



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 24.9.2020
COM(2020) 590 final

**KOMUNIKAZZJONI TAL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW,
LILL-KUNSILL, LILL-KUMITAT EKONOMIKU U SOĊJALI EWROPEW U LILL-
KUMITAT TAR-REĠJUNI**

Unjoni tas-Swieq Kapitali għall-persuni u n-negozji - pjan ta' azzjoni ġdid

INTRODUZZJONI

Il-President tal-Kummissjoni Ursula Von Der Leyen, fid-dikjarazzjoni tal-ftuh tagħha lill-Parlament Ewropew qalet: “Ejjew sa fl-aħħar inlestu l-Unjoni tas-Swieq Kapitali.” Dan il-pjan ta’ azzjoni jistabbilixxi miżuri ewlenin biex jitwettaq dan l-impenn.

Il-Parlament Ewropew u l-Istati Membri spiss esprimew u tennew l-appoġġ tagħhom għal Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU, Capital Markets Union). F’Diċembru 2019, l-Istati Membri qablu dwar il-Konkluzjonijiet tal-Kunsill¹ dwar kif tista’ tiġi approfondita s-CMU. Fir-rapport b’inizjattiva proprja tiegħu (INI, own initiative report)² ta’ Settembru 2020, il-Parlament Ewropew stieden lill-Kummissjoni u lill-Istati Membri biex jiehdu azzjoni deciziva biex iwettqu s-CMU.

Il-Kummissjoni adottat l-ewwel pjan ta’ azzjoni tas-CMU fl-2015³. Minn dak iż-żmien ’l hawn, l-UE ghamlet progress sinifikanti billi stabbiliet l-elementi kostitwenti. Madankollu, l-approfondiment tas-CMU huwa kumpless u l-ebda miżura waħda ma hija se tlestiha. Għaldaqstant, l-uniku mod biex isir progress huwa jsiru passi b’mod kostanti fl-oqsma kollha fejn għadhom jeżistu ostakli għall-moviment liberu tal-kapital. Għad fadal hafna xi jsir u issa wasal iż-żmien li jżdied il-livell ta’ ambizzjoni.

Issa hemm bżonn ta’ appoġġ politiku qawwi aktar minn qatt qabel. L-Unjoni tas-Swieq Kapitali tista’ twassal biex l-UE tirkupra b’heffa mill-pandemija tal-COVID-19. Din tista’ tipprovdli wkoll il-finanzjament mehtieg biex jitwettaq il-Patt Ekoloġiku Ewropew⁴, biex l-Ewropa tkun tajba għall-era diġitali, u biex jiġu indirizzati l-isfidi soċjali tagħha. Biex dan isehh, hemm bżonn ta’ rieda politika qawwija biex jiġu appoġġati l-miżuri mehtieġa biex titwettaq l-Unjoni tas-Swieq Kapitali. Madankollu, l-istituzzjonijiet tal-UE wahedhom ma jistgħux jiksbu r-riżultati mixtieqa; il-partecipanti tas-suq u l-Ewropej kollha jehtieġ li jagħmlu użu mill-opportunitajiet offruti mis-CMU biex din tilhaq l-oġettivi tagħha.

F’Novembru 2019, il-Kummissjoni laqqgħet flimkien 28 eżekuttiv għoli tal-industrija, esperti, rappreżentanti tal-konsumaturi u akkademici għal [forum ta’ livell għoli](#) dwar is-CMU. F’Ġunju 2020, il-forum ippubblika r-rapport finali tiegħu⁵ bi 17-il rakkomandazzjoni lill-Kummissjoni u lill-Istati Membri biex titmexxa ’l quddiem is-CMU. Sejha għal feedback dwar dan ir-rapport finali pprovdiet lill-Kummissjoni b’fehmet minn firxa aktar wiesgħa ta’ partijiet ikkonċernati. Il-Kummissjoni qieset dan il-kontribut fl-iżvilupp tal-miżuri ppreżentati f’dan il-pjan ta’ azzjoni.

¹ Il-Konkluzjonijiet tal-Kunsill dwar l-approfondiment tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (il-5 ta’ Diċembru 2019) – 14815/19

² Rapport tal-Parlament Ewropew dwar “L-iżvilupp ulterjuri tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali (CMU): it-titjib tal-aċċess għall-finanzjament tas-suq kapitali, b’mod partikolari mill-SMEs, filwaqt li tkompli tiġi ffaċilitata l-partecipazzjoni tal-investituri fil-livell tal-konsumatur”, 2020/2036 (INI).

³ Il-Komunikazzjoni mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali u lill-Kumitat tar-Reġjuni “Pjan ta’ Azzjoni għall-Bini ta’ Unjoni tas-Swieq Kapitali”, COM/2015/0468 final.

⁴ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni, “Il-Patt Ekoloġiku Ewropew”, COM/2019/640 final.

⁵ [Rapport finali tal-forum ta’ livell għoli dwar l-Unjoni tas-Swieq Kapitali, “Vizjoni għda għas-swieq kapitali tal-Ewropa”](#) https://ec.europa.eu/info/files/200610-cmu-high-level-forum-final-report_en.

I. L-UNJONI TAS-SWIEQ KAPITALI: GHALIEX U GHALA ISSA

Dwar xiex hija s-CMU?

Is-CMU hija l-pjan tal-UE biex jinhloq suq verament uniku għall-kapital fl-UE. Hija għandha l-għan li tixpruna l-investment u t-tfaddil fl-Istati Membri kollha, li jkunu ta' benefiċċju għaċ-ċittadini, l-investituri u l-kumpaniji, irrispettivament minn fejn ikunu jinsabu. Suq tal-kapital li jkun integrat u jiffunzjona kollu kemm hu jippermetti lill-ekonomija tal-UE biex tikber b'mod sostenibbli u tkun aktar kompetittiva. Ewropa ekonomikament aktar b'saħħitha taqdi aħjar liċ-ċittadini tagħha u tgħin lill-UE biex ikollha rwol aktar b'saħħtu fix-xena globali.

Is-CMU hija essenzjali biex jintlahqu l-oġettivi ewlenin kollha tal-politika ekonomika tal-UE: l-irkupru ta' wara l-COVID-19, ekonomija inkluziva u reżiljenti tajba għal kulhadd, it-tranżizzjoni lejn ekonomija diġitali u sostenibbli, u awtonomija strateġikament miftuħa f'kundest ekonomiku globali dejjem aktar kumpless. Biex jintlahqu dawn l-oġettivi jeħtieġ investment massiv li l-flus pubbliċi u l-finanzjament tradizzjonali permezz ta' self mill-banek biss ma jistgħux jagħtu. Huma biss is-swieq kapitali, profondi, integrati u li jiffunzjonaw tajjeb li jistgħu jipprovdu l-iskala ta' appoġġ meħtieġ biex nirkupraw mill-kriżi u nimbuttaw 'il quddiem it-tranżizzjoni. Is-CMU mhijiex għan fiha nnifisha, iżda politika fundamentali biex isir progress fi prioritajiet importanti Ewropej.

Is-CMU saret aktar urġenti fid-dawl tal-kriżi kkawżata mill-COVID-19. L-appoġġ pubbliku u s-self mill-banek għenu lill-unitajiet domestiċi u lin-negozji biex ikompaw billi indirizzaw il-pressjoni fi żmien qasir tal-likwidità kkawżata mill-lockdowns. Madankollu, sabiex jibqgħu solventi għal żmien medju u fit-tul, in-negozji jeħtieġu struttura ta' finanzjament aktar stabbli. L-industrija tal-UE, b'mod partikolari l-SMEs li huma s-sinsla tal-ekonomija tagħna, teħtieġ aktar ekwità biex tirkupra mix-xokk ekonomiku u ssir aktar reżiljenti.

Il-bini tas-CMU jiehu ż-żmien. L-isforzi biex jiġi stabbilit suq uniku għall-kapital bdew bit-Trattat ta' Ruma, iżda dan l-oġettiv għadu ma ntlahaqx. Il-pjan ta' azzjoni tal-2015 jistabbilixxi whud mill-miżuri meħtieġa biex tiġi stabbilita s-CMU, u bosta minnhom issa ntlahaq qbil dwarhom u qed jiġu implimentati. Madankollu, dan mhux biżżejjed. Il-progress dwar xi kwistjonijiet kontroversjali mexxa bil-mod. Għad hemm ostakli sinifikanti biex is-CMU tiffunzjona tajjeb f'haġna oqsma, inklużi l-liġijiet dwar is-supervizjoni, it-tassazzjoni u l-insolvenza. Dawn l-ostakli jfieggu minhabba l-istorja, id-drawwiet u l-kultura. Dawn għandhom għeruq fondi, u jiehdu ż-żmien biex jiġu indirizzati.

Ma hemm l-ebda miżura li twassal biex is-CMU jkun lest. **L-uniku mod biex isir progress huwa li nimxu pass pass, fl-oqsma kollha fejn għadhom jeżistu ostakli għall-moviment liberu tal-kapital.** Dan jirrikjedi impenn u determinazzjoni mill-partijiet kollha. Billi l-bini tas-CMU huwa proċess gradwali, fuq il-bażi ta' haġna bidliet żgħar iżda importanti, huwa importanti li wiehed iżomm f'moħħu l-viżjoni globali tas-CMU.

