

歐盟重啟資本市場整合計畫以釋放數兆儲蓄

歐盟金融服務專員阿爾布開克在接受FT採訪時表示，需要給歐洲人更多優惠待遇以刺激他們增加投資。

更新於2025年3月20日14:22 英國《金融時報》保拉•塔瑪

尊敬的用户kuochunyah，这是来自FT中文网的温馨提示：如您对更多FT中文网的内容感兴趣，请在苹果应用商店或谷歌应用市场搜索“FT中文网”，下载FT中文网的官方应用。

歐盟委員會(European Commission)正在重新推動歐盟資本市場的一體化，並表示這將釋放存於歐洲儲蓄帳戶中的數萬億歐元用於投資。

歐盟執行機構週三提出了一系列措施，包括為儲戶投資歐洲資產提供稅收優惠、審查針對貸款機構和保險公司的資本要求，以及更集中的市場監管。

「這事關如何制定解決方案，讓我們能夠利用規模相當大的歐洲資源池。」歐盟金融服務專員瑪麗亞•路易斯•阿爾布開克(Maria Luís Albuquerque)在接受英國《金融時報》採訪時表示。

跨國投資障礙以及歐洲人偏好儲蓄而非投資意味著，根據歐盟委員會的數據，2023年有11.6兆歐元——約佔歐盟私人財富總額的三分之一——閒置在銀行帳戶和現金儲備中。

阿爾布開克希望透過鼓勵各國給予公民優惠的稅務待遇，鼓勵他們購買歐洲公司的股票，並投資歐洲產品。

這位葡萄牙專員說：“我們的想法是為歐洲儲蓄者提供一個投資歐洲的解決方案……機會將會出現。特別是在國防方面，我認為資金自然會隨之而來。”

但布魯塞爾無權干涉各國的稅收制度，這意味著該委員會“只能建議給予優惠的稅收待遇”，她說。

由於成員國不願意接受中央監管和統一整個集團的破產法，加上德國反對歐洲共同存款保險計劃，因此先前嘗試整合歐盟分散的資本市場的努力已經停滯。

阿爾布開克說：“我們沒有任何國家大到足以真正解決問題、提高效率並提供儲戶和公司所需的解決方案。主要問題

——如果非要用一個詞來概括——就是碎片化。”

但歐盟各國領導人最近已呼籲布魯塞爾推動完成資本市場一體化，阿爾布開克希望這將轉化為妥協的意願。

“我不認為還需要發明什麼，一切都在那裡。我們的想法是使其可行，”她說，“只要有政治意願……那麼我們應該就能找到前進的道路。”

該計畫的關鍵部分是讓歐盟市場監管機構——歐洲證券和市場管理局直接監管某些實體，效仿既是監管機構又是看門人的美國證券交易委員會。

該提案在盧森堡和愛爾蘭等較小經濟體引發爭議，這些國家擁有高度發展的金融業，更傾向於將監管保留在國內。

阿爾布開克說：「對於某些實體，實現統一監管的最佳方式是為其指定一個單一的監管者。」她提到大型交易基礎設施、加密貨幣交易所和大型跨境資產管理公司是「集中監管的良好候選人」。

該委員會將提出的另一個提案是恢復證券化，即將貸款打包成可交易的證券並出售。這預計將釋放銀行的資產負債表，並增加銀行貸款，目前歐盟所有資金需求的80%來自銀行貸款。

歐盟委員會計劃透過審查對銀行和保險公司的審慎要求，並允許對投資採取更有利的審慎措施來實現這一目標——這受到了貸款機構的歡迎。

“該機制旨在糾正一個存在過度冒險的環境的問題。現在的問題很難說是過度冒險。如果說有什麼問題的話，那就是不夠冒險，”阿爾布開克說，並補充道：“我們需要解決的競爭力差距要求我們承擔更多的風險。”

她說：“我們的競爭對手都在歐盟之外，挑戰的規模……要求我們真正共同行動。”

版權聲明：本文版權歸FT中文網所有，未經允許任何單位或個人不得轉載，複製或以任何其他方式使用本文全部或部分，侵權必究。