(Atti preparatorji)

IL-KUMITAT EKONOMIKU U SOĊJALI EWROPEW

IL-514 SESSJONI PLENARJA TAL-KESE FIT-17 U D-18 TA' FRAR 2016

Opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew dwar "il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni – Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali"

[COM(2015) 468 final]

(2016/C 133/04)

Relatur: is-Sur Daniel MAREELS

Nhar il-30 ta' Settembru 2015, il-Kummissjoni ddeċidiet, b'konformità mal-Artikolu 304 tat-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, li tikkonsulta lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew dwar

"il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni – Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali"

[COM(2015) 468 final].

Is-Sezzjoni Speċjalizzata għall-Unjoni Ekonomika u Monetarja u l-Koeżjoni Ekonomika u Soċjali, inkarigata sabiex tipprepara l-ħidma tal-Kumitat dwar is-suġġett, adottat l-Opinjoni tagħha nhar is-26 ta' Jannar 2016.

Matul il-514-il sessjoni plenarja tiegħu li saret fis-17 u t-18 ta' Frar 2016 (seduta tas-17 ta' Frar), il-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew adotta din l-Opinjoni b'179 vot favur, vot wieħed (1) kontra u 4 astensjonijiet.

1. **Konklużjonijiet u rakkomandazzjonijiet**

1.1. Peress li l-irkupru tal-ekonomiji Ewropej għadu kajman u fraġli u l-livell ta' investiment għadu dgħajjef, għandha tingħata prijorità lill-mobilizzazzjoni tal-mezzi kollha sabiex jitħeġġeġ **irkupru ekonomiku sod u stabbli f'ambjent iktar unifikat**. Il-**KESE** huwa tal-fehma li Unjoni tas-Swieq Kapitali se tikkontribwixxi għal dan l-għan u għalhekk **jilqa' "l-Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali"**.

1.2. Il-Kumitat **jaqbel mal-objettivi** tal-Pjan ta' Azzjoni. Hawnhekk l-isfida tinsab fil-**mobilizzazzjoni tal-kapital fl-Ewropa u jiġi orjentat lejn l-intrapriżi, l-infrastrutturi** u l-proġetti sostenibbli fit-tul kollha, li jħallu effetti pożittivi fuq l-impjieg. **Kwalunkwe tip ta' investitur** għandu jkun protett aħjar u **jikseb aktar opportunitajiet**.

1.3. **Żieda u diversifikazzjoni tas-sorsi ta' finanzjament** huma elementi ewlenin biex jiżdiedu l-investiment u t-tkabbir u jinħolqu l-impjiegi. Dawn iridu jitwettqu fil-kuntest ta' **suq kapitali uniku.** Il-Kumitat iqis li armonizzazzjoni u standardizzazzjoni massimi tar-regoli għandhom ikunu prijorità. Għal din ir-raġuni huwa neċessarju li l-Istati Membri kollha jintroduċu, japplikaw u jissorveljaw il-miżuri differenti tal-pjan ta' azzjoni bl-istess mod.

1.4. Il-Kumitat huwa tal-fehma li **s-suċċess tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali** se jiddependi fuq l-abbiltà li l-aħjar tas-sitwazzjoni attwali tiġi kkombinata mal-akbar firxa ta' opportunitajiet ġodda. Il-prijoritajiet għandhom jiżguraw aċċess faċli, adegwat u diversifikat għall-finanzjament, jallokaw aħjar il-kapital u jnaqqsu l-ispiża. Jeħtieġ li jiġu pprovduti garanziji dwar il-kompetittività u l-attrazzjoni tal-Ewropa fil-livell internazzjonali.

1.5. Il-**finanzjament bankarju** se jibqa' jaqdi rwol sostanzjali fil-finanzjament tal-ekonomija. Il-banek għandhom funzjoni importanti x'jaqdu, mhux biss bħala kredituri, iżda wkoll bħala intermedjarji fis-swieq kapitali. Għall-Kumitat, huwa xieraq li jiġu analizzati f'iżjed dettall ċerti swieq ġodda, partikolarment dak tas-self mhux produttiv, peress li jistgħu jżidu r-riżorsi disponibbli, speċjalment għall-SMEs.

