



## Stqarrija għall-Istampa Il-Lussemburgu, il-11 ta' Novembru 2020

### L-Unjoni tas-Swieq Kapitali: progress bil-mod

Il-moviment liberu tal-kapital huwa objettiv ewlieni kontinwu tal-Unjoni Ewropea li ilu żmien twil stabbilit. Huwa wieħed mill-pilastru tas-Suq Uniku, flimkien mal-moviment liberu tal-persuni, tal-merkanzija u tas-servizzi. Skont rapport li ġie pprezentat mill-Qorti Ewropea tal-Awdituri (QEA) illum, minkejja l-isforzi tal-Kummissjoni biex jintlaħaq l-għan ambizzjuż sabiex tinbena unjoni tas-swieq kapitali (CMU) għad iridu jinkisbu riżultati .

Fl-UE, tradizzjonalment in-negozji jserrġu fil-biċċa l-kbira fuq il-banek biex jiffinanzjaw l-attivitajiet tagħhom. Biex tippovdi sors alternattiv ta' finanzjament għal negozji ġodda u għal intrapriżi żgħira u medji (SMEs), u biex timmobilizza l-kapital privat, il-Kummissjoni kienet ilha tagħmel sforzi mill-2015 biex tissupplimenta l-Unjoni Bankarja permezz ta' CMU. Is-CMU hija intenzjonata wkoll biex tneħhi l-ostakli transfruntiera għall-investment, b'mod aktar ġenerali, fi ħdan l-UE.

*"L-Unjoni tas-Swieq Kapitali hija agenda li għadha ma ntemmitx, u għad baqa' ħafna xogħol xi jsir," qal Rimantas Šadzius, il-Membru tal-Qorti Ewropea tal-Awdituri responsabbli għar-rapport. "Il-miżuri tal-Kummissjoni għad-diversifikazzjoni tal-għażliet ta' finanzjament għall-SMEs u l-isforzi biex jiġu żviluppati swieq kapitali lokali fi ħdan is-CMU, sa issa, ma kellhom l-ebda effett katalitiku. Fl-opinjoni tagħna, iż-żieda fir-rwol tal-kondiviżjoni tar-riskji fis-settur privat permezz tas-swieq kapitali tibqa' prijorità ambizzjuża u urgenti. Dan ikun iġib miegħu mhux biss sistema finanzjarja tal-UE aktar stabbli u reżiljenti għall-kriżijiet, iżda wkoll waħda li tkun mgħammra aħjar biex tagħti spinta lill-ekonomija, speċjalment meta l-finanzjament tradizzjonali tal-banek ma jkunx jista' jinkiseb faċilment jew ma jkunx disponibbli."*

L-awdituri sabu li għalkemm sar xi progress, l-aspettattivi li kienu nholqu kienu għoljin wisq, u ma kienx ikun realistikament possibbli li dawn jinkisbu permezz tal-miżuri introdotti b'rabta mas-CMU. Sa issa, il-biċċa l-kbira tal-atti leġislattivi relatati mas-CMU jew għadhom ma ġew implimentati jew inkella ġew implimentati biss reċentement. B'mod partikolari, ħafna mill-azzjonijiet ewlenin fil-pjan ta' azzjoni tal-Kummissjoni għas-CMU li għadhom ma ngħatawxbid jistgħu jitwettqu biss mill-Istati Membri nfushom, jew bl-appoġġ sħiħ tagħhom. Ħafna mill-miżuri li l-Kummissjoni setgħet tiegħu fi ħdan il-mandat tagħha ma kinux vinkolanti, jew kellhom l-ambitu limitat. Dawn il-miżuri ma rnexxielhomx iġibu progress sostanzjali lejn il-kisba tas-CMU.

L-iskop ta' din l-istqarrija għall-istampa huwa li jingħataw il-messaġġi prinċipali tar-rapport speċjali maħruġ mill-Qorti Ewropea tal-Awdituri. Ir-rapport sħiħ jinsab fuq [www.eca.europa.eu](http://www.eca.europa.eu).

## ECA Press

12, rue Alcide De Gasperi – L-1615 Luxembourg

E: [press@eca.europa.eu](mailto:press@eca.europa.eu) @EUAuditors [eca.europa.eu](http://eca.europa.eu)

Skont l-awdituri, il-mizuri għad-diversifikazzjoni tas-sorsi ta' finanzjament għan-negozji kienu dgħajfa wisq biex jstimulaw u jikkatalizzaw bidla strutturali lejn aktar finanzjament tas-suq fl-UE. Pereżempju, l-awdituri josservaw li sa issa l-aċċess għas-swieq pubbliċi għall-SMEs la kellu titjib sinifikanti u lanqas ma sar irħas. Huma josservaw ukoll li l-Kummissjoni setgħet għamlet aktar biex tippromwovi l-litteriżmu finanzjarju fost l-SMEs u l-investituri prospettivi. Barra minn hekk, il-leġiżlazzjoni dwar it-titolizzazzjoni – li setgħet taħdem bħala strument ta' finanzjament indirett għall-SMEs – kienet pass pożittiv, iżda dan għad ma kellux l-impatt mistenni li jiffacilita l-finanzjament, u lanqas ma għen lill-banek biex iżidu l-kapaċità ta' self tagħhom.