Il-viżjoni tas-CMU

Is-CMU jenhtieg li ggib magħha valur għall-Ewropej kollha, jghixu fejn jghixu u jahdmu fejn jahdmu. Għandha ggib benefiċċji, li diġà qed jitgawdew fiċ-ċentri finanzjarji stabbiliti l-kbar, għan-nies fl-Istati Membri ż-żgħar. In-negozji, inklużi daww żgħar u ta' daqs

medju, jenhtieg li jkunu jistghu jačcessaw il-finanzjament, u l-investituri jenhtieg li jkunu jistghu jinvestu fi proġetti fl-UE kollha. Il-kapital jenhtieg li jgħaddi lejn fejn jista' jkun l-aktar utli u jgħin biex jintlahqu l-htigijiet tas-soċjetà fuq tul ta' żmien, b'mod partikolari fid-dawl tat-tranzizzjoni ekoloġika u diġitali. Il-partecipanti tas-suq jenhtieg li jibbenefikaw minn swieq kompetittivi u trasparenti. L-aċċess għall-informazzjoni u l-infrastruttura jenhtieg li jkun effiċjenti u mhux diskriminatorju.

Il-konsumaturi jenhtieg li jkollhom aktar għażla fir-rigward tat-tfaddil u tal-investimenti tagħhom u jenhtieg li jkunu infurmati tajjeb, inkluz dwar l-aspetti ta' sostenibbiltà, kif ukoll protetti adegwatament kull fejn ikunu. L-għażla tal-prodotti u s-servizzi finanzjarji jenhtieg li ma tiddependix fuq it-tradizzjonijiet jew is-saħħa tas-suq, iżda għandha tkun ir-riżultat ta' għażla kompetittiva. Jenhtieg li ma jkun hemm l-ebda ostaklu esplicitu jew implicitu għall-investment transfruntier. L-ostakli minhabba d-differenzi nazzjonali fil-liġijiet u fl-eżekuzzjoni tal-liġi, it-tassazzjoni u s-supervizzjoni jenhtieg li jitnaqqsu u mhux ifixklu l-fluss liberu tal-kapital. Id-deċizzjonijiet ta' investment jenhtieg li jkunu rregolati minn gabra unika ta' regoli – bl-istess gabra ta' regoli tkun applikabbli direttament u bl-istess mod għall-operaturi kollha tas-suq, irrispettivament minn fejn ikunu jinsabu.

Għaliex is-CMU hija saħansitra aktar importanti bhalissa?

1. Irkupru

Attwalment, il-prijorità ewlenija tal-UE hija li tirkupra mill-kriżi ekonomika bla preċedent ikkawżata mit-tifqigha tal-COVID-19. Il-Kummissjoni pprezentat in-Next Generation EU⁶ - strument temporanju għall-irkupru f'emergenza biex jgħin fit-tiswija tal-ħsara ekonomika u soċjali immedjata kkawżata mill-pandemija tal-COVID-19, biex jagħti spinta lill-irkupru u jhejji għal futur aħjar u aktar ekoloġiku għall-ġenerazzjoni li jmiss. Barra minn hekk, l-istituzzjonijiet Ewropej u l-Istati Membri ħadu miżuri straordinarji u injettaw fondi pubbliċi fuq skala bla preċedent, biex jindirizzaw l-emergenza tas-saħħa pubblika, jipproteġu l-impjiegi u l-introjt tan-nies, u jgħinu lin-negozji jkampaw. Il-banek, sa issa, b'mod ġenerali komplew isellfu lin-negozji. Madankollu, dan il-finanzjament – minkejja li huwa assolutament essenzjali għall-irkupru tal-Ewropa fuq medda qasira ta' żmien – mhux se jkun biżżejjed minhabba l-kobor u t-tul ta' żmien mistenni għall-htigijiet ta' finanzjament. **Il-finanzjament tas-suq se jkun il-pedament li jsostni l-irkupru u t-tkabbir futur fit-tul.**

Is-CMU hija importanti wkoll għall-pjan ta' rkupru tal-UE. Se jkunu meħtieġa swieq kapitali profondi u likwidi biex il-Kummissjoni tigbor il-finanzjament meħtieġ għall-UE. Fl-istess ħin, ħruġ daqshekk kbir huwa opportunità għas-sistema finanzjarja tal-UE: fuq livell globali dan jista' jattira aktar investituri u emittenti lejn strumenti finanzjarji ddenominati f'euro, biex b'hekk jiġi promoss r-rwol internazzjonali tal-euro.

Il-gvernijiet, ir-reġjuni u l-muniċipalitajiet se jkollhom bżonn ukoll swieq fondi u likwidi biex jiġbru l-fondi li jeħtieġu biex jappoġġjaw l-ekonomija, jinvestu f'infrastruttura pubblika u jindirizzaw il-htigijiet soċjali li jirriżultaw mill-kriżi.

Is-CMU hija essenzjali wkoll biex timmobilizza l-investment privat f'kumpaniji u tikkumplementa l-appoġġ pubbliku. Dan iġib miegħu varjetà ta' alternattivi ta'

⁶ Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni, "Il-mument tal-Ewropa: Tiswija u Thejjija għall-Ġenerazzjoni li jmiss", COM/2020/456/final.

finanzjament, inaqqs id-dipendenza fuq sors jew fornitur wiehed ta' finanzjament u jnaqqas id-diskrepanza tal-likwidità. Il-kumpaniji ta' kull daqs – u b'mod partikolari l-SMEs – jehtiegu sorsi solidi ta' finanzjament ibbażati fuq is-suq. Dan diġà kien il-każ qabel il-COVID-19, iżda se jkun saħansitra aktar importanti għall-irkupru meta s-self mill-banek jista' ma jibqax ikun biżżejjed. Il-COVID-19 x'aktarx li twassal għar-ristrutturar ta' hafna kumpaniji. Il-finanzjament insuffiċjenti u inadegwat u n-nuqqas ta' ekwità fl-istruttura ta' finanzjament idgħajfu l-kumpaniji u jnaqqsu r-ritmu tal-irkupru, u b'hekk ipoġġu lill-Ewropa fi żvantagġ apparagun ta' ekonomiji oħra bi strutturi ta' finanzjament aktar diversifikati.

Fl-aħħar nett, **is-CMU hija essenzjali għall-bini ta' reżiljenza kontra xokkijiet asimmetriċi futuri** li jaffettwaw biss ftit Stati Membri. Is-CMU bit-twaqqif ta' pedamenti b'saħħithom għall-kondiviżjoni aħjar tar-riskju privat u aktar mifrux ġeografikament, tappoġġa l-funzjonament tal-Unjoni Bankarja u tal-Unjoni Ekonomika u Monetarja. It-tlestija tal-Unjoni Bankarja se tappoġġa wkoll integrazzjoni aktar malajr tas-swieq kapitali Ewropej.

2. It-tranżizzjoni ekoloġika u t-trasformazzjoni diġitali

L-indirizzar tal-emerġenzi klimatiċi u tal-bijodiversità u r-rebħa ta' sfidi ambjentali usa' jehtiegu investimenti enormi li s-CMU tista' tghin biex jiġu mmobilizzati u ggwidati. Il-Patt Ekoloġiku Ewropew huwa l-istrategija l-għdida tal-UE għat-tkabbir u l-pjan direzzjonali biex l-ekonomija tal-UE ssir sostenibbli. Huwa stmat li apparagun tal-10 snin preċedenti, se jkun meħtieġa ta' kull sena EUR 350 biljun addizzjonali ta' investiment relatat mal-enerġija sabiex tintlaħaq il-mira ta' tnaqqis ta' 55 % fl-emissjonijiet tal-gassijiet serra fl-2030⁷. Il-pjan ta' Investiment tal-Patt Ekoloġiku Ewropew għandu l-għan li jagħti spinta lill-investiment sostenibbli. Iżda l-fondi pubbliċi mhux se jkun biżżejjed biex jissodisfaw dawn il-htigijiet ta' finanzjament. Suq uniku effiċjenti għall-kapital huwa meħtieġ biex jiġu mobilizzati l-fondi meħtieġa u biex jiġi żgurat li kunsiderazzjonijiet ta' sostenibbiltà jiġu inkorporati b'mod rigoruż fid-deċiżjonijiet ta' finanzjament. Il-Kummissjoni se tressaq **strategija finanzjarja sostenibbli** mġedda biex iżżid l-investiment privat fi proġetti u attivitajiet sostenibbli. Appoġġata minn swieq kapitali profondi, din l-istrategija se tappoġġa l-azzjonijiet stabbiliti fil-Patt Ekoloġiku Ewropew għall-ġestjoni tar-riskji klimatiċi u ambjentali u se tintegrahom fis-sistema finanzjarja tal-UE.

Id-diġitalizzazzjoni se tkompli tirrikjedi wkoll investiment privat sinifikanti jekk l-ekonomija tal-UE trid tibqa' kompetittiva globalment. Kif diġà ġie ddikjarat fl-istrategija tal-UE dwar “Insawru l-futur diġitali tal-Ewropa”, il-kumpaniji innovattivi jehtiegu finanzjament li s-swieq kapitali biss jistgħu jipprovdu. Dan huwa parzjalment minħabba li hafna minn dawn il-kumpaniji ma għandhomx il-kollateral fiżiku meħtieġ għas-self mill-banek. Dan iżid mal-urġenza li tiġi approfondita s-CMU. Il-ħakma tal-avvanz teknoloġiku hija kritika wkoll biex is-settur finanzjarju tal-UE jiggwadanja fl-effiċjenza, itejjeb l-aċċess għall-kapital u jkun jista' jaqdi aħjar lin-nies tal-Ewropa, kif ukoll jibqa' kompetittiv globalment. Il-Kummissjoni qed tippreżenta **strategija ta' finanzjament diġitali**⁸ li tfittex li

⁷ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni “It-Tishih tal-Ambizzjoni Klimatika tal-Ewropa għall-2030”, COM(2020) 562 final.

