

Новые предложения для будущего союза рынков капитала 3/3/23



Старший юрист, PwC Legal
Elvita Gēce



Юрист, PwC Legal
Karīna Daugaviete

В целях создания единого рынка капитала в ЕС и содействия сотрудничеству стран-участниц, а также обеспечения роста и конкурентоспособности экономики ЕС Европейская комиссия (ЕК) уже давно работает над развитием идеи союза рынков капитала (СРК). Однако работа в данном направлении активизировалась именно в 2015 году, когда ЕК разработала первый план действий СРК, который в большой степени уже выполнен. 24 сентября 2020 года, учитывая негативное влияние пандемии COVID-19 на СРК, ЕК обнародовала второй план действий.

Второй план действий

Поскольку предприятия все еще выбирают банки в качестве основного источника финансирования, разнообразие источников финансирования не увеличивается. При этом в странах-участницах существуют очень разные условия финансирования, что затрудняет межгосударственное финансирование. Кроме того, из-за длительности и масштабности процесса сравнительно небольшое количество предприятий котируется на бирже. Для решения данных проблем и реализации плана действий определены следующие наиболее актуальные задачи:

1. улучшить услуги клиринга (*clearing*) в ЕС;
2. пересмотреть и усовершенствовать условия неплатежеспособности в ЕС, обеспечив их единообразие, тем самым поощряя трансграничные инвестиции;
3. внести изменения в публичные предложения, помимо прочего содействуя котировке малых и средних предприятий на биржах.

В связи с данными задачами 7 декабря 2022 года ЕК опубликовала подготовленные предложения к ряду нормативных актов.

Развитие услуг клиринга в ЕС

Услуга клиринга включает в себя отправку, проверку и взаимное согласование документов. Данные действия в основном осуществляет посредник, или поставщик услуг клиринга, например банк, принимая на себя роль покупателя и продавца в сделке. В результате поставщик услуг клиринга определяет обязательства каждого участника или требования к участникам сделки.

Внося предложение по улучшению услуг клиринга, ЕК приняла во внимание, что данные услуги в будущем должны стать более надежными, эффективными и качественными, чтобы предприятия и инвесторы не сталкивались с непредвиденными рисками, создающими дополнительные расходы. Поэтому предложение предусматривает:

- оказание надежных и устойчивых услуг клиринга путем укрепления надзорного регулирования ЕС, относящегося к поставщикам услуг клиринга, и установки более высоких требований безопасности к рассмотрению запросов участников сделок;

- снижение доли рискованных сделок с поставщиками услуг клиринга в третьих странах.

Единообразии процесса неплатежеспособности в странах-участницах

В каждой стране-участнице существуют разные условия проведения процесса неплатежеспособности, включая права кредиторов. Это означает, что инвесторам, принимая решение об инвестициях в какой-либо стране-участнице, необходимо учитывать условия стран-участниц касательно неплатежеспособности и считаться с возможными последствиями. Для обеспечения единообразия процессов неплатежеспособности внесен ряд предложений, в том числе:

- обеспечение единообразия действий по сохранению имущества неплатежеспособного предприятия, чтобы кредиторы могли получить максимальную стоимость;
- создание кредиторских комитетов для справедливого удовлетворения требований между кредиторами;
- внедрение различных процедур превентивного характера;
- обязанность своевременно подавать заявление о неплатежеспособности;
- применение особого режима к микропредприятиям, чтобы снизить издержки на их ликвидацию;
- подготовка сводного доклада о существенных элементах регулирования всех стран-участниц касательно неплатежеспособности.

Котировка предприятий на бирже

План действий СРК содержит также предложения, облегчающие выход предприятий на регулируемый рынок, например:

- упрощение подаваемой документации, определение максимального объема информации в проспектах о публичном предложении или увеличение числа случаев, в которых страна-участница может применить освобождение от обязанности подавать проспект о публичном предложении;
- уточнение различных требований во избежание злоупотребления рынком и угрозы целостности рынка;
- исследование инвестиций в целях повышения заметности и привлекательности малых и средних предприятий.

Основная цель предложений – уменьшить бюрократию и расходы для содействия интересу и возможностям предприятий к включению в биржевые списки и привлечению финансирования.

Поскольку данные предложения еще будут согласованы в процедурах ЕС, со временем они могут измениться. Мы будем следить за этим и информировать абонентов MindLink.lv о дальнейшем развитии событий.