1.6. Il-**finanzjament tal-SMEs,** speċjalment tal-intrapriżi żgħar u mikro, huwa fil-qalba tal-ekonomija Ewropea u ta' importanza kruċjali għall-impjiegi, u huwa **kwistjoni prinċipali għall-KESE.** Madankollu, il-Kumitat iqajjem mistoqsijiet serji dwar ir-rilevanza u l-effiċjenza tal-unjoni tas-swieq kapitali għall-SMEs.

1.6.1. Għall-intrapriżi mikro u żgħar, l-aċċess għas-swieq kapitali huwa, bħala regola ġenerali, għan ambizzjuż ħafna. Għandhom ikunu **kapaċi jagħżlu l-mezzi ta' finanzjament li huma l-aktar adatti għalihom.** Għal dan il-għan, għandhom jiġu żgurati l-implimentazzjoni tal-usa' firxa ta' strutturi u ta' opportunitajiet ta' finanzjament kif ukoll l-usa' diversifikazzjoni possibbli tal-ekosistema finanzjarja.

1.6.2. Fir-rigward tal-finanzjament tradizzjonali mill-bank, li għandu jkompli jiġi appoġġjat, b'mod partikolari fir-rigward tal-garanziji, wieħed għandu jinnota li dan huwa influwenzat minn karatteristiċi nazzjonali. L-aħjar strutturi tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali m'għandhomx jiġu ddubitati. Ir-Regolament Finanzjarju jeħtieġ li fil-futur jikkunsidra l-aħjar speċifiċitajiet nazzjonali sabiex is-self reġjonali lill-SMEs ma jkunx mhedded.

1.6.3. Apparti dan, jeħtieġ li jiġu analizzati l-alternattivi utli l-oħra kollha u, kull meta hu possibbli, jiġu żviluppati mezzi ġodda, bħalma jagħmel il-Pjan Juncker. Barra minn hekk ir-rwol tal-BEI fil-qasam tal-istrumenti (b'mod partikolari s-sistemi ta' garanziji) għall-finanzjament tal-ekonomija ([1]) jista' jkompli jissaħħaħ. Il-proposti ta' titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzati (STS) ([2]) jikkostitwixxu wkoll pass fid-direzzjoni t-tajba.

1.6.4. Għall-**SMEs l-oħra**, huwa importanti, bħalma hu l-każ għall-intrapriżi kollha, li l-aċċess għas-suq kapitali jkun jista' jsir b'mod effettiv. Il-finanzjament għandu jsir b'mod irħis u jinvolvi spejjeż aktar baxxi. Huwa importanti li jiġi indirizzat **id-defiċit ta' informazzjoni** attwali li huwa prevalenti. Barra minn hekk, il-qafas għandu jkun **aktar faċli li jintuża mill-SMEs.**. Għal dan l-għan, jista' jkun xieraq li wieħed jispira ruħu mill-"aħjar prattiki" eżistenti.

1.7. Għall-Kumitat, l-unjoni tas-swieq kapitali għandha tkun l-ixprun **tal-istabbiltà ekonomika u finanzjarja fl-Unjoni Ewropea**. L-espansjoni u d-diversifikazzjoni tas-sorsi ta' finanzjament fil-kuntest ta' suq uniku ser jippermettu allokazzjoni tajba tar-riskji u jeħtieġ li l-ekonomiji Ewropej isiru aktar b'saħħithom u reżistenti għax-xokkijiet.

1.8. Fir-rigward tar-**regolamentazzjoni u s-sorveljanza**, il-Kumitat huwa tal-fehma li qafas adattat għandu jipprovdi l-flessibbiltà biex is-swieq kapitali jiffjorixxu, filwaqt li jillimita l-impatt tad-dgħufijiet tagħhom, bħat-teħid ta' riskji li mhumiex meħtieġa jew eċċessivi. Is-sistema l-ġdida għandha tkun kapaċi tirreżisti għal effetti negattivi ta' kriżijiet ġodda li jistgħu jfaqqgħu. Għandhom jiżdiedu wkoll il-konverġenza u l-kooperazzjoni fil-qasam tas-sorveljanza mikroprudenzjali u makroprudenzjali, kemm fil-livell Ewropew kif ukoll fuq il-livell nazzjonali.

