Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 19. juni 2015
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

RESULTAT AF DRØFTELSERNE

fra:	Generalsekretariatet for Rådet
til:	delegationerne
Tidl. dok. nr.:	9852/15
Vedr.:	Rådets konklusioner om en kapitelmarkedsunion

På samlingen den 19. juni 2015 vedtog Rådet de rådskonklusioner, der er indeholdt i bilaget til denne note.

BILAG

Rådets konklusioner om en kapitelmarkedsunion

Rådet:

1. MINDER om sine konklusioner af 9. december 2014 om finansiering med henblik på vækst og langsigtet finansiering af den europæiske økonomi[1] med henblik på at bygge videre på de politiske mål og principper deri;
2. ERKENDER, at EU's kapitalmarkeder trods de seneste årtiers ekspansion fortsat er opsplittede og mindre udviklede sammenlignet med markederne i andre sammenlignelige jurisdiktioner, navnlig inden for visse markedssegmenter, der er afgørende for arbejdspladser og vækst, såsom securitisering og venturekapital;
3. FINDER, at mere udviklede og integrerede kapitalmarkeder kunne åbne op for investeringer for virksomheder og infrastrukturprojekter, tiltrække udenlandske investeringer, bidrage til vækst og jobskabelse og gøre det finansielle system mere effektivt, robust og modstandsdygtigt over for chok;
4. SER derfor MED TILFREDSHED på Kommissionens initiativ til opbygning af en kapitalmarkedsunion og den brede vifte af spørgsmål, der tages op i den forbindelse;
5. STØTTER Kommissionens trinvise tilgang på grundlag af en grundig analyse og høring af alle centrale interessenter, herunder markedsaktører, der forbinder den langsigtede ambition om at bruge kapitalmarkedsunionen som løftestang for vækst og investeringer med en række centrale kortsigtede, konkrete nøgleforanstaltninger, der giver en synlig og umiddelbar indvirkning og skaber momentum;

[1] Dok. 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD 1.

6. ER ENIGT i, at det er nødvendigt at sprede og diversificere europæiske virksomheders finansieringskilder, navnlig SMV'ernes, under hensyn til behovet for at skabe effektive betingelser for sund konkurrence mellem banker og ikkebanker i Europas finansielle system, og ANERKENDER især behovet for at styrke egenkapitalkulturen i EU og fremme langsigtede investeringer i virksomheder i stedet for at være for afhængige af gældsætning;

7. UNDERSTREGER i betragtning af SMV'ernes betydning for skabelsen af nye arbejdspladser og vækst vigtigheden af at fokusere på at forbedre bankfinansieringen og udvikle finansieringsmulighederne fra ikkebanksektoren for alle SMV'er fra mindre eller større finansmarkeder, således at sådanne virksomheder får tilbudt en bredere vifte af finansieringsmuligheder, idet der også lægges særlig vægt på SMV'er med stort vækstpotentiale;

8. MINDER om, hvor vigtigt det er at øge detailinvesteringer og sikre investorer og forbrugere solid beskyttelse ved med fokus på synergi og effektivitet at kombinere de nationale og de europæiske tilsynsmyndigheders indsats i udøvelsen af deres eksisterende mandat, når projektet om kapitalmarkedsunionen skal udvikles;

9. UNDERSTREGER, at nærhedsprincippet og proportionalitetsprincippet skal overholdes i forbindelse med ethvert fremtidigt initiativ i forbindelse hermed, og at finansmarkedernes stabilitet ikke må bringes i fare;

10. FINDER, at kapitalmarkedsunionen skal ses som et supplement til bankfinansiering, eftersom bankerne fortsat vil spille en central rolle i finansieringen af økonomien, og bør tage hensyn til de institutionelle investorers, herunder forsikringsselskabers, rolle på de relevante markeder i forbindelse med finansiering af de europæiske virksomheder, og ANERKENDER, at det er nødvendigt at overveje tilgange, der fremmer virksomhedernes adgang til formidlet finansiering som et nødvendigt supplement til kapitalmarkedsunionen;

