

*XXXI Конференція УАІБ
“Професійне управління активами”*

**Європейський Єдиний ринок –
роль управляючих та правова база ЄС**

Презентація для Пленарного засідання 1

Агаті Пафілі

Старший радник з регуляторної політики, *EFAMA*

Єдиний європейський ринок

2

- **«Єдиний ринок розглядає ЄС, як єдину територію без будь-яких внутрішніх кордонів чи інших нормативних перешкод для вільного пересування товарів і послуг»**
- Держави-члени ЄС + Ісландія, Норвегія, Ліхтенштейн = Європейська економічна зона (ЕЕА) з вільним рухом на європейському єдиному ринку

- **Основні переваги**
- ЕЕА - найбільша економіка світу - 14 трильйонів євро ВВП
- Функціонуючий Єдиний ринок стимулює конкуренцію і торгівлю, підвищує ефективність, покращує якість і допомагає знизити ціни
- Він прискорює економічне зростання, пропонуючи значні можливості для європейського бізнесу та більш широкий вибір і нижчі ціни для споживачів

- **Доступ до єдиного ринку вимагає прийняття чотирьох свобод руху**
- товарів
- капіталу
- послуг
- людей

- **Поточний ефект від Єдиного ринку**
- На 16% більше обсяг торгівлі послугами в порівнянні з зоною вільної торгівлі (без тарифів, але з іншими бар'єрами, що залишаються)
- На 60% більше обсяг торгівлі товарами в порівнянні з торговими партнерами, які користуються лише правилами Світової організації торгівлі (СОТ)

Стратегія Єдиного ринку

3

Повний потенціал Єдиного ринку все ще потрібно розкрити

❑ Обмеження в реалізації

Загальні правила ЄС та / або визнання стандартів один одного ще не виконуються повною мірою

❑ Обмеження в спілкуванні

Споживачі та громадяни не повністю обізнані з правилами Єдиного ринку

❑ Обмеження в операціях

Локальні економічні бар'єри, що порушують правила Єдиного ринку

Стратегія ЄС для поглибленого і більш справедливого Єдиного ринку

- ❑ Збалансований розвиток спільної економіки
- ❑ Допомога малим та середнім підприємствам (SME) та стартапам у зростанні
- ❑ **Зробити ринок без кордонів для послуг практичною реальністю**
- ❑ Спрямувати увагу на проблему обмеження у секторі роздрібною торгівлі
- ❑ Запобігати дискримінації споживачів та підприємців
- ❑ Модернізація та інновація стандартів
- ❑ Культура дотримання законодавства та розумного правозастосування

Єдиний ринок для фінансових послуг & вільний рух капіталу

4

Залишаються численні економічні бар'єри, особливо в сфері послуг → більш амбіційна імплементація Директиви про послуги призвела б до збільшення ВВП ЄС на 1,8%

□ Спеціальні правила сектору фінансових послуг

- Банківський Союз (CRD / CRR, Директива про відновлення та санацію (Recovery and Resolution Directive) тощо)
- Ринки цінних паперів (MiFID / MiFIR, проспекти емісії, сек'юритизація, короткі продажі тощо).
- **Інвестиційні фонди** (див. наступні слайди)
- Пост-торговельні послуги (EMIR / деривативи, відновлення та санацію центральних контрагентів (ЦКА – CCPs), операції з фінансування з використанням цінних паперів тощо)
- Корпоративні облігації (оцінюються різні ідеї з метою забезпечення ліквідності на ринках облігацій)

□ Вільний рух капіталу

- Транскордонний рух капіталу включає: прямі іноземні інвестиції (ПІІ – FDI), купівля нерухомості або інвестиції в неї, інвестиції в цінні папери (наприклад, у акції, облігації, векселі, пайові трасти), надання позик та кредитів, інші операції з фінансовими установами
- Для європейських громадян → здатність здійснювати багато транзакцій, таких як відкриття банківських рахунків, купівля акцій в іноземних компаніях, інвестування там, де найкращий прибуток, придбання нерухомості в іншій країні Єдиного ринку
- Для компаній → можуть вкладати кошти – та володіти – іншими європейськими компаніями та залучати кошти там, де це найдешевше

