



Únia kapitálových trhov: čo je nové po roku

1 Aktualizácia k januáru 2017: SK PRES úspešne uzavrelo trialógy k nariadeniu o prospektoch, v oblasti sekuritizácie bola v decembri 2016 prijatá pozícia Európskeho parlamentu.

Únia kapitálových trhov je nová nosná iniciatíva Európskej únie spustená predsedom Európskej komisie Jeanom-Claudom Junckerom. Skladá sa z mnohých častí, ktoré sľubujú posilnenie európskeho kapitálového trhu. Táto najvyššia priorita Európskej komisie v oblasti financií má byť základom pre zabezpečenie dostupného financovania reálnej ekonomiky ako alternatívy financovania prostredníctvom bankovníctva. Inými slovami, má viesť k lepšiemu spájaniu tých, ktorí majú záujem investovať, s tými, čo dokážu riadiť projekty orientované na dosahovanie zisku. Startupy, malé a stredné podniky a projekty v oblasti infraštruktúry – všetky tieto cieľové skupiny by mali profitovať z výstupov únie kapitálových trhov, ktorá predstavuje zámer diverzifikácie financií, lepšej efektívnosti kapitálového trhu. Dôležitá je tiež skutočnosť, že má ísť o proces realizovaný zdola nahor, t. j. o taký proces, kde sa prekážky zistia ako prvé. Výsledkom má byť zvýšenie stability finančného systému a prítiahnutie priamych zahraničných investícií pre EÚ.

Keďže pozorne sledujeme aktuálny vývoj v procese prijímania legislatívy, môžeme vyhlásiť, že pôvodné nadšenie odrazené v rýchlosti prijímania právnych predpisov sa spomalilo. Aj keď návrhy predpisov v oblasti sekuritizácie a prospektu boli v Rade EÚ prijaté načas (kompromisy boli dosiahnuté v decembri 2015 pre sekuritizáciu a v júni 2016 pre prospekt), v súčasnosti sa rýchlosť tohto procesu spomalila. Pre začatie úspešných trialógov je potrebný postoj Európskeho parlamentu k týmto návrhom. Slovenské predsedníctvo v Rade EÚ spolu s Európskou radou a Komisiou majú v úmysle začať trialógy v tých-

to oblastiach čo najskôr, aby splnili cieľ politickej dohody všetkých troch inštitúcií EÚ v decembri 2016.¹ Naším cieľom je dosiahnuť nastavený cieľ, ale treba mať na pamäti, že kvalita by mala byť vždy na prvom mieste. Určite je potrebné v tomto ohľade starostlivo vziať do úvahy aj ohlasy trhu, ktoré poukazujú na neustále zmeny v legislatíve, keďže na poli kapitálových trhov prebieha veľa zmien. Niektoré z nich reagujú na finančnú krízu (MIFID II), kým iné sú v súlade s akčným plánom únie kapitálových trhov. Preto by sa ich interakcia mala vziať do úvahy a starostlivo analyzovať.

Odkaz Lamfalussyho procesu: „kontinuita, postupnosť a jednoduchosť legislatívy finančného trhu“ musia vždy byť stredobodom pozornosti. Ignorovanie tohto princípu bude mať dopad nielen na projekt únie kapitálových trhov, ale tiež spôsobí zmätok na jednotnom trhu s finančnými službami, čo následne môže mať nepriaznivý dosah na ich fungovanie.

Vysoké pracovné tempo, komplexný prístup a reakcie na nové výzvy nie sú ľahkou úlohou, avšak takto slovenské predsedníctvo pristupuje dnes k únii kapitálových trhov. Okrem vyššie uvedených výziev by sa mala brať do úvahy aj reakcia na najnovší vývoj po brexite. Postavenie Spojeného kráľovstva a jeho ďalšie kroky majú zásadný význam pre formovanie únie kapitálových trhov. Jednoducho povedané, únia kapitálových trhov plánovaná v roku 2015 nemusí byť tou úniou, ktorú trh bude potrebovať v roku 2019.

Júlia Čilliková, výkonná riaditeľka
úsek regulácie a ochrany finančných spotrebiteľov
Národná banka Slovenska



Foto: Boris Berčík