⁸ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni, “L-Istrategija Finanzjarja Diġitali għall-Ewropa”, COM(2020) 591

tisfrutta l-potenzjal tal-finanzjament diġitali f'termini ta' innovazzjoni u kompetizzjoni, filwaqt li ttaffi r-riskji.

L-SMEs iridu jiġu appoġġati fl-isforzi tagħhom biex jilhqqu l-oġġettivi tat-tranżizzjonijiet ekoloġiċi u diġitali. Is-CMU se ttejjeb l-oportunitajiet għall-SMEs biex jaċċessaw il-finanzjament u b'hekk se tikkontribwixxi biex jintlaħqu l-oġġettivi tal-istrategija tal-UE ta' Marzu 2020 **għall-SMEs għal Ewropa sostenibbli u diġitali**⁹.

L-istrategiji dwar is-CMU, il-finanzi sostenibbli, il-finanzi diġitali u l-SMEs kollha jagħtu s-saħħa lil xulxin. Dawn huma pakkett kongunt ta' miżuri biex tissaħħaħ l-ekonomija tal-Ewropa u jagħmluha aktar kompetittiva u sostenibbli, u biex jinqdew aħjar in-nies u l-kumpaniji tagħha.

3. Ekonomija aktar inkluziva

Is-CMU hija importanti wkoll għall-holqien ta' ekonomija u soċjetà aktar inkluzivi u reżiljenti. Il-kapaċità li l-ekonomija taħdem għan-nies tiddependi fuq swieq kapitali integrati u fuq incentivi adegwati għall-promozzjoni ta' investimenti f'attivitajiet soċjalment u ambjentalment sostenibbli. Swieq profondi u integrati jiffacilitaw l-allokkazzjoni effiċjenti tal-kapital u għandhom rwol utli fi żminijiet ta' bidla fis-soċjetà. Huma jappoġġaw it-tkabbir u l-impjiegi u għaldaqstant jikkontribwixxu għall-benesseri finanzjarju tan-nies.

Is-CMU tista' tgħin ukoll biex jinghebu l-isfidi tal-popolazzjonijiet Ewropej li qed jixjiehu. Sistemi tal-pensjonijiet b'saħħithom ibbażati fuq is-suq għandhom il-potenzjal li jissupplimentaw il-pensjonijiet pubbliċi u jaqdu aħjar il-ħtiġijiet tal-popolazzjonijiet li qed jixjiehu, dment li jiffasslu b'mod inkluziv u wiesa'. B'hekk huma jikkontribwixxu għal dħul adegwat u sostenibbli fix-xjuħija. Aktar mas-swieq kapitali jkunu żviluppati, aktar ikun faċli l-aċċess tan-nies għal prodotti u soluzzjonijiet finanzjarji li jaqblu mal-ħtiġijiet u l-preferenzi tagħhom. Is-CMU għandha l-għan li tqiegħed is-swieq kapitali għas-servizz tan-nies, billi toffrilhom kemm oportunitajiet ta' investiment sostenibbli kif ukoll protezzjoni b'saħħitha għall-investituri.

L-istrategija tal-investiment fil-livell tal-konsumatur, li l-Kummissjoni se tippreżenta fl-ewwel nofs tal-2022, jenħtieġ li tiffoka fuq l-interessi tal-investituri individwali. Se tfittex li tiżgura li l-investituri fil-livell tal-konsumatur ikunu jistgħu jiehdu vantaġġ totali mis-swieq kapitali u li r-regoli jkunu koerenti fl-istrumenti legali kollha. Investitur individwali jenħtieġ li jibbenefika minn: (i) protezzjoni adegwata, (ii) pariri mingħajr preġudizzju u trattament ġust, (iii) swieq miftuħa b'varjetà ta' servizzi u prodotti finanzjarji kompetittivi u kosteffiċjenti, u (iv) informazzjoni dwar il-prodott trasparenti, paragonabbli u li tinftiehem. Il-legiżlazzjoni tal-UE jenħtieġ li thares 'il quddiem u tirrifletti l-iżviluppi li għaddejjin bħalissa fid-diġitalizzazzjoni u s-sostenibbiltà, kif ukoll il-ħtieġa dejjem tikber għal tfaddil għal meta wiehed jirtira.

4. Il-kompetittività globali tal-UE u l-awtonomija strategika miftuħa

⁹ Il-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni "Strategija għall-SMEs għal Ewropa sostenibbli u diġitali", COM(2020) 103 final.

Is-CMU tippermetti swieq kapitali aktar żgħar biex ilaħhqu ma' daww akbar u aktar żviluppati u ditti lokali biex jikbru f'atturi globali. Għandha l-potenzjal li tagħmel l-ekonomija tal-Ewropa aktar innovattiva u kompetittiva sabiex tkun tista' tiffaċċja l-kompetizzjoni globali minn fuq quddiem. Swieq akbar u aktar integrati jikkontribwixxu biex l-UE ssir suq akbar u aktar profond għall-kapital b'mod ġenerali, li jkun ta' benefiċċju għall-investituri domestiċi u jaġġmilha aktar attraenti għall-investituri barranin. Dan mhux biss iservi ditti kbar li diġà huma attivi fis-swieq globali. Dan jippreżenta wkoll opportunitajiet sinifikanti għal ditti lokali iżgħar b'mudelli kummerċjali promettenti, li b'hekk jistgħu jattiraw investituri globali u jirċievu l-kapital meħtieġ biex jespandu u jibnu r-rikonoxximent tal-marka kummerċjali. Suq uniku kbir u verament integrat għall-kapital, appoġġat minn regoli ta' tassazzjoni adegwati¹⁰, se jkun il-bażi li fuqu l-kumpaniji finanzjarji tal-UE jistgħu jikbru u jissahħu biex isiru verament kompetittivi globalment.

Is-CMU hija prekondizzjoni għal rwol internazzjonali aktar b'saħħtu tal-euro u għall-awtonomija strateġika miftuħa tal-Ewropa. Munita użata ħafna fi tranżazzjonijiet internazzjonali tiddependi fuq l-eżistenza ta' swieq finanzjarji domestiċi kbar, likwidi, profondi u dinamiċi mirfuda minn politiki monetarji, fiskali u regolatorji kredibbli u sostenibbli. Suq kapitali vibranti, integrat u profond se jaġġmel lill-Ewropa aktar attraenti għall-investituri globali u jrawwem l-influss ta' kapital barrani. Dan se jżid il-piż tat-titoli ddenominati f'euro fil-finanzi globali u jsahħaħ ir-reżiljenza tal-infrastruttura tas-suq tal-UE.

Il-Brexit għandu impatt sinifikanti fuq is-CMU. Dan ikompli jsahħaħ il-ħtieġa li l-UE jkollha swieq kapitali li jiffunzjonaw tajjeb u li jkunu integrati. Is-swieq kapitali tal-UE jikkonsistu f'diversi ċentri finanzjarji li jvarjaw fid-daqs u fl-ispeċjalizzazzjoni. Għabra unika mtejbja tar-regoli u supervizzjoni effettiva se jkunu kruċjali biex jiġi evitat l-arbitraġġ regolatorju, l-għażla opportunistika tal-ġurisdizzjoni, u ġirja lejn l-aktar livell baxx ta' supervizzjoni.

L-influenza tal-UE fit-tfassil ta' regoli u standards internazzjonali tiddependi wkoll fuq l-iżvilupp ta' swieq domestiċi b'saħħithom. Jeħtieġ li l-UE tiżviluppa l-infrastruttura u s-servizzi tagħha tas-suq kritiku. Swieq żviluppati sew huma kundizzjoni meħtieġa għall-awtonomija finanzjarja u ekonomika tal-UE. Dan jimxi id f'id mal-promozzjoni ta' rwol internazzjonali aktar b'saħħtu għall-euro. Fl-istess ħin, huwa importanti li l-UE tibqa' miftuħa għas-swieq finanzjarji globali, biex tattira l-investituri u tappoġġa l-kompetittività globali tal-kumpaniji Ewropej.

II. AZZJONIJIET

Il-Kummissjoni fil-biċċa l-kbira wettqet l-azzjonijiet imħabbra fil-pjan ta' azzjoni tas-CMU tal-2015 u fir-rieżami ta' nofs it-terminu tal-pjan ta' azzjoni tal-2017¹¹. Il-Parlament Ewropew u l-Istati Membri qablu dwar 12 minn 13-il proposta legiżlattiva, għalkemm mhux kollha żammew il-livell ta' ambizzjoni propost mill-Kummissjoni.

¹⁰ Il-Kummissjoni se tadotta proposta legiżlattiva li taġġorna r-regoli tal-VAT fuq is-servizzi finanzjarji fl-2021.

¹¹ Komunikazzjoni mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill, lill-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew u lill-Kumitat tar-Reġjuni, "Ir-Rieżami ta' Nofs it-Terminu tal-Pjan ta' Azzjoni tal-Unjoni tas-Swieq Kapitali, COM(2017) 292 final.