1.9. Is-**sistema bankarja parallela** għandha titmexxa wkoll minn dan il-qafas u hemm lok li jiġi ristrett ir-riskju ta' arbitraġġ regolatorju. Huwa importanti li jkunu jeżistu kondizzjonijiet indaqs għall-operaturi kollha li jwettqu attivitajiet finanzjarji simili fis-swieq u li l-prinċipju ta' "l-istess riskju, l-istess regola" għandu japplika b'mod ġenerali.

([1]) Ara wkoll f'dan ir-rigward il-ħidma tal-KESE dwar is-suġġett "L-industrija Ewropea u l-politika monetarja – Ir-rwol tal-BEI": http://www.eesc.europa.eu/?i=portal.fr.events-and-activities-industry-monetary-policy-eib.

([2]) Proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jistabbilixxi regoli komuni dwar it-titolizzazzjoni u li joħloq qafas Ewropew għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE, 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 u regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolament (UE) Nru 575/2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta' kreditu u d-ditti tal-investiment (ĠU C 82, 3.3.2016, p. 1).

1.10. **Is-swieq kapitali** jiftħu wkoll opportunitajiet ġodda għall-**investituri attivi fih**. Il-Kumitat iħoss li dan il-progress huwa pożittiv sakemm ikun previst qafas ta' protezzjoni adattat u mtejjeb. Huwa għalhekk li hemm lok li jiżdiedu s-semplifikazzjoni, it-trasparenza u l-komparabbiltà tal-istrumenti finanzjarji u l-informazzjoni fil-qasam. Dan it-titjib barra minn hekk għandu jkun ta' benefiċċju wkoll għall-intrapriżi li jkunu qed ifittxu finanzjamenti. Huwa xieraq ukoll li jiġu intensifikati l-isforzi fl-edukazzjoni finanzjarja.

1.11. Fir-rigward tal-**implimentazzjoni tal-pjan ta' azzjoni**, il-KESE huwa favur il-proċess minn isfel għal fuq u gradwali li ġie adottat, filwaqt li jqis li għandu jsir iktar xogħol mingħajr dewmien, fuq il-bażi tal-impetu u l-appoġġ li rriżultaw wara l-Green Paper. Il-KESE jinnota li l-ħolqien ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali huwa proġett fuq skala kbira li s-suċċess tiegħu ser jiddependi għalkollox fuq id-dettalji u l-garanziji. Barra minn hekk, it-tħaffif tal-aċċess għall-kreditu żgur mhuwiex problema fl-Istati Membri kollha, u tnaqqis bħal dan fil-provvista qatt mhu se jkun jista' jsolvi din il-problema mil-lat tad-domanda. Għandna għalhekk noqogħdu lura milli nikkunsidraw li l-Unjoni tas-Swieq Kapitali hija l-mezz biex insolvu l-problemi li wieħed jiltaqa' magħhom fl-UE.

1.12. Issa dan ifisser li l-ispirtu tal-objettivi stabbiliti jiġi dejjem imħares fis-sod u li l-progress jiġi rreġistrat regolarment. Il-Kumitat **huwa mħasseb dwar iż-żmien li se jkun meħtieġ qabel ma jinkiseb riżultat finali**, mhux biss minħabba n-numru kbir ta' elementi li jinvolvi l-pjan, iżda wkoll għax id-diskrepanzi nazzjonali profondi mhux se jisparixxu malajr. Huwa favur li jitwettqu **valutazzjonijiet intermedjarji f'intervalli regolari**, u jinsab lest li jagħti l-kontribut tiegħu.

2. **Kuntest**

2.1. Bl-għan li twettaq il-prijoritajiet assoluti tagħha, li huma t-tkabbir, l-impjieg u l-investimenti, il-Kummissjoni ta' Juncker, minn meta ħadet ir-responsabbiltà tagħha, implimentat "pjan ta' investiment għall-Ewropa". Dan jinkludi tliet oqsma, li wieħed minnhom jikkonsisti fil-"ħolqien ta' ambjent li jiffavorixxi l-investiment" ([3]). L-istabbiliment gradwali ta' unjoni tas-swieq kapitali, flimkien ma' suq uniku diġitali u unjoni tal-enerġija, jikkostitwixxi wieħed mill-objettivi prinċipali msemmija f'dan it-tielet qasam.

