

Jak zbudować efektywny rynek kapitałowy w Europie [cz. 2]

21.07.2024

Grzegorz Kaliszuk

W poprzedniej części artykułu poznaliśmy diagnozę stanu rozwoju rynków kapitałowych w Europie oraz potrzebne kierunki zmian. W tej części rozważań nad budową efektywnych rynków przyjrzymy się bliżej sformułowanym przez ESMA zaleceniom na gruncie poszerzenia możliwości inwestycyjnych obywateli UE.

ESMA wskazała w tym obszarze 7 zaleceń. Oto one:

1. Stworzenie oznakowania UE dla podstawowych i prostych produktów inwestycyjnych odpowiednich dla inwestorów detalicznych

>> produkty inwestycyjne powinny być wybierane w oparciu o „znaki”, tj. zestaw wspólnych cech związanych ze złożonością i efektywnością kosztową produktu. To unijne oznakowanie byłoby wyraźnie widoczne we wszystkich kontaktach z klientami, a klienci o mniejszej wiedzy i bardziej podstawowych potrzebach inwestycyjnych mogliby być kierowani w stronę właśnie takich ofert zaś ostateczny wybór inwestycji opierałby się na apetycie inwestorów na ryzyko.

2. Stworzenie prostej kategorii porad dla podstawowych produktów inwestycyjnych

>> zdaniem ESMA Komisja Europejska powinna rozważyć pomysł stworzenia uproszczonego i usprawnionego segmentu doradztwa dla inwestorów detalicznych o podstawowych potrzebach inwestycyjnych, tworząc w ten sposób powiązanie z koncepcją "podstawowej" etykiety produktu. Porady te mogłyby opierać się na uproszczonej ocenie odpowiedniości i łagodniejszych wymogach w zakresie sprawozdawczości finansowej.

3. Wspieranie rozwiązań cyfrowych dla inwestorów detalicznych

>> aby promować większą dostępność rynków kapitałowych dla obywateli, należy stosować wciąż rozwijające się rozwiązania cyfrowe zarówno w obszarze edukacji, jak i transakcyjności. Począwszy od interaktywnych platform inwestycyjnych po spersonalizowane porady finansowe i treści edukacyjne, rozwiązania cyfrowe. Taki łatwy i powszechny dostęp do rozwiązań cyfrowych może zwiększyć pewność siebie, wiedzę i zaangażowanie inwestorów.

4. Skupienie się na roli emerytur i długoterminowych oszczędności na rynkach kapitałowych na szczeblu krajowym i unijnym

>> Państwa członkowskie powinny ocenić tendencje swoich społeczeństw w zakresie długoterminowego oszczędzania oraz adekwatność swoich systemów emerytalnych w świetle zmian demograficznych jakie zachodzą. Ponadto Komisja Europejska i państwa członkowskie zdaniem ESMA powinny przeanalizować, jaki wkład na rynki kapitałowe UE może wnieść odnowiony ogólnoeuropejski indywidualny produkt emerytalny lub inne ogólnoeuropejskie długoterminowe produkty oszczędnościowe i inwestycyjne.

5. Ponowna ocena zachęt podatkowych dla inwestorów detalicznych

>> Państwa członkowskie powinny rozważyć, w jaki sposób krajowe systemy podatkowe mogą lepiej zachęcać inwestorów detalicznych do uczestnictwa w rynkach kapitałowych i czerpania z nich korzyści. Powinno to opierać się na udanych doświadczeniach niektórych państw członkowskich, które oferują pewne rodzaje korzystnych podatkowo inwestycyjnych rachunków oszczędnościowych o niewielkim obciążeniu administracyjnym.

6. Promowanie stosowania programów akcji pracowniczych wśród przedsiębiorstw europejskich

>> Akcjonariat pracowniczy może być zdaniem ESMA cennym źródłem długoterminowych inwestycji kapitałowych, które mogłyby zdywersyfikować oszczędności gospodarstw domowych na rynkach kapitałowych, a jednocześnie zachęcać pracowników do osiągania lepszych wyników i wspierać kulturę własności i zaangażowania.

7. Potwierdzenie wysiłków na rzecz rozwoju edukacji finansowej w całej UE

>> Poprawa edukacji finansowej jest celem długoterminowym samym w sobie, niezbędnym do umożliwienia obywatelom zarządzania, oszczędzania i inwestowania swoich pieniędzy w sposób odpowiadający ich potrzebom.

Aby podnieść poziom wiedzy finansowej w młodym wieku i stymulować lepszą kulturę inwestowania w UE w perspektywie długoterminowej, państwa członkowskie powinny określić jasne cele nauczania i włączyć je do krajowych programów nauczania. Podobne działania powinny być podejmowane, aby umożliwić ciągłe wzbogacanie wiedzy finansowej przez całe dorosłe życie oraz przy podejmowaniu istotnych decyzji finansowych. Komisja Europejska i ESMA powinny nadal koordynować inicjatywy na szczeblu UE.

W trzeciej części artykułu przeanalizujemy sformułowane przez ESMA zalecenia na gruncie zwiększenia finansowania europejskich przedsiębiorstw oraz poprawy elastyczności regulacyjnej, spójności nadzorczej i globalnej konkurencyjności.