Fl-istess hin, għad hemm xi ostakli għas-suq uniku u dawn se jibqgħu jeżistu wara li jibdeu japplikaw il-miżuri legiżlattivi kollha li diġà ġew proposti. Għaldaqstant, il-ġabra inizjali ta' azzjonijiet tas-CMU jehtieg li tkun ikkumplementata minn miżuri ġodda, inklużi daww li jindirizzaw l-isfidi l-ġodda li tfaċċaw. It-tranzizzjoni lejn Unjoni tas-Swieq Kapitali tibqa' riforma strutturali fit-tul fl-UE kollha li tehtieg żmien, sforz, riżorsi u fuq kolloxx impenn politiku sod.

B'dan il-pjan ta' azzjoni ġdid, il-Kummissjoni tistabbilixxi lista ta' miżuri biex isir progress deċiżiv lejn it-tlestija tas-CMU. Dawn iqisu u jibnu fuq il-miżuri proposti mill-Kummissjoni fl-24 ta' Lulju biex is-swieq kapitali jaħdmu għall-irkupru ekonomiku.

Il-Kummissjoni qed timpenja ruhha favur **16-il azzjoni** biex tilhaq it-tliet objettivi prinċipali:

- (1) tappoġġa rkupru ekonomiku ekoloġiku, diġitali, inklużiv u reżiljenti billi tagħmel il-finanzjament aktar aċċessibbli għall-kumpaniji Ewropej;
- (2) tagħmel saħansitra lill-UE post aktar sikur għall-individwi, biex ifaddlu u jinvestu fit-tul;
- (3) tintegra s-swieq kapitali nazzjonali f'suq uniku ġenwin.

L-Anness ta' dan id-dokument jipprovdi informazzjoni addizzjonali u aktar teknika dwar l-azzjonijiet deskritti hawn taht.

1. MIŻURI LI JAPPOĠĠAW RKUPRU EKOLOĠIKU, DIĠITALI, INKLUŻIV U REŻILJENTI BILLI JAGHMLU L-FINANZJAMENT AKTAR AĊĊESSIBBLI GĦALL-KUMPANIJ EWTROPEJ;

Is-saħha tal-irkupru ekonomiku ta' wara l-COVID-19 se tiddependi b'mod kruċjali fuq id-disponibbiltà ta' finanzjament suffiċjenti għall-kumpaniji tal-UE. Il-banek Ewropej issa huma kapitalizzati aħjar minn qabel l-aħħar kriżi finanzjarja. Barra minn hekk, l-UE pprezentat miżuri biex ittejjeb il-kapaċità tagħhom li jidderieġu fondi lejn il-kumpaniji u l-unitajiet domestiċi. Madankollu, is-settur korporattiv se jidhol fl-irkupru b'livelli oġhla ta' dejn u se jehtieg aktar investiment ta' ekwità. Il-livell għoli ta' tfaddil domestiku u ta' ftuħ tas-sistema finanzjarja tal-UE għall-investituri globali għandu jgħin biex jingħata dan il-finanzjament.

Il-finanzjament għall-kumpaniji permezz ta' bonds u ekwitajiet privati dejjem kellu aktar rwol komplementari importanti għas-self mill-banek f'dawn l-aħħar snin. Dan bis-saħha wkoll tal-miżuri meħuda fl-ewwel pjan ta' azzjoni tas-CMU. Madankollu, l-aċċess għal xi forum ta' finanzjament, bħall-ekwitajiet pubbliċi, għadu limitat. Il-miżuri l-ġodda pprezentati minn dan il-pjan ta' azzjoni għandhom l-għan li jiffaċilitaw aktar l-użu tal-finanzjament tas-suq u li jgħinu lill-kumpaniji biex jużaw is-sorsi kollha disponibbli ta' finanzjament.

Sabiex il-kumpaniji jsiru aktar viżibbli għall-investituri transfruntiera, sabiex jiġu integrati aħjar is-swieq kapitali nazzjonali u sabiex jiġi ffaċilitat l-aċċess tagħhom għall-finanzjament tas-suq, l-ambjent ġuridiku jehtieg li minn naħa waħda jwassal il-bilanċ it-tajjeb bejn l-għoti ta' informazzjoni rilevanti dwar l-opportunitajiet ta' investiment lill-investituri, u min-naħa l-oħra jnaqqas il-piż għall-kumpaniji biex jagħtu din l-informazzjoni.

Il-Kummissjoni se tindirizza n-nuqqas tad-*data* tal-kumpaniji li tkun paragonabbli u aċċessibbli għall-investituri. L-aċċess frammentat għall-informazzjoni mxerrda tal-kumpaniji u n-nuqqas ta' klassifikazzjonijiet tal-kreditu korporattivi jiddiswadu l-investment transfruntier u globali u jpoġġu b'mod partikolari s-swieq kapitali nazzjonali aktar żgħar fi żvantagġ. Aċċess uniformi u mifrux fl-UE kollha għad-*data* tal-kumpaniji f'formati digitali paragonabbli jnaqqas l-ispejjeż tat-tiftix għall-informazzjoni tal-investituri transfruntiera u jwessa' l-bażi tal-investituri għall-kumpaniji. Fl-istess hin, dan jikkontribwixxi għal integrazzjoni aħjar tas-swieq kapitali lokali aktar żgħar u jappoġġa l-irkupru. L-informazzjoni li għandha tigi koperta jenhtieg li tirrifletti l-htigijiet tal-investituri u l-interessi ta' firxa usa' ta' utenti. Għaldaqstant, dan għandu jtejjeb ukoll id-disponibbiltà u l-aċċessibbiltà tad-*data* relatata mas-sostenibbiltà, jiggwida aktar investimenti lejn attivitajiet sostenibbli u jikkontribwixxi biex jintlaħqu l-oġettivi tal-Patt Ekoloġiku Ewropew.

Azzjoni 1: *Il-Kummissjoni tippromwovi li twaqqaf pjattaforma għall-UE kollha (punt ta' aċċess uniku Ewropew) li ttipprovdi lill-investituri b'aċċess bla xkiel għall-informazzjoni finanzjarja tal-kumpaniji u relatata mas-sostenibbiltà.*

L-elenkar pubbliku huwa kkumplikat wisq u jiswa wisq, speċjalment għall-SMEs. Is-simplifikazzjoni mmirata tar-regoli eżistenti tal-elenkar **se tnaqqas l-ispejjeż tal-konformità għall-SMEs u se tneħhi ostaklu kbir li jżommhom lura milli jisfruttaw is-swieq pubbliċi.** Il-piż amministrattiv għoli, l-ispejjeż għoljin tal-elenkar u tal-konformità mar-regoli tal-elenkar jaqtgħu qalb hafna kumpaniji milli jaċċessaw is-swieq pubbliċi. Dan jillimita l-firxa ta' għażliet ta' finanzjament disponibbli għall-kumpaniji li jixtiequ jespandu u jikbru. Dan huwa aktar u aktar rilevanti f'kuntest ta' wara l-kriżi, fejn b'mod partikolari kumpaniji iżgħar jehtieg li jkollhom aċċess mingħajr xkiel għall-finanzjament tal-ekwità. Is-simplifikazzjoni kkalibrata sew tar-regoli eżistenti, filwaqt li tibni fuq il-miżuri li diġà ttehdut taht l-ewwel pjan ta' azzjoni tas-CMU biex jiġu promossi aktar is-swieq tat-tkabbir tal-SMEs, se tippermetti trattament aktar proporzjonat tal-SMEs mingħajr ma tfixxkel l-integrità tas-suq u l-protezzjoni tal-investituri.

Azzjoni 2: *Sabiex tippromwovi u tiddiversifika l-aċċess ta' kumpaniji żgħar u innovattivi għall-finanzjament, il-Kummissjoni se tfittex li tissimplifika r-regoli tal-elenkar għas-swieq pubbliċi.*

Sabiex tikkumplimenta l-azzjoni dwar ir-regoli tal-elenkar, il-Kummissjoni se tkompli l-**hidma tagħha għall-*holqien ta' fond tal-IPO għall-SMEs*** biex tagħmilha aktar faċli għal kumpaniji żgħar u b'rata għolja ta' tkabbir, b'mod partikolari f'setturi ta' importanza strateġika għall-UE, biex jiġbru l-kapital u jiffinanzjaw it-tkabbir tagħhom. Il-kriżi tal-COVID-19 biddlet b'mod qawwi x-xenarju ekonomiku tal-UE u għalhekk hemm bżonn li l-ambizzjoni tiġġedded biex jiġi appoġġat il-finanzjament ta' kumpaniji iżgħar u ta' negozji innovattivi li qed jespandu. Dan jagħmel saħansitra aktar konvinċenti l-każ favur il-**holqien urgenti ta' fond ambizzjuż tal-IPO għall-SMEs.**

Il-Kummissjoni se tkompli wkoll il-**hidma tagħha fuq l-appoġġ għall-iżvilupp tas-swieq pubbliċi lokali**, b'mod partikolari billi teżamina **kif l-indiċijiet tas-suq tal-ishma** jistgħu jappoġġaw il-likwidità fl-ekwitajiet tal-SMEs.

Hemm bżonn li jiġu **appoġġati aktar l-istrumenti ta' investment li jiggwidaw il-finanzjament lejn proġetti ta' investment fit-tul.** Il-fondi ta' investment Ewropej fit-tul (ELTIFs, European long-term investment funds) huma veikoli speċjalizzati li jipprovdu dan

il-finanzjament fit-tul lil kumpaniji mhux elenkati, lill-SMEs elenkati, u għal proġetti sostenibbli tal-enerġija, tat-trasport u tal-infrastruttura soċjali biex jiġi appoġġat it-tkabbir ekoloġiku. Billi attwalment jeżistu biss ftit minn dawn il-fondi pan-Ewropej, ikun xieraq li jiġi rivedut il-qafas leġislativ biex jiġi ffaċilitat l-użu tagħhom. Il-bidliet fil-qafas leġislativ u ż-żieda fl-inċentivi biex tintuża l-istruttura tal-fondi tal-ELTIF jistgħu jippromwovu l-introduzzjoni ta' fondi ta' investiment pan-Ewropej fit-tul u fl-aħħar mill-aħħar iwasslu aktar finanzjament, inkluż minn investituri fil-livell tal-konsumatur, fl-ekonomija reali tal-UE.

