankama kao potpora realnom gospodarstvu.	Dogovoren	Dogovoren
Skupno financiranje	Bolji pristup novootvorenih poduzeća tom inovativnom obliku financiranja, uz zaštitu ulagača.	Pregovarački mandat	Nije dogovoren
Prekogranična distribucija fondova za zajednička ulaganja	Uklanjanje opterećujućih zahtjeva i usklađivanje različitih nacionalnih pravila.	Dogovoren	Dogovoren
Revizija pravila o investicijskim društvima	Jednaki uvjeti za velike i sistemske finansijske institucije i jednostavnija pravila za manja poduzeća.	Dogovoren	Dogovoren
Preventivno restrukturiranje, druga prilika i učinkovitost postupaka	Kako bi se poštenim poduzetnicima dala druga prilika i olakšalo učinkovito restrukturiranje održivih društava u finansijskim poteškoćama.	Dogovoren	Dogovoren
Promicanje rastućih tržišta MSP-ova	Manje birokracije za mala i srednja poduzeća koja pokušavaju ući na tržišta kapitala.	Dogovoren	Dogovoren
Učinci ustupanja potraživanja na treće osobe	Veća pravna sigurnost u pogledu nacionalnog prava koje se primjenjuje na učinke prekograničnog ustupanja potraživanja na treće strane.	Pregovarački mandat	Nije dogovoren
Revizija pravila o europskim nadzornim tijelima i o sprečavanju pranja novca	Veća konvergencija u području nadzora i provedbe, među ostalim radi sprečavanja pranja novca i financiranja terorizma.	Dogovoren	Dogovoren
Uredba o infrastrukturi europskog tržišta (nadzor)	Kako bi se zajamčilo da se nadzornim okvirom EU-a učinkovito mogu predvidjeti i smanjiti rizici povezani sa središnjim drugim stranama u EU-u i izvan njega koje pružaju usluge klijentima u EU-u.	Dogovoren	Dogovoren
INCIJATIVE ZA ODRŽIVO FINANCIRANJE			
Održivo financiranje: taksonomija	Kako bi se tokovi privatnog kapitala usmjerili u održivija ulaganja, primjerice u čisti prijevoz, i pridonijelo financiranju prijelaza na niskougljično, resursno učinkovitije i kružno gospodarstvo.	Pregovarački mandat	Nije dogovoren
Održivo financiranje: objavljivanje		Dogovoren	Dogovoren
Održivo financiranje: referentne vrijednosti za niske emisije ugljika		Dogovoren	Dogovoren