Управляючі активами на європейському Єдиному ринку

5

- **Роль інвестиційних фондів є вирішальною у спрямуванні грошей інвесторів в економіку**
 - Роздрібні заощадження, що зберігаються безпосередньо або опосередковано через управляючих активами, компанії зі страхування життя та пенсійні фонди є ключем до відкриття ринків капіталу.
 - Інвестиційні фонди стають все більш важливим власником корпоративних облігацій, наразі вони збільшили свою частку власності на фондових ринках ЄС з менш ніж 10% у 1990-х роках до 21% у 2012 році.
 - Частка "справжніх" транскордонних фондів у Європі, тобто фондів, частки яких були розміщені засновниками цих фондів за межами їх внутрішнього ринку – чи-то будь-де в інших країнах Європи, чи в інших частинах світу – становила 30% від загальної вартості активів європейських інвестиційних фондів - значне збільшення з 18%, зафіксованих наприкінці 2005 року.

- **Сектор управління активами**
 - Потужне зростання активів інвестиційних фондів → на 77% протягом останнього десятиліття
 - 2015 і 2016 рр. – абсолютно рекордні роки → Активи в управлінні у Європі досягли 22,8 трлн. євро, збільшивши обсяг індустрії до 138% від ВВП ЄС.
 - Європейська індустрія управління активами є другим за величиною ринком в глобальному масштабі, управляючи 31% усіх активів.

Нормативна база ЄС для управляючих активами & інвестиційних фондів

6

Два основних стовпи законодавства ЄС

- **Директива про підприємства колективного інвестування в цінні папери, що знаходяться в обігу (оборотні цінні папери) (UCITS)**
Основне європейське законодавство, що охоплює схеми колективних інвестицій, на які припадає приблизно 75% всіх колективних інвестицій дрібних інвесторів у Європі.
- **Директива про управляючих фондами альтернативних інвестицій (AIFMD)**
Альтернативні інвестиційні фонди – це всі фонди, які не регулюються директивою UCITS. Вони включають хедж-фонди, фонди прямих інвестицій, фонди нерухомості та широкий спектр інших типів інституційних фондів.
Директива охоплює управляючих альтернативними інвестиційними схемами, які призначені для професійних інвесторів.

Додаткове законодавство

- **EuVECAs (європейські фонди венчурного капіталу)**
Підкатегорія альтернативних інвестиційних схем, які зосереджується на стартапах та компаніях на початкових стадіях
- **EuSEFs (європейські фонди соціального підприємництва)**
Альтернативні інвестиційні схеми, що орієнтовані на соціальні підприємства. Це компанії, які створюються з чіткою метою мати позитивний соціальний вплив та вирішувати соціальні питання.
- **ELTIFs (європейські довгострокові інвестиційні фонди)**
Фонди, спрямовані на інвестування в різного типу альтернативні класи активів, такі як інфраструктура, малі та середні підприємства та реальні активи.
- **MMFs (фонди грошового ринку)**
Інвестиційні інструменти, за допомогою яких домашні господарства, корпоративні казначейства або страхові компанії можуть здійснити відносно надійне та короткострокове інвестування надлишків грошових коштів. Вони є важливим джерелом короткострокового фінансування для фінансових установ, корпорацій та урядів.

Пост-кризові фінансові реформи

7



timas - Iceberg - Fotolia.com

Порядок денний ЄС для галузі управління активами

Поточні питання 2017 року

8

Об'єднання ринків капіталу (CMU)	Оцінка правової бази ЄС щодо фінансової звітності	PRIIPs (паketовані інвестиційні та страхові продукти для роздрібних інвесторів)	Сек'юритизація
MiFID II / MiFIR	Права акціонерів	Ліквідність фондів та ринку	Проспекти емісії
Системна важливість КУА	Пруденційний нагляд за інвестиційними фірмами	Загально-європейська персональна пенсія (PEPP)	Боротьба з відмиванням коштів
Система відновлення та санації ССР	Оподаткування	EuVECA та EuSEF	Бенчмарки
Освіта інвесторів	Професійні пенсії / IORP	Європейська класифікація фондів	Дані про індустрію

Порядок денний ЄС для галузі управління активами на 2017 рік

9

Найактуальніші теми в роботі

Транскордонне розміщення інвестиційних фондів	Оцінка каналів продажу на ринку роздрібних інвестиційних продуктів ЄС (радники, витрати та винагорода/комісії)	План дій щодо роздрібних фінансових послуг	Регламент про MMF Рівень 2
Рівень ELTIF	Огляд AIFMD	Огляд EMIR	Огляд CRR2 / CRD
Огляд UCITS V	Огляд ESA: управління і фінансування	Огляд макропруденційної системи ЄС	Регламент про бенчмарки Рівень 2