2.1.1. Fl-aħħar ta' Settembru 2015, il-Kummissjoni ppubblikat il-"Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali" tagħha ([4]), li jsegwi konsultazzjoni li ġiet organizzata dwar dan is-suġġett abbażi ta' Green Paper u li wassal għal parteċipazzjoni kbira, fosthom dik tal-KESE ([5]). Dan il-pjan ta' azzjoni jistabbilixxi l-bażijiet meħtieġa għal unjoni tas-swieq kapitali effettiva u integrata, li tinkludi lill-Istati Membri kollha, bl-għan tal-implimentazzjoni tagħha minn issa sal-2019.

2.1.2. Dawn l-elementi bażiċi, li hemm 33 minnhom u li se jitħabbru fi stadji, jikkonċernaw prinċipalment l-oqsma u s-suġġetti li ġejjin ([6]):

— il-finanzjament tal-innovazzjoni, l-intrapriżi emerġenti u l-kumpaniji mhux ikkwotati;

— il-faċilitazzjoni għall-intrapriżi biex jidħlu fis-swieq pubbliċi u biex iżidu l-kapital fihom;

— l-investiment fit-tul, l-infrastrutturi u l-proġetti sostenibbli;

— it-trawwim tal-investiment bl-imnut u l-investiment istituzzjonali;

— l-użu tal-kapaċità tal-banek li jsostnu l-ekonomija kollha;

— il-faċilitazzjoni tal-investimenti transkonfinali.

2.1.3. Skont il-pjan ta' azzjoni, kull wieħed minn dawn l-elementi meħud waħdu se jikkontribwixxi għall-ilħuq tal-objettivi stabbiliti iżda l-effett kumulattiv tagħhom se jkun sinifikanti wkoll.

([3]) Ara s-sit tal-Internet tal-Kummissjoni Ewropea http://ec.europa.eu/priorities/jobs-growth-investment/plan/index_mt.htm.
([4]) "Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali" – Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni (COM(2015) 468 final). Ara http:/eur-lex.europa.eu/legal-content/MT/TXT/?qid=1447000363413&uri=CELEX%3A52015DC0468.
([5]) Ara l-Opinjoni tal-KESE dwar il-*Green Paper "Nibnu Unjoni tas-Swieq Kapitali"* (ĠU C 383, 17.11.2015, p. 64).
([6]) Għal iktar dettalji, ara l-Anness 1 tal-Pjan ta' Azzjoni għall-Bini ta' Unjoni tas-Swieq Kapitali.

2.2. L-unjoni tas-swieq kapitali, kif inhi mfassla, issegwi diversi objettivi, fosthom dak li ssaħħaħ ir-rabta bejn it-tfaddil u t-tkabbir.

2.2.1. L-unjoni tas-swieq kapitali għandha tkabbar il-firxa tal-opportunitajiet ta' finanzjament fl-Ewropa għal sorsi oħra bħas-self bankarju, billi jingħata rwol iktar importanti lis-swieq finanzjarji. Dan għalhekk jirrigwarda d-diversifikazzjoni tal-finanzjamenti tal-ekonomija billi jiġi previst ukoll ir-rikors għal sorsi mhux bankarji. Unjoni tas-swieq kapitali għandha tgħin fil-mobilizzazzjoni tal-kapital fl-Ewropa u tidderiġih lejn l-intrapriżi, l-infrastrutturi u l-proġetti sostenibbli fit-tul kollha.

2.2.2. L-unjoni tas-swieq kapitali tipprevedi li tapprofondixxi s-suq uniku ta' servizzi finanzjarji. It-tnedija tagħha twassal għal integrazzjoni finanzjarja iktar wiesgħa u iktar b'saħħitha, kif ukoll għal żieda fil-kompetizzjoni. Is-swieq kapitali se jibbenefikaw mill-vantaġġi li jirriżultaw mid-daqs tas-suq uniku u fl-istess ħin isiru iktar likwidi u kompetittivi.

2.2.2.1. Din l-unjoni għaldaqstant se tikkontribwixxi għat-tkabbir u l-istabbiltà finanzjarja. Billi tiffaċilita l-aċċess għall-finanzjament għall-intrapriżi, din tiffavorixxi t-tkabbir u l-ħolqien tal-impjiegi. Diversifikazzjoni tar-riskji tagħti stabbiltà ulterjuri lis-sistema kollha.