Hemm diskrepanzi ġeografici ċari fost l-Istati Membri rigward il-kapitalizzazzjoni, il-likwidità u l-profondità tas-swieq kapitali lokali tagħhom. L-Istati Membri fil-Punent u t-Tramuntana għandhom it-tendenza li jkollhom swieq kapitali aktar profondi u ċentri ta' kapital li jsaħħu lilhom infushom, filwaqt li l-Istati Membri fil-Lvant u n-Nofsinhar għadhom lura. L-awdituri sabu li l-Kummissjoni ma kinitx żviluppat strateġija komprensiva u ċara tal-UE biex jingħelbu dawn id-differenzi. Huma sabu li l-Kummissjoni kienet għamlet użu mir-rwol ta' koordinazzjoni tagħha fil-proċess tas-Semestru Ewropew biex tippromwovi l-iżvilupp u l-integrazzjoni tas-swieq kapitali lokali u tipprovdi appoġġ għal uħud mill-Istati Membri. Madankollu, hija ma rrakkomandatx lill-Istati Membri kollha bi swieq kapitali inqas żviluppati biex jimplimentaw ir-riformi strutturali rilevanti.

L-awdituri osservaw ukoll li l-pjan ta' azzjoni tas-CMU ma kienx wassal għal xi żvilupp ġdid fl-ostakli prinċipali li jimpedixxu l-flussi kapitali transfruntiera. Dawn l-ostakli ħafna drabi jiġu mil-liġijiet nazzjonali, bħal dawk fl-oqsma tal-insolvenza u t-taxxa minn ras il-għajn, jew minn nuqqas ta' edukazzjoni finanzjarja. Il-progress fl-indirizzar tal-ostakli kien limitat, parzjalment minħabba nuqqas ta' appoġġ mill-Istati Membri.

Problema oħra li tirrigwarda l-pjan ta' azzjoni tas-CMU kienet li l-objettivi ġew ifformulati b'mod vag. Il-prijoritajiet ġew stabbiliti biss tard fil-proċess. Barra minn hekk, fejn kien hemm miri, dawn kellhom it-tendenza li ma jkunux jistgħu jitkejlu. L-awdituri osservaw ukoll li l-progress ma kienx jingħata segwitu b'mod regolari u konsistenti. Huma rrakkomandaw li l-Kummissjoni għandha ssaħħa b'mod konsiderevoli l-qafas ta' monitoraġġ.

L-awdituri jipprovdu għadd ta' rakkomandazzjonijiet oħra lill-Kummissjoni biex isir titjib fl-effettività tal-proġett tas-CMU; dawn jinkludu t-tweġġ ta' azzjonijiet immirati tajjeb biex ikomplu jiffacilitaw l-aċċess tal-SMEs għas-swieq kapitali, u mizuri biex jindirizzaw il-frammentazzjoni u l-ostakli transfruntiera għall-investment. L-awdituri jistiednu wkoll lill-Kunsill biex iqis il-mod kif il-proposta tal-Kummissjoni titmexxa aktar biex jiġi indirizzat it-trattament asimmetriku tat-taxxa tal-ekwità u d-dejn li huwa detrimental għall-iżvilupp tas-CMU.

### Informazzjoni ġenerali

Ix-xogħol tal-awditjar ġie kkompletat qabel it-tifqigha tal-COVID-19 u, għaldaqstant, dan ir-rapport ma jieħu inkunsiderazzjoni l-ebda żvilupp ta' politika jew bidla oħra li seħħew b'rispons għall-pandemija.

Dwar kwistjonijiet relatati, il-QEA ppubblikat rapporti dwar is-[Semestru Ewropew](#), iċ-[Ċentru Ewropew ta' Konsulenza għall-Investment](#), l-[innovazzjoni fl-SMEs](#) u l-[interventi tal-UE għall-kapital ta' riskju](#).

**Kuntatt għall-istampa:** Claudia Spiti – E: [claudia.spiti@eca.europa.eu](mailto:claudia.spiti@eca.europa.eu) M: (+352) 691 553547