11. UNDERSTREGER, at kapitalmarkedsunionen bør omfatte alle 28 medlemsstater under hensyn til kapitalmarkedernes varierende grad af udvikling og forskellige størrelse og integrationsniveau, og ER ENIGT i, at fordelene ved integrerede kapitalmarkeder uanset disse forskelle, bør kunne nydes i hele Unionen af såvel dem, der har store eksisterende kapitalmarkeder, som dem der har mindre eller/mindre udviklede markeder. Kapitalmarkedsunionen bør gøre det lettere for både større og mindre virksomheder at få adgang til kapital på mere attraktive vilkår, idet der også fokuseres på de specifikke behov hos innovative SMV'er med potentiale for høj vækst;

12. ANERKENDER, at velfungerende kapitalmarkeder kan sikre en bedre og mere ensartet transmission af den monetære politik, da dybere grænseoverskridende kapitalmarkeder muliggør bedre risikodeling på det private marked i alle 28 medlemsstater og navnlig euroområdet;

13. FINDER, at uddybning af det indre marked og fremme af langsigtede investeringer samt øget adgang til finansiering bør være et af hovedformålene med kapitalmarkedsunionen, og STØTTER i den forbindelse fremme af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige investeringer; ERKENDER, at der desuden er behov for betydelige investeringer i infrastruktur i EU til at støtte konkurrenceevne og vækst, hvilket kræver langsigtet finansiering fra forskellige kilder, herunder institutionelle investorer; FREMHÆVER i begge disse henseender den vigtige rolle som katalysator, som den nye Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI) og de europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF'er) spiller;

14. UNDERSTREGER, at arbejdet med kapitalmarkedsunionen bør tage hensyn til det internationale arbejde for at forstå og om nødvendigt tackle finansielle stabilitetsrisici på kapitalmarkederne og eventuelle spørgsmål om sammenhæng, og ERINDRER om behovet for at sikre, at Europas kapitalmarkeder kan konkurrere på lige vilkår med andre økonomiske områder på grundlag af forsvarlig finansiel regulering samt OPFORDRER INDTRÆNGENDE TIL, at der gøres mere for at fjerne hindringerne for fri bevægelighed for kapital;

Kortsigtede prioriteter for indsatsen

15. ANERKENDER, at securitisering kan være en effektiv mekanisme til overførsel af risici fra långivende banker til ikkebankoperatører, således at bankernes udlånskapacitet forøges, men også til kanalisering af finansiering fra ikkebanksektoren til virksomhedernes driftskapital, og OPFORDRER Kommissionen til at foreslå en ramme for enkel, transparent og standardiseret securitisering med udgangspunkt i de mange igangværende initiativer på europæisk og internationalt plan som en prioritet senest inden udgangen af 2015, herunder en klar overordnet definition af sådanne securitiseringer, for således at sikre sammenhæng mellem fælles nøgleaspekter på tværs af forskellige sektorspecifikke lovgivninger, og en forsvarlig mekanisme til kontrol af, hvad der kvalificerer securitiseringer, og af de områder, hvor de bør få særbehandling, samt en passende kalibrering heraf. Særbehandling bør ikke bringe den finansielle stabilitet i fare;

16. NOTERER SIG, at Kommissionen har til hensigt at foreslå pragmatiske løsninger for at øge venturekapital, crowdfunding og andre former for alternativ finansiering, der kunne være attraktive finansieringskilder for mindre firmaer og virksomheder med stort vækstpotentiale og samtidig bibeholde beskyttelsen af investorerne;