2.2.3. Iċ-ċittadini u l-konsumaturi jkunu jistgħu huma wkoll jiksbu vantaġġi sostanzjali, b'mod partikolari permezz tal-possibbiltajiet ġodda ta' investimenti li ser jiżviluppaw.

3. **Osservazzjonijiet u kummenti**

3.1. Għandha tintlaqa' b'sodisfazzjon it-tnedija tal-pjan ta' azzjoni. Għalkemm il-preżentazzjoni tiegħu f'perjodu ta' ftit iktar minn sitt xhur wara l-pubblikazzjoni tal-Green Paper hija diġà ħaġa tajba, huwa iktar pożittiv il-fatt li kollox qed isir, u b'mod prijoritarju, biex tiġi stimulata l-ekonomija billi jiżdiedu u jittejbu l-possibbiltajiet ta' finanzjament tagħha u jingħataw ukoll impeti ġodda favur it-tkabbir u l-impjiegi deċenti.

3.2. Il-KESE jista' jadotta għalih innifsu l-objettivi tal-pjan ta' azzjoni u l-għażla tal-oqsma meqjusa prijoritarji:

— li tiġi offruta għażla ħafna ikbar ta' sorsi ta' finanzjament lill-intrapriżi Ewropej u b'mod partikolari lill-SMEs. Unjoni tas-swieq kapitali għandha tkabbar il-firxa ta' possibbiltajiet ta' finanzjament għall-intrapriżi. Dawn il-mezzi għandhom jeżistu kullimkien u jkunu aċċessibbli għall-intraprendituri għall-finanzjament ta' kull stadju ta' żvilupp tal-intrapriża tagħhom;

— li jiġi stabbilit ambjent regolatorju xieraq għall-investimenti fit-tul u dawk ta' natura sostenibbli, kif ukoll għall-finanzjament tax-xogħol ta' infrastrutturi Ewropej;

— li jiżdiedu l-investimenti u jitkabbru l-possibbiltajiet ta' għażla għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u dawk istituzzjonali fil-qafas adatt biex jipproteġi l-investiment;

— li tissaħħaħ il-kapaċità ta' self tal-banek, b'mod partikolari permezz ta' rkupru adegwat ta' operazzjonijiet u ta' swieq ta' titolizzazzjoni, li għandu jippermetti ż-żieda tal-krediti mqiegħda għad-dispożizzjoni tal-SMEs;

— li jiġu evalwati b'mod profond l-impatt akkumulat u l-koerenza tar-regolamentazzjoni finanzjarja adottata bi tweġiba għall-kriżi finanzjarja, mill-perspettiva tal-finanzjament tal-ekonomija reali;

— li jitneħħew l-ostakoli transkonfinali u jiġu żviluppati s-swieq kapitali għat-28 Stat Membru kollha, b'mod partikolari bit-tneħħija ta' ċertu numru ta' ostakoli fiskali jew oħrajn.

Għalkemm huwa importanti li l-isforzi numerużi li jeħtieġ il-bini ta' unjoni tas-swieq kapitali jinġabru fl-istess pjan, l-eżistenza ta' rieda ċara ta' dibattitu hija wkoll essenzjali bħalma hija r-riżoluzzjoni soda li jitneħħew l-ostakoli li jxekklu s-sistema finanzjarja Ewropea meta jiġi mfittex l-iżvilupp tagħha.

3.3. L-objettiv ta' diversifikazzjoni tas-sorsi ta' finanzjament ma jistax jiġi segwit għad-detriment tas-sistema bankarja. Il-finanzjamenti żgurati mill-banek u mis-suq għandhom jimxu id f'id u għandhom jitqiesu bħala komplementari. Il-banek għaldaqstant għandhom ukoll rwol ta' intermedjarju fis-swieq kapitali.