Azzjoni 3: *Il-Kummissjoni se tirrieżamina l-qafas leġislativ tal-fondi ta' investiment Ewropej fit-tul¹² bil-ħsieb li tiggwida aktar il-finanzjament fit-tul lejn kumpaniji u proġetti ta' infrastruttura, b'mod partikolari dawk li jikkontribwixxu għall-oġġettiv ta' tkabbir intelliġenti, sostenibbli u inkluziv.*

L-ekwittizzazzjoni mill-ġdid tal-istrutturi ta' finanzjament għandha tpoġġi lid-ditti tal-UE fuq bażi strutturalment soda u tghin biex tiġi evitata d-dipendenza żejda fuq id-dejn, li tista' tikkawża problemi ta' finanzjament għall-kumpaniji fil-futur. Il-livelli ta' dejn korporattiv diġà kienu għoljin qabel il-kriżi, u l-pandemija tal-COVID-19 ikkawżat telf konsiderevoli ta' dhul u wasslet biex id-dejn ikompli jakkumula. Għaldaqstant, il-kumpaniji jehtieġ li jtejbu l-pożizzjoni tal-ekwità tagħhom. L-ekwità hija partikolarment importanti fl-istadji bikrija tal-kumpaniji innovattivi li qed jikbru malajr u għall-kumpaniji li qed jespandu li jixtiequ jikkompetu globalment. Ir-rwol tal-ekwità għandu jkun ukoll aktar b'saħħtu biex titrawwem tranżizzjoni sostenibbli, billi l-proġetti li jsegwu oġġettivi sostenibbli jehtieġu finanzjament għal perjodu twil ta' żmien. Barra minn hekk, il-predispożizzjoni favur id-dejn fit-tassazzjoni għandha tiġi indirizzata biex jitnehhew l-inċentivi fiskali mhux dovuti għall-finanzjament tad-dejn.

L-inċentivar tal-investituri istituzzjonali biex jagħmlu aktar investimenti fit-tul se jkun strumentali biex tiġi appoġġata l-ekwittizzazzjoni mill-ġdid fis-settur korporattiv. L-assiguraturi huma fost l-akbar investituri istituzzjonali. Madankollu, tul dawn l-aħħar 15-il sena, kienu qed inaqqsu l-assi fit-tul, u s-sehem tal-investimenti tagħhom fl-ekonomija reali u fl-infrastruttura għadu limitat. Il-partecipazzjoni tal-assiguraturi f'investimenti fit-tul, b'mod partikolari l-ekwità, tista' tiġi appoġġata billi jiġi żgurat li l-qafas prudenzjali jirrifletti b'mod xieraq in-natura fit-tul tan-negozju tal-assigurazzjoni u jtaffi l-impatt tat-taqlib tas-suq fi żmien qasir fuq is-solvenza tal-assiguraturi. Barra minn hekk, ir-rwol tal-banek bħala investituri istituzzjonali jista' jżied aktar billi jiġi ffaċilitat l-investiment tagħhom u billi tissaħħaħ il-kapaċità tagħhom li jibnu fuq il-bażijiet kbar ta' klijenti tagħhom. Il-banek u d-ditti tal-investiment jenhtieġ li jkunu jistgħu jinvestu u "jiġġeneraw is-swieq" (jew jappoġġaw il-likwidità) fl-ekwità ta' kumpanija, filwaqt li jkunu soġġetti għal trattament prudenzjali adegwat.

Azzjoni 4: *Il-Kummissjoni se tfittex li tneħhi l-ostakli regolatorji għall-kumpaniji tal-assigurazzjoni biex jinvestu fit-tul, mingħajr ma ssir ħsara lill-istabbiltà finanzjarja u lill-protezzjoni tad-detenturi tal-poloż. Se tfittex ukoll li tipprovdi trattament prudenzjali xieraq ta' investiment fl-ekwità għall-SMEs fit-tul mill-banek. Barra minn hekk, se tivvaluta l-possibbiltajiet għall-promozzjoni ta' attivitajiet marbutin mal-ġenerazzjoni tas-suq mill-banek u minn ditti finanzjarji oħra.*

¹² Ir-Regolament dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq terminu twil (UE) 2015/760.

Bil-klijentela wiesgħa tagħhom, il-banek għandhom il-potenzjal li jkollhom rwol saħansitra akbar fl-ġhoti ta' finanzjament lill-kumpaniji - lil hinn mis-self tradizzjonali jew mill-partecipazzjoni fl-ekwità. Fejn il-banek ma jkollhomx il-kapaċità jew ir-rieda li jipprovdu kreditu, huma **jistgħu minflok jiggwidaw lill-SMEs lejn fornituri alternattivi ta' finanzjament**. Bhalissa, jekk bank jirrifjuta self lil SME, għandu jispjega r-raġuni l-ġhalix irrifjuta jekk din l-SME titlob spjegazzjoni. Kieku l-bank kellu lill-SMEs miċhuda jirreferihom lil fornituri alternattivi ta' finanzjament, dan iwassal biex dawn il-kumpaniji jiffrankaw l-ispejjeż biex ifittxu alternattivi, u biex jatkattar l-għarfien generali dwar il-finanzzjament ibbażat fuq is-suq. Tali riferimenti jistgħu jibnu fuq il-hidma li diġà twettqet permezz tal-pjan ta' azzjoni tas-CMU preċedenti biex il-banek jiġu meġġuna jsaħhu l-feedback li jagħtu meta jirrifjutaw l-applikazzjonijiet ta' kreditu tal-SMEs.

Azzjoni 5: *Il-Kummissjoni se tivvaluta l-merti u l-fattibbiltà marbutin mal-introduzzjoni ta' rekwiżit għall-banek biex jiggwidaw lill-SMEs, li l-applikazzjoni ta' kreditu tagħhom tkun giet rrifjutata, lejn fornituri ta' finanzjament alternattiv.*

Is-swieq kapitali jistgħu jghinu wkoll lill-banek biex ikabbru l-kapaċità tagħhom li jsellfu għall-ekonomija. Il-banek jistgħu jifft mis-self tagħhom fuq investituri istituzzjonali, billi jbiddu f'titoli kummerċjabbli. Dan il-proċess - magħruf bħala titolizzazzjoni - jippermetti li banek jittrasferixxu r-riskju tal-kreditu u biex jiġi lliberat kapital għall-kumpaniji f'forma ta' self. Huwa partikolarment rilevanti fl-irkupru, meta l-banek jiġu taħt pressjoni biex jestendu l-kreditu, b'mod partikolari għall-SMEs, u b'hekk jespandu l-karti tal-bilanċ tagħhom. Jista' wkoll jimmobilizza l-finanzzjament għat-tranzizzjoni ekoloġika permezz ta' titolizzazzjoni ekoloġika. Billi t-titolizzazzjoni timplika l-holqien ta' strumenti finanzjarji li jiġbru flimkien assi individwali, din tippovdi lill-investituri bi gwadanji sinifikanti ta' diversifikazzjoni. Billi s-sovrazbilanċ u l-komplessità żejda tas-swieq tat-titolizzazzjoni kkontribwew għall-aħħar kriżi finanzjarja, jeħtieġ li din l-attività tiġi rregolata b'mod adegwat. Dan l-aħħar il-Kummissjoni pproponiet emendi mmirati għar-regoli tat-titolizzazzjoni biex il-banek ikunu jistgħu jespandu s-self tagħhom u biex il-karti tal-bilanċ tagħhom bi skoperturi improduttivi jiġu lliberati. Fuq il-bażi ta' dan, aktar aġġustamenti għar-regoli jistgħu jagħmlu s-swieq tat-titolizzazzjoni tal-UE aktar favorevoli għall-ġhoti ta' kreditu, filwaqt li jippreservaw l-istabbiltà finanzjarja tal-UE.

Azzjoni 6: *Sabiex jespandi s-suq tat-titolizzazzjoni fl-UE, il-Kummissjoni se tirrieżamina l-qafas regolatorju attwali tat-titolizzazzjoni biex ittejjeb l-ġhoti ta' kreditu tal-banek għall-kumpaniji tal-UE, b'mod partikolari għall-SMEs¹³.*

2. L-UE SE SSIR SAHANSITRA POST AKTAR SIKUR GHALL-INDIVIDWI, BIEX IFADDLU U JINVESTU FIT-TUL

L-Ewropa għandha waħda mill-ogħla rati ta' tfaddil individwali fid-dinja. Madankollu, **il-livell ta' partecipazzjoni tal-investituri fil-livell tal-konsumatur fis-swieq kapitali għadu baxx hafna** apparagun ta' ekonomiji oħra. Dan iċaħhad lill-kumpaniji tal-UE u lill-ekonomija tal-UE b'mod generali, mill-investment fit-tul tant meħtieġ. Dan ukoll ma jaqdx

¹³ Minbarra t-tishih tas-suq tat-titolizzazzjoni, il-Kummissjoni se tkompli tivvaluta l-possibbiltà li tintroduċi strument ta' rikors doppju msemmi Noti Garantiti Ewropej. Kif stabbilit fid-Direttiva (UE) 2019/2162 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar il-hruġ ta' bonds koperti u s-supervizjoni pubblika ta' bonds koperti, hija se tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill sat-8 ta' Lulju 2024.

l-interessi ta' persuni li t-tfaddil tagħhom jiġġenera rati tal-imghax reali baxxi jew saħansitra negattivi. L-investituri individwali li minkejja kollox jinvestu fis-swieq kapitali tal-UE jenhtieg li, f'diversi każijiet, ikunu jistgħu jirċievu redditi oghla milli huwa l-każ bħalissa. **Bħalissa, l-investituri fil-livell tal-konsumatur ma jibbenefikawx biżżejjed mill-opportunitajiet ta' investment offruti mis-swieq kapitali** u ma jistgħux jindirizzaw b'mod adegwat il-htigijiet tal-irtirar tagħhom.