17. FINDER, at nemt tilgængelige, pålidelige og sammenlignelige kreditoplysninger er vigtige for at forbedre adgangen til finansiering og diversificere investorgrundlaget for SMV'er, så investorerne får mulighed for due diligence, og overdreven tiltro til ratings undgås; UNDERSTREGER derfor behovet for at øge og strømline adgangen til kreditoplysninger og samtidig sikre, at oplysningerne fortsat gives på frivillig basis, hvor dette er berettiget for visse SMV'er, og at byrden for SMV'erne i EU holdes på et minimum, og OPFORDRER til, at yderligere undersøgelse med henblik herpå, prioriteres højt, samtidig med at de forskellige markedsstrukturer i forbindelse med adgang til kreditoplysninger i hele Unionen anerkendes, uden at SMV'er pålægges yderligere byrder;

18. STØTTER bredt de igangværende bestræbelser på at identificere eksisterende hindringer for fri bevægelighed for kapital og fjerne de mest skadegørende, idet det tages til efterretning, at der sammen med medlemsstaterne vil blive udarbejdet en køreplan;

19. ANERKENDER potentialet i private investeringer og mini-bonds i forbindelse med erhvervslån, herunder i relevant omfang til finansiering af SMV'er i EU, og SER FREM til resultaterne af Kommissionens analyse af eksisterende praksis, risici og mulige fremtidige tiltag samt den private sektors igangværende initiativer, der er blevet iværksat i lyset af standardiseringen af praksis og dokumentation vedrørende private investeringer;

20. BEKRÆFTER behovet for at forenkle og strømline udarbejdelsen og i nødvendigt omfang godkendelsen af prospekter, idet der sikres en passende balance mellem tilstrækkelig investorbeskyttelse og -tillid og minimering af byrden for virksomhederne; NOTERER SIG dette spørgsmåls betydning for virksomhedernes udbud af værdipapirer på offentlige markeder, og især behovet for at forbedre transparent og effektiv adgang for SMV'erne til kapitalmarkederne og reducere byrden for SMV'erne, og SER FREM til at skulle behandle det lovgivningsforslag, der er under udarbejdelse i Kommissionen.

Mellemlang og langsigtet indsats

21. UNDERSTREGER, at der for så vidt angår indsatsen på mellemlang og lang sigt er brug for en ambitiøs tilgang, der kræver umiddelbar handling, så der kan foretages en evidensbaseret analyse, der kan danne grundlag for en prioritering, idet der samtidig tages hensyn til et eventuelt samspil mellem de enkelte initiativer og deres samspil med eksisterende lovgivning;

22. ERKENDER, at gennemførelsen af en kapitalmarkedsunion vil kræve en bred vifte af initiativer, der sigter på at stimulere og matche finansieringsudbuddet og -efterspørgslen. For at sikre sammenhæng på tværs af sektorerne vil der i arbejdet med udformningen af kapitalmarkedsunionen nøje skulle tages højde for den kumulative virkning af lovgivningsmæssige ændringer siden finanskrisen, og det vil skulle vurderes, om der er behov for forholdsmæssige foranstaltninger for at:

    øge likviditet og market-making, navnlig for så vidt angår aktivklasser, hvis likviditet på det seneste er aftaget, og

    forbedre grænseoverskridende investeringer i erhvervsobligationer og egenkapitalinstrumenter

    øge investeringskapaciteten i Union, hvor det er nødvendigt gennem passende justeringer af tilsynsreglerne for centrale kapitalindskydere, f.eks. forsikringsselskaberne, idet der tages passende højde for hensynet til finansiel stabilitet

    fjerne hindringer for markedsføring af og vækst i investeringsfonde og deres virke på tværs af grænserne i erkendelse af, at disse fonde er en afgørende finansieringskilde i EU;

23. FINDER, at en forbedring af de "finansielle økosystemer" i hele Unionen, navnlig ved at fremme entreprenørskab, forbedre praksis for corporate governance, diversificere finansieringskilderne og skabe øget viden på det finansielle område, er af afgørende betydning;