3.3.1. Wieħed mill-oqsma ta' prijorità tal-Pjan ta' Azzjoni huwa li tiżdied il-kapaċità tal-banek li jsellfu lill-ekonomija. Is-"self improduttiv" ([7]) jibqa' sors ta' tħassib fl-UE u jorbot kapital li kieku meħlus jintuża biex jingħata aktar self. Il-Kumitat jemmen li l-Kummissjoni għandha tieħu azzjoni biex tiġi rilaxxata l-kapaċità fuq il-karti tal-bilanċ tal-banek billi tiġi promossa t-titolizzazzjoni tas-self mhux produttiv u billi jinħolqu swieq għall-"assi danneġġati". Kieku jiġu żviluppati swieq profondi u trasparenti għad-"dejn bankarju ta' intrapriżi f'diffikultà", jew jingħataw impetu ġdid fejn dawn jeżistu diġà, is-self mill-banek jista' jiġi rilaxxat.

3.4. Swieq kapitali profondi, likwidi u effettivi se jkunu ta' benefiċċju għall-operaturi u l-atturi kollha preżenti fihom.

3.4.1. Għalhekk, is-swieq kapitali jistgħu jtejbu l-aċċess għall-finanzjamenti għall-intrapriżi li jkunu qed ifittxu l-fondi, li għalhekk se jibbenefikaw minn kundizzjonijiet ta' aċċess aħjar u, konsegwentement, inqas kost kapitali, bis-saħħa ta' żieda fil-kompetizzjoni bejn l-investituri. Barra minn hekk, il-finanzjamenti se jibqgħu assigurati iktar matul il-perjodi diffiċli, peress li s-swieq kapitali ġeneralment ser ikunu aħjar ukoll biex jiġġestixxu ambjenti inċerti u proġetti iktar riskjużi.

3.4.2. Is-swieq tal-bonds sovrani huma importanti ħafna mill-perspettiva tal-evalwazzjoni ta' riskji differenti. Għalhekk hemm bżonn l-integrazzjoni tas-swieq sabiex tinkiseb Unjoni tas-Swieq Kapitali. Din tappoġġja wkoll il-konverġenza fl-ispejjeż kapitali tal-emittenti privati. Għalhekk se jkunu milqugħa miżuri xierqa f'dan il-qasam.

3.4.3. Il-bini ta' unjoni tas-swieq kapitali jitqies ta' suċċess biss jekk l-elementi li jkunu jikkostitwixxuha jkunu solidi u kredibbli biżżejjed. Għalhekk għandhom jitqiesu l-ispeċifiċitajiet tax-xenarju finanzjarju attwali filwaqt li jinħolqu numru biżżejjed ta' opportunitajiet u possibbiltajiet ġodda biex jinkisbu finanzjamenti. Is-sistema li tirriżulta għandha toffri wkoll garanziji għall-kompetittività u l-attrazzjoni tal-Ewropa fil-livell internazzjonali.

3.4.4. L-SMEs b'mod partikolari jikkostitwixxu sfida reali. Tqum il-kwistjoni dwar kif dawn jistgħu jiksbu aċċess għall-krediti. Dan se jkun proġett kbir, li jagħtihom aċċess għas-swieq kapitali u għall-possibbiltajiet u l-istrumenti ta' finanzjament u li jippermettilhom jisfruttawh b'mod utli. Spiss jiġri li dawn l-intrapriżi jiffaċċjaw nuqqas ta' informazzjoni li ma jiffaċilitax il-kompitu ([8]). Għalhekk il-qafas il-ġdid għandu jiġi evalwat fid-dawl tal-faċilitajiet li dan joffri lill-intrapriżi żgħar

3.4.5. Jeħtieġ li l-intrapriżi u l-SMEs, b'mod partikolari l-mikrointrapriżi, li m'għandhomx aċċess għas-swieq kapitali, ikollhom il-possibbiltà, fl-istadji kollha tal-iżvilupp tagħhom, li jagħżlu l-kanali ta' finanzjament li jkunu l-iktar xierqa għalihom. Għall-intrapriżi żgħar u l-mikrointrapriżi, għaldaqstant huwa importanti li tiġi implimentata d-diversifikazzjoni l-iktar wiesgħa possibbli tal-ekosistema finanzjarja sabiex dawn ikollhom għad-dispożizzjoni tagħhom l-iktar firxa wiesgħa ta' strutturi u ta' possibbiltajiet ta' finanzjament, inkluża l-lokazzjoni. Iridu jiġu previsti l-possibbiltajiet kollha. Is-soluzzjonijiet m'għandhomx jiġu mfittxija biss fis-settur bankarju u fis-suq kapitali iżda wkoll lil hinn minnhom. Il-pjan ta' Juncker diġà ta impetu tajjeb f'dan is-sens. Il-BEI jista' wkoll jagħmel sforz biex jaqdi rwol iktar attiv f'dan il-qasam, direttament jew indirettament, pereżempju permezz ta' skemi ta' garanzija.