Il-qafas leġislattiv jenhtieg li jirfed l-eżitu ta' investment ġust għall-investituri fil-livell tal-konsumatur, jikkontribwixxi għall-bini tal-fiduċja fis-swieq kapitali u jixpruna l-parteeipazzjoni tagħhom. Iż-żieda fil-parteeipazzjoni tal-investituri fil-livell tal-konsumatur se tagħmilha possibbli li t-tfaddil fit-tul jiġi ggwidat lejn il-kumpaniji, filwaqt li jitjieb l-aċċess tagħhom għall-finanzjament, jithaffef l-irkupru ekonomiku u tithaffef it-tranzizzjoni ekoloġika u diġitali.

Il-pandemija u l-volatilità tas-suq tal-ishma li segwew affettwaw il-fiduċja tal-investituri individwali fis-swieq kapitali, u hallew impatt fuq l-investment fit-tul. Dawn iggwidaw lill-unitajiet domestiċi avversi għar-riskju lura lejn id-depożiti bankarji. Fi żmien meta aktar pressjoni fuq l-infiq pubbliku qed ddgħajjed is-sostenibbiltà tal-pensjonijiet statutorji, ir-rikors għal pools tal-pensjonijiet iffinanzjati privatament qed isir aktar importanti.

Hemm diversi raġunijiet għall-parteeipazzjoni limitata tal-investituri fil-livell tal-konsumatur fis-swieq kapitali. **Il-komparabilità limitata ta' prodotti ta' investment simili** li huma rregolati minn leġislazzjoni differenti u li għalhekk huma soġġetti għal rekwiżiti ta' żvelar differenti, timpedixxi lill-investituri individwali milli jagħmlu għażliet informati ta' investment. Fl-istess hin, l-istruttura u l-karatteristiċi attwali tas-sistemi ta' distribuzzjoni bl-imnut spiss mhumieks kompetittivi u kosteffettivi biżżejjed.

Il-litteriżmu finanzjarju huwa hila li hija essenzjali sabiex jittiehdu deċiżjonijiet tajbin dwar il-finanzi personali, madankollu bosta nies għad ma għandhomx din il-hila. Il-litteriżmu finanzjarju sod huwa l-baži biex in-nies ikunu kapaci jiehdu deċiżjonijiet finanzjarji tajbin u l-baži tas-saħħa finanzjarja tagħhom. Il-persuni li huma infurmati fuq livell finanzjarju x'aktarx li jiehdu wkoll vantaġġ mill-possibbiltajiet ipprovduti mis-swieq kapitali, inkluż minn investimenti sostenibbli.

Azzjoni 7: *Il-Kummissjoni se twettaq valutazzjoni tal-fattibbiltà għall-iżvilupp ta' qafas Ewropew ta' kompetenza finanzjarja. Se tivvaluta wkoll il-possibbiltà li tintroduċi rekwiżit għall-Istati Membri biex jippromwovu miżuri ta' taġġim li jappoggaw l-edukazzjoni finanzjarja, b'mod partikolari fir-rigward ta' investment responsabbli u investment fit-tul.*

Filwaqt li l-litteriżmu finanzjarju huwa essenzjali għat-tehid ta' deċiżjonijiet effettivi, **l-investituri fil-livell tal-konsumatur jenhtieg li jkunu wkoll protetti b'mod xieraq mill-komplessitajiet tas-sistema finanzjarja**. Ir-regoli tal-UE diġà poggew salvagwardji biex l-investituri jiġu protetti, inkluż permezz tal-ġoti ta' informazzjoni dwar il-prodotti finanzjarji. Madankollu, id-dokumenti magħmula skont regoli differenti ta' spiss jitqiesu bħala twal, kumplessi, diffiċli biex jinftehimu, qarrieqa u inkonsistenti, u għalhekk ma jipprovdwx lill-investituri fil-livell tal-konsumatur b'baži tajba għad-deċiżjonijiet tagħhom.

Dawn id-dokumenti jistgħu jirrizultaw ukoll f'eċċess ta' informazzjoni għal investituri sofistikati li jista' ma jkollhomx bżonn tal-istess informazzjoni u salvagwardji bħall-investituri mingħajr esperjenza. Huwa ta' piż bla bżonn għall-fornituri tas-servizzi finanzjarji li jipproduċu dawn id-dokumenti. Barra minn hekk, hemm tħassib li l-inċentivi mħallsa mill-

manifatturi tal-prodotti ta' investiment lid-distributuri jistgħu jgħidli li ta' interess li jaffettwaw b'mod negattiv il-kwalità u l-oġġettività tal-konsulenti finanzjarji minkejja s-salvagwardji eżistenti.

Il-konsulenti finanzjarji għandhom ir-rwol kritiku ta' gwardjani tas-sistema finanzjarja. Madankollu, il-livell ta' kwalifiki, għarfien u ħiliet tagħhom għadu jvarja bejn l-Istati Membri. Sabiex jitnaqqas ir-riskju ta' bejgħ inadatt, inkluż fir-rigward tas-sostenibbiltà, sabiex tiżdied il-fiduċja tal-investituri individwali fil-pariri u jinholqu kundizzjonijiet ekwi għall-operaturi tas-suq li joffru pariri fi Stati Membri differenti, jenħtieġ li jiġu stabbiliti jew imtejba ċerti standards professjonali għall-konsulenti.

Azzjoni 8: *Il-Kummissjoni se tivvaluta r-regoli applikabbli fil-qasam tal-inċentivi u tad-divulgazzjoni u, fejn meħtieġ, tipproponi li temenda l-qafas legali eżistenti għall-investituri fil-livell tal-konsumatur biex jirċievu pariri ġusti u informazzjoni ċara u paragunabbli dwar il-prodott. Se tipproponi wkoll dwar kif titnaqqas l-informazzjoni żejda għall-investituri esperjenzati fil-livell tal-konsumatur u dan ikun soġġett għas-salvagwardji xierqa. Fl-aħħar nett, se tfittex li ttejjeb il-livell tal-kwalifiki professjonali għall-konsulenti fl-UE u tivvaluta l-fattibbiltà tal-istabbiliment ta' tikketta pan-Ewropea għall-konsulenti finanzjarji.*

Il-popolazzjoni tal-UE qed tixjieħ¹⁴. Bi stennija tal-ghomor itwal, in-nies jeħtieġu dejjem aktar jinvestu fit-tul sabiex jiksibu redditi sostenibbli oghla u introjtu komplementari xieraq għal meta jirtiraw. Il-konsumaturi qed jiġu offriti l-għażla l-ġdida pan-Ewropea li jfaddlu għall-irtirar, il-prodott tal-pensjoni personali pan-Ewropew (PEPP, pan-European personal pension product) diġà huwa pass importanti f'din id-direzzjoni. Filwaqt li jikkomplementaw l-ghodod ta' monitoraġġ eżistenti b'informazzjoni aktar dettaljata dwar l-iskemi tal-pensjonijiet okkupazzjonali, it-tabelli tal-pensjonijiet se jipprovdu lill-Istati Membri b'perspettiva aktar komprensiva tal-adekwatezza tas-sistemi tal-pensjonijiet tagħhom, filwaqt li jhegġgħom jindirizzaw in-nuqqasijiet u jikkondividu l-aħjar prattiki. Is-sistemi individwali tat-traċċar tal-pensjoni se jipprovdu liċ-ċittadini b'ħarsa ġenerali lejn l-introjtu tal-irtirar futur tagħhom, fuq il-bażi tal-intitolamenti tagħhom fl-iskemi tal-pensjoni kollha li jipparteċipaw fihom jew ir-redditu mistenni tal-prodotti fit-tul li jinvestu fihom. In-nies jenħtieġ li jiġu mhegġa jissupplimentaw il-pensjonijiet pubbliċi bi tfaddil u investiment tul il-ħajja, inkluż permezz ta' parteċipazzjoni aktar attiva fl-iskemi tal-pensjonijiet okkupazzjonali. Dan se jippermettilhom jibbenefikaw minn introjtu tal-irtirar aktar adegwat u jagħmilha possibbli li jiġi ffinanzjat t-tkabbir fit-tul tal-ekonomija reali kif ukoll it-tranzizzjoni ekoloġika u diġitali tagħha.

