

Comisia Europeana anunta noi propuneri pentru a spori atractivitatea pietelor de capital din UE

Comisia Europeana a prezentat miercuri masuri menite sa dezvolte în continuare uniunea pietelor de capital (UPC) a UE, informeaza un comunicat al Executivului comunitar.

Obiectivele vizeaza servicii de compensare în blocul comunitar mai atractive si mai reziliente, sprijinind autonomia strategica deschisa a UE si mentinând stabilitatea financiara, armonizarea la nivelul UE anumite norme privind insolventa întreprinderilor, făcându-le mai eficiente si contribuind la promovarea investitiilor transfrontaliere, si reducerea, printr-un nou Regulament privind cotarea, sarcina administrativa asupra întreprinderilor de toate dimensiunile, astfel încât acestea sa poata avea mai usor acces la finantare publica prin faptul ca sunt cotate la bursa.

UE are nevoie de servicii de compensare sigure, solide si atractive pentru ca uniunea pietelor de capital sa functioneze corespunzator. Daca serviciile de compensare nu functioneaza eficient, institutiile financiare, întreprinderile si investitorii se confrunta cu riscuri sporite si cu costuri mai mari, asa cum a demonstrat criza financiara din 2008.

Masurile propuse vor face mai atractive conditiile de compensare din UE, permitând contrapartilor centrale (CPC), care furnizeaza servicii de compensare, sa își extinda gama de produse mai rapid si mai usor si încurajându-i în continuare pe participantii de pe piata UE sa recurga la compensare si sa își consolideze resursele de lichiditate la CPC-urile din UE.

În plus, deciziile vor contribui la crearea unui sistem de compensare sigur si rezilient prin consolidarea cadrului de supraveghere al UE pentru CPC-uri si prin desprinderea de învățăminte din evolutiile recente de pe pietele energetice, cauzate de agresiunea Rusiei împotriva Ucrainei. De exemplu, prin sporirea transparentei apelurilor în marja, astfel încât participantii de pe piata (inclusiv întreprinderile din sectorul energetic) sa poata sa le anticipeze mai bine.

În plus, se vor reduce expunerile excesive ale participantilor de pe piata UE fata de CPC-urile din tari terte, în special în cazul instrumentelor financiare derivate identificate de catre Autoritatea Europeana pentru Valori Mobiliare si Piete ca având o importanta sistemica. Propunerea de miercuri prevede obligatia tuturor participantilor relevanti de pe piata de a detine conturi active la CPC-urile din UE pentru a-si compensa cel puțin o parte din anumite contracte derivate sistemice. Acest lucru va permite o mai buna gestionare a riscurilor care ameninta stabilitatea financiara a UE.

Fiecare stat membru are propriul sau regim de insolventa. Acest lucru este problematic pentru investitorii transfrontalieri, care trebuie sa tina seama de 27 de seturi diferite de norme privind insolventa atunci când evalueaza o oportunitate de investitie.

Propunerea prezentata va armoniza la nivelul UE anumite aspecte ale procedurilor de insolventa. De exemplu, propunerea prevede actiuni pentru conservarea masei bunurilor care fac obiectul insolventei (si anume evitarea actiunilor debitorilor care ar reduce valoarea pe care o pot recupera creditorii), comitete ale creditorilor, astfel încât sa se asigure o repartizare echitabila a valorii recuperate între creditorii, procedura de tip "pre-pack" (vânzare negociata în prealabil - în care vânzarea activitatii este stabilita înainte sa înceapa procedura de insolventa) si obligatia directorilor de a initia procedura de insolventa în timp util, astfel încât sa se evite situatia ca societatea sa își piarda din valoare.

În plus, se va introduce un regim simplificat pentru microîntreprinderi pentru a reduce costurile de lichidare a acestora și pentru a permite remiterea datoriilor proprietarilor de întreprinderi, oferindu-le șansa unui nou început în calitate de antreprenori, și se va impune statelor membre obligația de a întocmi o fișă informativă care să rezume elementele esențiale ale legilor lor naționale privind insolvența astfel încât investitorii transfrontalieri să poată lua mai ușor decizii de investiții.

Aceste măsuri vor favoriza investițiile transfrontaliere în cadrul pieței unice, vor reduce costul capitalului pentru întreprinderi și vor contribui în ultima instanță la uniunea piețelor de capital a UE. Se estimează că, per ansamblu, beneficiile propunerii vor fi de peste 10 miliarde de euro anual.

Întreprinderile trebuie să îndeplinească în prezent cerințe importante dacă doresc să fie cotate la bursă. De exemplu, prospectele pot avea până la 800 de pagini.

Modificările propuse vor simplifica documentația pe care trebuie să o prezinte întreprinderile pentru a putea fi cotate pe piețele publice și vor rationaliza procesele de control de către autoritățile naționale de supraveghere, accelerând astfel procesul de cotare și reducând costurile aferente acestuia ori de câte ori este posibil. De exemplu, se estimează că întreprinderile din UE cotate la bursă vor economisi aproximativ 100 de milioane de euro pe an ca urmare a costurilor mai mici de asigurare a conformității, 67 de milioane de euro pe an fiind numai economiile anuale obținute ca urmare a simplificării normelor privind prospectul.

De asemenea, modificările vor simplifica și clarifica anumite cerințe privind abuzul de piață, fără a compromite integritatea pieței, vor ajuta întreprinderile să fie mai vizibile pentru investitori prin încurajarea cercetării în materie de investiții, în special pentru întreprinderile mici și mijlocii și vor permite proprietarilor de întreprinderi să aibă acces pe piețele de creștere pentru IMM-uri utilizând structuri de acțiuni cu drepturi de vot multiple, astfel încât să își poată păstra un control suficient asupra întreprinderii odată ce aceasta a fost cotată și să protejeze totodată drepturile tuturor celorlalți acționari.

Aceste măsuri vor dezvolta în continuare uniunea piețelor de capital prin reducerea birocratiei și a costurilor inutile pentru întreprinderi. De asemenea, întreprinderile vor fi încurajate să facă demersuri pentru a obține cotarea pe piețele de capital din UE și pentru a-și menține acest statut. Faptul că vor avea mai ușor acces pe piețele publice le va permite întreprinderilor să se diversifice mai eficient și să completeze mai bine sursele de finanțare disponibile. Uniunea piețelor de capital: noi propuneri privind compensarea, insolvența întreprinderilor și cotarea întreprinderilor, menite să sporească atractivitatea piețelor de capital din UE.