24. MENER, at en fuldt ud funktionsdygtig kapitalmarkedsunion bør hvile på en effektiv og stabil investeringskæde, der støttes af solide markedsinfrastrukturer, og fremme en velfungerende strøm af sikkerhedsstillelser hen over grænserne;

25. FINDER, at en langsigtet strukturel politisk dagsorden bør række videre end initiativer vedrørende finansielle tjenesteydelser, og at opbygning af en effektiv kapitalmarkedsunion desuden vil kræve yderligere analyse af de eventuelle hindringer på tilknyttede områder, som f.eks. insolvens, værdipapirer og selskabsret, idet der samtidig tages højde for den respektive beskatning af egenkapitalinstrumenter og lånefinansiering med henblik på at fremme neutralitet mellem den skattemæssige behandling af disse under hensyn til betydningen af de nationale kompetencer på områderne, NOTERER SIG, at det er vigtigt at tage skridt til at fjerne disse hindringer for at sikre kapitalmarkedsunionens succes på lang sigt og UNDERSTREGER, at det er nødvendigt at påbegynde det tekniske arbejde på disse områder;

26. FREMHÆVER under henvisning til Rådets konklusioner om gennemgangen af ESFS af 7. november 2014[2], at de europæiske tilsynsmyndigheder i fuldt omfang bør udfylde deres eksisterende mandat til at styrke tilsynskonvergensen og sikre konsekvent anvendelse af den finansielle regulering i hele Unionen sammen med et effektivt markedsoverblik og investorbeskyttelse under overholdelse af niveau 1-retningslinjerne, og ER ENIGT om, at dette vil være medvirkende til at gøre kapitalmarkedsunionen til en succes; ANERKENDER, at ESFS's funktion på et tidspunkt vil blive revideret, men opfordrer ESA'erne til at henlede Rådets opmærksomhed på ethvert spørgsmål, der frem til dette tidspunkt vil kunne skade deres evne til at opfylde deres eksisterende mandat, så Rådet kan træffe de nødvendige foranstaltninger til støtte for ESA'ernes opfyldelse af deres eksisterende mandater, idet der også tages hensyn til kapitalmarkedsunionens udvikling;

27. NOTERER SIG, at det er nødvendigt at sikre tilstrækkeligt tilsyn med relevante segmenter af kapitalmarkederne og styrke de makroprudentielle redskaber uden for bankområdet, navnlig på områderne investeringer, værdipapirer og skyggebankvirksomhed med henblik på at høste de eventuelle fordele af finansiel integration gennem udviklingen af en kapitalmarkedsunion, uden at det skaber problemer for den finansielle stabilitet.

---

[2] Dok. 14681/14 EF 275 ECOFIN 968 SURE 36 UEM 358.

De næste skridt

28. OPFORDRER Kommissionen til at overveje hele viften af mulige tiltag under hensyn til resultatet af dens høringsproces med henblik på at identificere den mest effektive og hensigtsmæssige måde at forbedre EU's kapitalmarkeders funktion og integration på, og TILSKYNDER den til inden september 2015 at udarbejde en samlet, målrettet og ambitiøs handlingsplan for opbygningen af kapitalmarkedsunionen;

29. UNDERSTREGER, at der i denne handlingsplan bør tages hensyn til SMV'ernes særlige karakteristika og behov og de forskellige potentielle konsekvenser af kapitalmarkedsunionen på EU's kapitalmarkeder, herunder de små og mindre udviklede markeder;

30. BETONER, at handlingsplanen bør funderes på en køreplan med klar prioritering af foranstaltninger og en tidsplan med klare og realistiske milepæle, og at de politiske indgreb bør tilpasses efter en løbende overvågning før, under og efter gennemførelsen med henblik på at tackle eventuelle utilsigtede virkninger på grundlag af forudgående politikindikatorer og efterfølgende konsekvensanalyser;

31. SER FREM til at gennemgå Kommissionens handlingsplan med henblik på at fastlægge klare prioriteringer og en indledende køreplan for opbygningen af kapitalmarkedsunionen.