3.4.6. Se jinfetħu possibbiltajiet ġodda ta' investiment għall-atturi li jfittxu investimenti u għall-investituri. Permezz tat-twessigħ tal-offerta ta' prodotti finanzjarji, dawn se jkunu jistgħu jqisu aktar l-objettivi finali tal-investiment tagħhom, jiżguraw id-diversifikazzjoni u l-kontroll tar-riskji kif ukoll itejbu l-profil tagħhom ta' riskju-rendiment.

3.4.7. L-investituri għandhom dritt għal protezzjoni xierqa. Għal dan l-għan, huwa meħtieġ li jkun hemm qafas ta' protezzjoni adatt, kif ukoll li jiġi permess ċertu numru ta' sforzi oħra, pereżempju fir-rigward tal-edukazzjoni finanzjarja u l-informazzjoni li għandha tiġi pprovduta aktar u tkun ta' kwalità aħjar. Għall-bidu, tista' ssir ħidma lejn żieda fis-semplifikazzjoni, aktar trasparenza u komparabbiltà aħjar tal-istrumenti finanzjarji fis-swieq, li jistgħu għaldaqstant ikunu ta' benefiċċju wkoll għall-parteċipanti kollha li jfittxu mezzi finanzjarji.

([7]) "Non performing loans" jew NPL bl-Ingliż.

([8]) Ara l-Opinjoni tal-KESE dwar "L-aċċess tal-SMEs u l-kumpaniji b'kapitalizzazzjoni medja (midcaps) għall-finanzjament matul il-perjodu 2014-2020: opportunitajiet u sfidi" (Rapport ta' informazzjoni), EESC-2014-06006-00-00-RI-TRA, l-1 ta' Lulju 2015.

3.5. Jekk dak li jkun tassew irid jikseb suq uniku, mhux biżżejjed li jitneħħew l-ostakoli transkonfinali u l-frammentazzjoni attwali, iżda huwa importanti wkoll li tiġi evitata l-okkorrenza ta' ostakoli ġodda. Il-Kumitat iqis li armonimazzjoni u standardizzazzjoni massimi tar-regoli għandhom ikunu prijoritajiet, li fir-rigward tagħhom għandha tingħata attenzjoni kbira lill-għażla tal-istrumenti użati. Għal din ir-raġuni huwa neċessarju li l-Istati Membri kollha jintroduċu, japplikaw u jissorveljaw il-miżuri differenti tal-pjan ta' azzjoni bl-istess mod.

3.6. Unjoni tas-swieq kapitali għandha tagħmel l-ekonomiji Ewropej iktar sodi u reżistenti għax-xokkijiet. L-istess japplika għall-istabbiltà ekonomika u finanzjarja tal-UE. Huwa għalhekk li qafas regolatorju adegwat huwa indispensabbli. Jeħtieġ li permezz tad-dispożizzjonijiet li se jkun fih, il-punti b'saħħithom tal-unjoni tas-swieq kapitali, bħal distribuzzjoni u diversifikazzjoni adegwati tar-riskji, jkunu jistgħu jitniedu meta jkun xieraq, filwaqt li l-punti dgħajfa jinżammu taħt kontroll strett. Hija indispensabbli l-ħidma biex is-sistema finanzjarja, fit-totalità tagħha, tkun mgħammra aħjar biex tiffaċċja kriżijiet ġodda possibbli. Jekk ikun il-każ, il-konsegwenzi ta' dawn l-episodji għandhom jittaffew b'mod iktar rapidu u iktar immirat.

3.7. Kemm fid-dawl tar-riskji li jistgħu jinħolqu kif ukoll għall-finijiet ta' stabbiltà ekonomika u finanzjarja, hemm lok ukoll li tiġi prevista, fil-livell nazzjonali kif ukoll f'dak tal-UE, sorveljanza mikro u makroprudenzjali xierqa li tirrigwarda s-segmenti tas-swieq kapitali kkonċernati. Il-kanali ġodda ta' finanzjament għandhom ikunu suġġetti għall-prinċipju ta' "riskju ugwali, regola ugwali".