Azzjoni 9: *Il-Kummissjoni se tiffaċilita l-monitoraġġ tal-adekwatezza tal-pensjonijiet fl-Istati Membri permezz tal-iżvilupp ta' tabelli tal-pensjonijiet. Se tiżviluppa wkoll l-aħjar prattiki għat-twaqqif ta' sistemi nazzjonali ta' traċċar għall-Ewropej individwali. Fl-aħħar nett, se tniedi studju biex tanalizza prattiki ta' reġistrazzjoni awtomatika filwaqt li tista' tanalizza prattiki oħra biex tixpruna l-parteċipazzjoni fi skemi ta' pensjonijiet okkupazzjonali, bil-ħsieb li jiġu żviluppati l-aħjar prattiki għal sistemi bħal dawn fl-Istati Membri.*

3. L-INTEGRAZZJONI TAS-SWIEQ KAPITALI NAZZJONALI F'SUQ UNIKU ĠENWIN.

¹⁴ [Ara r-rapport tal-Kummissjoni Ewropea dwar l-impatt tal-bidla demografika tal-2020.](#)

Il-livell tas-swieq kapitali tal-Ewropa ma jaqbilx mal-importanza tal-ekonomija tagħha, u hemm biżżejjed lok biex jizdied ir-rwol tal-euro bħala munita internazzjonali. Barra minn hekk, is-swieq kapitali Ewropej għadhom frammentati f'linji nazzjonali. Dan jimpedixxi lill-atturi ta' swieq lokali iżgħar mill-benefiċċji tal-integrazzjoni, b'mod partikolari l-aċċess għal bażi ta' investituri kbira. Billi l-benefiċċji tas-swieq fuq skala akbar għadhom mhumieks sfruttati biżżejjed, l-atturi finanzjarji tal-UE huma żvantaġġati meta mqabbla mal-pari globali tagħhom. Il-ħruġ tar-Renju Unit mill-UE jinvolve r-rilokazzjoni ta' partijiet tal-industrija finanzjarja u jwassal għal arkitettura finanzjarja b'diversi ċentri. Għalhekk huwa essenzjali li jiġi żgurat l-aħjar fluss ta' informazzjoni u ta' kapital fl-UE.

Bil-miżuri mhabbra f'din it-taqsim, il-Kummissjoni għandha l-għan li tindirizza l-ostakli ewlenin li fadal għall-integrazzjoni tas-suq. Dawn il-miżuri, filwaqt li jibnu fuq il-progress li sar permezz tal-pjan ta' azzjoni preċedenti, ifittxu li jindirizzaw l-ostakli relatati ma' oqfsa legali jew ostakli xprunati minn prattiki nazzjonali li ilhom stabbiliti. Dan huwa partikolarment il-każ fil-qasam tat-tassazzjoni, tal-insolvenza mhux bankarja u tal-liġi tal-kumpaniji. F'dawn l-oqsma, il-Kummissjoni tipproponi azzjonijiet immirati, li jiffukaw fuq l-aktar ostakli importanti li jikkawżaw il-frammentazzjoni tas-suq u jiskoraġġixxu l-investment transfruntier.

It-tassazzjoni tista' tippreżenta ostaklu serju għall-investment transfruntier. Madankollu, **it-tnaqqis tal-piż assoċjat mat-taxxa fl-investment transfruntier** mhux neċessarjament jirrikjedi l-armonizzazzjoni tal-kodiċijiet jew tar-rati tat-taxxa. Piż sinifikanti attribwit lit-tassazzjoni huwa kkawżat minn proċeduri ta' rifiżjoni tat-taxxa miżmuma f'każijiet ta' investment transfruntier li huma diverġenti, ta' piż, twal u suxxettibbli għall-frodi. Dawn il-proċeduri jwasslu għal spejjeż konsiderevoli li jiskoraġġixxu l-investment transfruntier fejn it-taxxi għar-redditu fuq l-investment jehtieġ li jithallsu kemm fl-Istati Membri tal-investment kif ukoll tal-investitur, u jiġu rimborżati biss wara, wara proċess twil u li jiswa. Is-sistema eżistenti tal-OECD tal-“helsien mit-taxxa skont it-trattati u t-tishih tal-konformità” (TRACE, treaty relief and compliance enhancement)¹⁵ u inizjattivi oħra tal-UE f'dan il-qasam, bħall-kodiċi ta' kondotta dwar it-taxxa minn ras il-ghajn, diġà jipprovdu orjentazzjoni dwar kif jista' jidher il-mekkanizmu li jiffaċilita u jhaffef ir-rifiżjonijiet tat-taxxa.

Azzjoni 10: *Sabiex jitnaqqsu l-ispejjeż għall-investituri transfruntiera u tiġi evitata l-frodi tat-taxxa, il-Kummissjoni se tipproponi sistema komuni, standardizzata u għall-UE kollha għall-helsien mit-taxxa minn ras il-ghajn.*

Id-diverġenzi qawwija bejn ir-regimi nazzjonali ta' insolvenza hija ostaklu strutturali li ilu jeżisti għall-investment transfruntier. Regimi nazzjonali diverġenti u xi drabi ineffiċjenti jagħmluha diffiċli għall-investituri transfruntiera li jantiċipaw it-tul ta' żmien u l-eżitu tal-proċedimenti għall-irkupru tal-valur f'każijiet ta' falliment, u dan jagħmilha diffiċli biex ir-riskji jiġu pprezzati b'mod adegwat, b'mod partikolari għall-istrumenti tad-dejn. L-armonizzazzjoni ta' ċerti oqsma mmirati tar-regoli nazzjonali dwar l-insolvenza jew il-konverġenza tagħhom tista' ttejjeb iċ-ċertezza legali. Barra minn hekk, il-monitoraġġ regolari tal-effiċjenza tar-regimi nazzjonali ta' insolvenza jippermetti lill-Istati Membri li jqabblu r-

¹⁵ <https://www.oecd.org/ctp/exchange-of-tax-information/aboutthetracegroup.htm>

regimi ta' insolvenza tagħhom ma' dawk fi Stati Membri ohra u jinkoraġġixxi lill-Istati Membri b'regimi bi prestazzjoni baxxa biex jirrifirmawhom. Ir-riżultati tal-monitoraġġ jistgħu jikkontribwixxu wkoll għall-proċess tas-Semestru Ewropew.

Azzjoni 11: *Sabiex l-eżiti tal-proċedimenti ta' insolvenza jkunu aktar prevedibbli, il-Kummissjoni se tiegħu inizjattiva leġislattiva jew mhux leġislattiva għal armonizzazzjoni minima jew għal aktar konvergenza f'oqsma mmirati tal-ligi dwar l-insolvenza mhux bankarja. Barra minn hekk, flimkien mal-Awtorità Bankarja Ewropea, il-Kummissjoni se tesplora l-possibbiltajiet biex ittejjeb ir-rappurtar tad-data sabiex tippermetti valutazzjoni regolari tal-effettività tar-regimi nazzjonali dwar l-infurzar tas-self.*

L-Ewropej, speċjalment iż-żgħażaġh dejjem jixtiequ aktar isemmghu lehinhom dwar kif qed jitmexxew il-kumpaniji, b'mod partikolari fir-rigward ta' kwistjonijiet ta' sostenibbiltà. Għaldaqstant l-involviment tal-azzjonisti jrid ikompli jiġi ffaċilitat billi l-votazzjoni ssir aktar faċli għall-investituri kollha u billi l-azzjonijiet korporattivi jsiru aktar effiċjenti, b'mod partikolari f'kuntest transfruntier. Minhabba d-differenzi fil-ligijiet nazzjonali tal-kumpaniji, hafna investituri tranfruntiera – b'mod partikolari dawk iżgħar – ma jistgħux jeżerċitaw id-drittijiet tal-vot tagħhom. Il-ġestjoni ta' proċeduri ta' azzjonijiet korporattivi kumplessi u diverġenti, pereżempju l-organizzazzjoni tal-laqgħat ġenerali tal-kumpaniji jew biex tintbagħat informazzjoni bejn l-emittenti u l-investituri, hija diffiċli u tiswa l-flus bla bżonn. Bidliet leġislattivi mmirati flimkien mal-użu ta' teknoloġija diġitali għdida għandhom itejbu din is-sitwazzjoni.

Azzjoni 12: *Biex tiffaċilita l-involviment transfruntier tal-investituri, il-Kummissjoni se tikkunsidra li tintroduċi d-definizzjoni tal-UE ta' "azzjonist" kif ukoll tkompli tiċċara u tarmonizza r-regoli li jirregolaw l-interazzjoni ta' bejn l-investituri, l-intermedjarji u l-emittenti. Se teżamina wkoll l-ostakli nazzjonali possibbli għall-użu ta' teknoloġiji diġitali godda f'dan il-qasam.*

L-ambjent Ewropew ta' wara n-negozjar għadu frammentat f'linji nazzjonali, u dan ixejrek l-investiment transfruntier. L-emendi fir-regoli li permezz tagħhom id-depożitorji ċentrali tat-titoli (CSDs, central securities depositories) jistgħu jipprovdu servizzi ta' saldu transfruntier u l-funzjonament tal-passaport transfruntier tas-CSD jistgħu jikkontribwixxu għall-iżvilupp ta' ambjent aktar integrat ta' wara n-negozjar fl-UE. Il-kompetizzjoni msahha sussegwenti fost il-fornituri ta' servizzi tas-saldu tnaqqas l-ispejjeż li jgarrbu l-investituri u l-kumpaniji fit-tranżazzjonijiet transfruntiera u ssahha l-investiment transfruntier.