Нові теми

Стратегія ЄС щодо сталого фінансування

Fintech / Діджиталізація

План дій щодо Об'єднання ринків капіталу

10

- **Створення справжнього Об'єднання ринків капіталу (CMU)** - план побудови справжнього єдиного ринку капіталу в ЄС до 2019 р. - ключовий проект ЄС у сфері фінансових послуг на рівні ЄС для чинного законодавчого мандату

- Цілі CMU
 - розробити більш диверсифіковану фінансову систему, доповнюючи банківське фінансування глибокими та розвиненими ринками капіталу
 - розблокувати капітал по всій Європі, який зараз є замороженим, і змусити його працювати на економіку, надаючи вкладникам більше варіантів інвестицій та пропонуючи бізнесу більший вибір фінансування за менших витрат
 - створити справжній єдиний ринок капіталу в ЄС, де інвестори зможуть інвестувати свої кошти через кордони без перешкод, і бізнес зможе залучити необхідні кошти з різних джерел, незалежно від їх розташування

- Паралельно експертна група з питань перешкод на шляху вільного руху капіталу вивчає глибше залишені національні бар'єри для вільного руху капіталу.

Сприяння транскордонному розміщенню інвестиційних фондів

11

- **Інвестиційні фонди є одним з кращих прикладів загально добре функціонуючого єдиного ринку ЄС у сфері фінансових послуг.**
- Частка "справжніх" транскордонних фондів у Європі, тобто фондів, частки яких були розміщені засновниками цих фондів за межами їх внутрішнього ринку – чи-то будь-де в інших країнах Європи, чи в інших частинах світу – становила 30% від загальної вартості активів європейських інвестиційних фондів - значне збільшення з 18%, зафіксованих наприкінці 2005 року.
- Важливий ріст частки транскордонних фондів протягом останнього десятиліття свідчить про їх значний внесок та подальший потенціал для Єдиного ринку ЄС.
- Більш широке розміщення за кордоном означає
 - більший та різноманітніший вибір інвестиційних можливостей як для роздрібних, так і для професійних інвесторів;
 - більш ефективно розміщення ресурсів на території всього ЄС;
 - зменшення витрат та створення можливостей для подальших інновацій

Робота з головними бар'єрами. Важливий простір для вдосконалення

12

- ❑ **Обмеження щодо маркетингу (ринкової пропозиції, розміщення)** → Необхідне загальне розуміння того, що являє собою маркетингова та передмаркетингова діяльність
- ❑ **Відсутність прозорості та правової визначеності** → потрібно створити єдиний Інтернет-портал, який би управлявся Європейським органом з цінних паперів (ESMA) з єдиною таблицею із регуляторних платежів та податкових витрат та Керівництвом щодо національних режимів маркетингу фондів
- ❑ **Потреба в місцевих засобах застаріла** та створює додаткові фінансові витрати та витрати часу. → Замість цього - доступ до відповідної інформації через служби он-лайн
- ❑ Подальше **узгодження процесів сповіщення (нотифікації)** → Стандартизувати вимоги до подання письмового повідомлення до приймаючих держав-членів
- ❑ З точки зору **податкового режиму** → слід знеохотити будь-який національний дискримінаційний утримуваний податок (WHT) між резидентами та створити загальноєвропейський формат податкової звітності для фондів ЄС

EFAMA: Представницька асоціація європейської індустрії управління інвестиціями

13

28 країн:

24 членів ЄС, а також:

Ліхтенштейн

Норвегія

Швейцарія

Туреччина

62 корпоративних члени

24 асоційованих членів

→ **Управління інвестиціями:**

22,8 трлн євро,

з яких 14,1 трлн євро –

через 58 400 інвестиційних фондів

(станом на кінець 2016 р.)

Територія EFAMA





*XXXI Конференція УАІБ
“Професійне управління активами”*

Дякую за Вашу увагу!

Агаті Пафілі
*Старший радник з регуляторної
політики, EFAMA*

Готельний комплекс Одеса - Одеса, 9 червня 2017