3.8. Hemm lok li titqies is-sistema bankarja msejħa "parallela". Il-KESE diġà ddikjara li r-regolamentazzjoni għandha tapplika għaliha wkoll ([9]) u diġà indika l-ħtieġa li jiġi evitat ir-riskju ta' arbitraġġ regolatorju ([10]). Għall-Kumitat, fil-fatt ma għandhomx jeżistu "attivitajiet bankarji paralleli"; fi kliem ieħor, is-sistema bankarja parallela għandha tkun suġġetta għall-istess rekwiżiti regolatorji u prudenzjali bħall-istabbilimenti finanzjarji l-oħra ([11]). Fl-istess ħin, huwa jqis li għandu jiġi rikonoxxut li s-sistema bankarja parallela tikkostitwixxi wkoll kanal alternattiv ta' finanzjament komplementari li jista' jirriżulta utli għall-ekonomija reali ([12]).

3.9. Fir-rigward tal-implimentazzjoni tal-pjan ta' azzjoni, hemm lok li jiġu appoġġati bil-kbir l-approċċ minn isfel għal fuq u l-proċess gradwali li ġew adottati, peress li dawn jagħmluha possibbli li dak li jkun jiddependi utilment fuq il-kontribut tal-operaturi ekonomiċi, li jiġu stabbiliti prijoritajiet u li ssir ħidma fuq il-bażi ta' kombinazzjoni ta' inizjattivi u ta' miżuri fuq żmien qasir jew twil.

3.10. Għalissa, huwa importanti li jiġu sfruttati d-dinamika u l-appoġġ kbir espressi favur unjoni tas-swieq kapitali matul il-konsultazzjoni pubblika dwar il-Green Paper, kif ukoll li jinkisbu riżultati konkreti malajr.

3.11. Matul il-perjodu li ġej, se jkun importanti li l-ispirtu tal-objettivi stabbiliti jiġi dejjem imħares fis-sod u li l-progress jiġi rreġistrat regolarment. Huwa importanti li jinġabru riżultati pożittivi u tanġibbli fl-oqsma kollha li jirrigwardaw il-pjan ta' azzjoni. F'dan il-kuntest, il-KESE japprezza l-intenzjoni tal-Kummissjoni li tirrapporta b'mod regolari dwar il-progress u li twettaq evalwazzjoni kumplessiva fl-2017, malli eventwalment isiru meħtieġa miżuri komplementari u adattamenti għall-kalendarju.

3.12. Huwa aċċettabbli li wieħed jistaqsi jekk il-kalendarju stabbilit għall-unjoni tas-swieq kapitali, jiġifieri minn issa sal-2019, huwiex tassew realistiku u fattibbli. Għad fadal ħafna xi jsir u huwa ta' tħassib li d-diskrepanzi konsiderevoli li jippersistu bejn l-Istati Membri mhux se jiġu assorbiti u eliminati daqshekk faċilment. L-elementi differenti tal-pjan ta' azzjoni jistgħu joffri biss bażi tajba sabiex titwettaq l-unjoni tas-swieq kapitali iżda huwa dan is-suq innifsu li se jkun il-fattur determinanti għas-suċċess jew il-falliment tiegħu.

Brussell, is-17 ta' Frar 2016.

Il-President
tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew
Georges DASSIS

([9]) Ara l-Opinjoni tal-KESE "Wara l-kriżi: sistema finanzjarja ġdida għas-suq intern" (ĠU C 48, 15.2.2011, p. 38), punt 2.7.2.1.
([10]) Ara l-Opinjoni tal-KESE "Green Paper – L-ibbankjar parallel" (ĠU C 11, 15.1.2013, p. 39), punt 1.4.
([11]) Ara l-Opinjoni tal-KESE "Green Paper – L-ibbankjar parallel" (ĠU C 11, 15.1.2013, p. 39), punt 1.5.
([12]) Ara l-Opinjoni tal-KESE "Sistema Bankarja Parallela – Nindirizzaw Sorsi Ġodda ta' Riskju fis-Settur Finanzjarju" (ĠU C 170, 5.6.2014, p. 55), punt 1.10.