Azzjoni 13: *Il-Kummissjoni se tikkunsidra li temenda r-regoli biex ittejjeb il-forniment transfruntier ta' servizzi ta' saldu fl-UE.*

Suq uniku veru ma jistax jeżisti minghajr viżjoni aktar integrata tal-kummerċ tal-UE. Tape konsolidat se jipprovdi data konsolidata dwar il-prezzijiet u l-volum tat-titoli nneozjati fl-UE, u b'hekk titjieb it-trasparenza kumplessiva tal-prezzijiet fiċ-ċentri tan-negozjar. Dan ittejjeb ukoll il-kompetizzjoni bejn iċ-ċentri tan-negozjar. Flimkien mal-punt ta' dħul waħdieni għall-informazzjoni tal-kumpaniji (l-Azzjoni 1), dan jagħti lill-investituri aċċess għal informazzjoni ferm mtejbja fuq livell pan-Ewropew.

Azzjoni 14: *Il-Kummissjoni se tipproponi l-ħolqien ta' tejp konsolidat effettiv u komprensiv ta' wara n-negozjar għal ekwità u strumenti finanzjarji simili għall-ekwità.*

Il-fiduċja tal-investituri fir-regoli li jipproteġu l-investimenti transfruntiera tagħhom, kif ukoll fl-infurzar effettiv ta' dawn ir-regoli, hija essenzjali biex ikunu mhegġa jinvestu fi Stat Membru ieħor. Id-dibattitu xprunat mit-temma tat-Trattati Bilaterali dwar l-Investment intra-UE¹⁶ wera kemm huwa importanti li tiġi rieżaminata s-sistema ta' protezzjoni u faċilitazzjoni tal-investment fl-UE. Meta l-investituri transfruntiera jeżerċitaw waħda mil-libertajiet fundamentali ggarantita mid-dritt tal-UE, huma jibbenefikaw mill-protezzjoni tad-dritt tal-UE, inkluża l-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-UE. It-titjib, l-immodernizzar u l-armonizzazzjoni kemm jista' jkun tar-regoli li jikkontribwixxu għall-protezzjoni tal-investimenti transfruntiera huma meħtieġa sabiex jiġi xprunat aktar investment transfruntier fl-UE. Protezzjoni aktar konsistenti tal-investment fil-konfront ta' miżuri tal-Istat tgħin il-fluss liberu tal-investment fl-Ewropa u tikkontribwixxi għall-finanzjament tal-irkupru, b'mod partikolari f'pajjiżi li ntlaqtu l-aktar mill-kriżi u fejn il-ħtiġijiet ta' investment huma għalhekk l-akbar. Mekkanizmi mtejbja għas-soluzzjoni tat-tilwim fil-livell nazzjonali u tal-UE u miżuri oħra bħal, pereżempju, il-ġbir ta' informazzjoni dwar id-drittijiet legali tal-investituri, jkomplu jiffaċilitaw l-investment transfruntier.

Azzjoni 15: *Il-Kummissjoni tipproponi li ssahħah il-protezzjoni tal-investment u l-qafas ta' faċilitazzjoni fl-UE.*

Hija meħtieġa superviżjoni verament integrata u konverġenti biex jiġu żgurati kundizzjonijiet ekwi genwini għall-atturi kollha tas-suq. **Hija kundizzjoni essenzjali biex is-CMU tiffunzjona tajjeb.** Dan se jkun partikolarment rilevanti f'dinja ta' wara l-Brexit b'diversi ċentri finanzjarji fl-UE. Se jkun indispensabbli l-progress gradwali fis-superviżjoni aktar integrata tas-swieq kapitali. F'suq uniku, l-impatt tal-falliment superviżorju f'livell nazzjonali jestendi ferm lil hinn mill-fruntieri ta' Stat Membru wieħed. Is-superviżuri nazzjonali kif ukoll Ewropej jeħtieġ li jkollhom l-ghodod, il-hiliet u s-setgħat meħtieġa biex jissorveljaw ktajjen tal-valur kumplessi u strutturi ta' gruppi kif ukoll biex jinvestigaw il-każijiet possibbli ta' frodi jew abbuż, b'mod partikolari fir-rigward ta' kumpaniji elenkati pubblikament u r-responsabbiltajiet tal-awdituri. It-tranżizzjoni lejn superviżjoni tal-UE li tkun aktar konverġenti u integratata jenħtieġ li tibda billi ssir hidma għal **gabra unika** ta' regoli mtejbja tas-swieq kapitali, gabra unika ta' regoli applikabbli direttament fl-UE u mbagħad billi jitqiesu modi biex jiġi żgurat li l-awtoritajiet nazzjonali u l-ESMA jahdmu flimkien biex jiżguraw li s-superviżjoni nazzjonali tqis ukoll id-dimensjoni Ewropea tas-suq.

Azzjoni 16: *Il-Kummissjoni se taħdem lejn gabra unika ta' regoli mtejbja għas-swieq kapitali billi tivvaluta l-ħtieġa għal aktar armonizzazzjoni tar-regoli tal-UE u timmonitorja l-progress lejn konverġenza superviżorja. Se tiegħu kont ta' dak li nkiseb fir-raba' trimestru tal-2021 u se tikkunsidra li tipproponi miżuri għall-koordinazzjoni superviżorja aktar b'saħħitha jew superviżjoni diretta mill-Awtoritajiet Superviżorji Ewropej.*

Il-Kummissjoni se tivvaluta wkoll bir-reqqa l-implikazzjonijiet tal-każ Wirecard għar-regolamentazzjoni u s-superviżjoni tas-swieq kapitali tal-UE u se taġixxi biex tindirizza kull nuqqas li jiġi identifikat fil-qafas legali tal-UE.

KONKLUŻJONI

¹⁶https://ec.europa.eu/info/publication/200505-bilateral-investment-treaties-agreement_en

It-twaqqif tal-unjoni tas-swieq kapitali huwa essenzjali biex jiġi appoġġat rkupru ekonomiku reżiljenti u inkluziv, u għat-tranżizzjoni ekoloġika u diġitali. Huwa proġett fit-tul li jehtieg sforzi kontinwi u determinati. Biex isir progress fis-CMU jehtieg li jingħelbu l-ostakli maħluqa mid-differenzi nazzjonali, id-drawwiet stabbiliti u t-tradizzjonijiet legali. Is-CMU ma tistax tinbena f'daqqa. Huwa għalhekk li dan il-pjan ta' azzjoni ma jistabbilixxix prijorità waħda, iżda pjuttost jindika għadd ta' urġenzi u sfidi strutturali.

L-UE għamlet progress sinifikanti fl-implimentazzjoni tal-ewwel pjan ta' azzjoni tas-CMU: il-biċċa l-kbira tal-proposti legiżlattivi kien hemm qbil dwarhom, u l-miżuri mhux legiżlattivi tlestew. Il-benefiċċji ta' dawn il-miżuri fuq il-post għad ma jistgħux jitkejlu b'mod sħiħ, iżda x-xogħol ta' bażi tlesta. **Il-miżuri mhabbra f'dan il-pjan ta' azzjoni se jkomplu jittrasformaw is-sistema finanzjarja tal-UE u jikkontribwixxu biex jiġu indirizzati l-isfidi politiċi u ekonomiċi tal-ġejjieni.** Individwalment, kull azzjoni tirrappreżenta ħolqa oħra mill-katina: pass 'il quddiem f'oqsma fejn il-progress kien kajman jew fejn hija meħtieġa aktar ħidma biex isseħħ l-Unjoni tas-Swieq Kapitali. Meħuda flimkien, dawn iqarrbu lill-UE lejn il-viżjoni tas-CMU: suq uniku għall-kapital fl-UE li jaħdem għall-Ewropej kollha, jgħixu fejn jgħixu u jaħdmu fejn jaħdmu.

Dan jehtieg appoġġ mill-Parlament Ewropew u mill-Istati Membri fl-ogħla livell u minn esperti tekniċi fl-amministrazzjoni pubblika. Dan jirrikjedi wkoll li l-partecipanti tas-suq jagħmlu użu tajjeb mill-miżuri. L-UE tista' toffri għodod u tistabbilixxi kundizzjonijiet ta' appoġġ, madankollu hija r-responsabbiltà tal-awtoritajiet nazzjonali li jimplementawhom fil-post, u tal-atturi privati li jiehdu l-inizjattiva, jaħtfu l-opportunitajiet ta' negozju u jinnovaw ruħhom.

Il-Kummissjoni se tibda taħdem fuq l-azzjonijiet imhabbra f'dan il-pjan ta' azzjoni billi dalwaqt tniedi konsultazzjonijiet pubbliċi dwar il-qafas legali għall-fondi ta' investment Ewropej fit-tul u dwar l-insolvenza mhux bankarja.

Fil-ħidma futura tagħha dwar l-azzjonijiet, il-Kummissjoni se taġixxi f'konformità shiha mar-regoli ta' regolamentazzjoni aħjar u mal-oġettiv ta' simplifikazzjoni (ir-regola ta' "one in, one out"), u d-diskussjonijiet se jkun inklużivi, filwaqt li tagħti biżżejjed spazju biex jinstema' kulhadd. Għandha wkoll l-għan li tanalizza l-bidliet legiżlattivi, mhux waħidhom iżda fil-kuntest tal-htigijiet ekonomiċi, politiċi u tas-soċjetà. Fl-aħħar nett, issa li t-triq lejn is-CMU hija fermament stabbilita u l-fimpatt tal-ewwel pjan ta' azzjoni huwa mistenni li jidher fid-*data*, il-Kummissjoni se tikkumplimenta r-rappurtar regolari tagħha tal-progress dwar l-azzjoni legiżlattiva b'monitoraġġ ta' kif is-swieq kapitali tal-UE qed jevolvu abbażi ta' gabra ta' indikaturi mmirati.