Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 10. november 2015
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

RESULTAT AF DRØFTELSERNE

fra:	Generalsekretariatet for Rådet
til:	delegationerne
Tidl. dok. nr.:	13531/15 + COR 1
Vedr.:	Kommissionens handlingsplan for etablering af en kapitalmarkedsunion - Rådets konklusioner (10. november 2015)

Vedlagt følger til delegationerne Rådets konklusioner om Kommissionens handlingsplan for etablering af en kapitalmarkedsunion, som Rådet vedtog på 3421. samling den 10. november 2015.

BILAG

Rådets konklusioner om Kommissionens handlingsplan for etablering af en kapitalmarkedsunion

Rådet,

1. MINDER OM sine konklusioner af 19. juni 2015 om en kapitelmarkedsunion[1], hvori det tilskynder Kommissionen til at udarbejde en samlet, målrettet og ambitiøs handlingsplan for opbygningen af en kapitelmarkedsunion som løftestang for flere arbejdspladser, vækst og investeringer;

2. SER MED TILFREDSHED PÅ Kommissionens vedtagelse af handlingsplanen for etablering af en kapitalmarkedsunion[2] med en trinvis tilgang baseret på en grundig analyse og Kommissionens forelæggelse af en første pakke af mere konkrete forslag og initiativer[3] og UNDERSTREGER betydningen af at bevare dynamikken også på lang sigt med en konkret og ambitiøs dagsorden for yderligere igangværende initiativer;

---

1 Dok. 10148/15

2 Dok. 12263/15

3 Kommissionens forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om fælles regler for securitisering og om oprettelse af en europæisk ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012; Kommissionens forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber; høringsdokument om dækkede obligationer, høring om venturekapitalfonde og sociale iværksætterfonde, opfordring til indsendelse af dokumentation om EU's regelsæt for finansielle tjenesteydelser.

3. MINDER OM, at kapitalmarkedsunionen er en vigtig søjle i Kommissionens investeringsplan for fremme af beskæftigelse og vækst i Europa, idet den viderefører den trestrengede tilgang (vækstfremmende finanspolitisk konsolidering, strukturreformer, investeringer) samt fjerner ubegrundede hindringer for grænseoverskridende investeringer og diversificerer finansieringskilderne, hvorved den navnlig understøtter finansieringen af infrastruktur og SMV'er;

4. UNDERSTREGER kapitalmarkedsunionens relevans som projekt af fælles betydning for EU 28 og som prioritet med henblik på at gennemføre Den Økonomiske og Monetære Union[4], NOTERER SIG MED TILFREDSHED den mulighed, som den indebærer for alle medlemsstater, herunder medlemsstater med mindre udviklede kapitalmarkeder, for at få adgang til dybere europæiske finansmarkeder og UNDERSTREGER nærhedsprincippet og proportionalitetsprincippet samt princippet om bevarelse af den finansielle stabilitet og investorbeskyttelse, som skal overholdes i alle dermed forbundne initiativer;

5. MINDER OM, at velfungerende grænseoverskridende kapitalmarkeder begunstiger en problemfri transmission af den monetære politik og fremmer mere privat risikodeling, hvorved de bidrager til at gøre EU 28, herunder euroområdet, mere modstandsdygtigt over for chok;

6. STØTTER i overensstemmelse hermed følgende prioriterede områder, herunder de områder, som Kommissionen har identificeret:

   - øge udbuddet af finansieringskilder, der er tilgængelige for alle virksomheder, navnlig SMV'er og små midcapselskaber, fra mindre eller større finansmarkeder, herunder SMV'er med stort vækstpotentiale og innovative SMV'er, og bygge videre på vellykkede løsninger for at sætte dem i forbindelse med en bredere kreds af potentielle investorer. Dette bør opnås ved at anvende en afbalanceret tilgang, der bygger på bl.a. markedsbaserede initiativer og selvregulering af markedet, hvor det er hensigtsmæssigt og muligt, samt lovgivningsmæssige initiativer, hvor ubegrundede hindringer gør det berettiget, at lovgiveren griber ind, og navnlig ved at fremme arbejdsforløbene på områder såsom prospektdirektivet, venturekapital, crowdfunding, private investeringer, mini-bonds samt vækstmarkeder for og kreditoplysninger om SMV'er;
   - sikre passende reguleringsmæssige rammer for langsigtet, bæredygtig investering i og finansiering af europæisk infrastruktur, herunder skridt til at tiltrække privat kapital for at

[4] Gennemførelse af Europas Økonomiske og Monetære Union: de fem formænds rapport.

opfylde målene i investeringsplanen for Europa samt til at vurdere og støtte udviklingstendenser på finansmarkedet, som bidrager til miljømæssig bæredygtighed;

- øge private og institutionelle investorers investeringer og valgmuligheder inden for rammerne af tilstrækkelig investorbeskyttelse ved indledningsvis at offentliggøre en grønbog med fokus på finansielle tjenesteydelser og forsikring til privatpersoner i sidste kvartal af 2015 samt gennem forundersøgelser af de potentielle fordele ved en europæisk ramme for langsigtede individuelle opsparingsordninger, f.eks. personlige pensionsordninger under tredje søjle;

- forbedre bankernes udlånskapacitet, navnlig til SMV'er, især gennem fastlæggelse af en passende ramme med henblik på at genopbygge simple, transparente og standardiserede securitiseringer, forundersøgelser om de potentielle fordele ved en europæisk ramme for dækkede obligationer, idet der tages udgangspunkt i velfungerende nationale ordninger, ved at behandle spørgsmålet om misligholdte lån og ved at sikre en proportional behandling for kreditinstitutter, navnlig mindre kreditinstitutter, der er i overensstemmelse med det indre marked;

- vurdere sammenhængen og konsekvensen i de finansielle reformer og deres samlede virkning på finansieringen af realøkonomien og

- undersøge og fjerne uberettigede grænseoverskridende hindringer for udviklingen af kapitalmarkederne for alle 28 medlemsstater, herunder i relevant omfang inden for clearing og afvikling og andre markedsinfrastrukturer, og ligeledes (gennem passende fiskale arbejdsgrupper) finde pragmatiske løsninger på langvarige skattemæssige hindringer, f.eks. dobbeltbeskatning i forbindelse med nuværende kildeskatteordninger, og samtidig tage behørigt hensyn til konsekvenserne for den finansielle stabilitet og nationale retlige ordninger;

7. HENSTILLER TIL en hurtig vedtagelse af Europa-Parlamentets og Rådets forordning om fælles regler for securitisering og om oprettelse af en ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 og af Europa-Parlamentets og Rådets forordning om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber med henblik på at genopbygge securitiseringsmarkeder og dermed øge bankernes udlånskapacitet, muliggøre effektiv kanalisering af midler fra ikkebanker til realøkonomien og bevare den finansielle stabilitet, samtidig med at overdreven tiltro til eksterne ratings mindskes, og en tilstrækkelig risikofølsomhed bibeholdes;

8. SER FREM TIL Kommissionens forslag om at revidere prospektdirektivet for at gøre det nemmere og billigere for virksomheder at rejse kapital på offentlige markeder ved at fjerne overdrevent byrdefulde krav, samtidig med at investorbeskyttelsen forbedres, navnlig gennem fokus på relevante, letforståelige oplysninger;

9. UNDERSTREGER, at det er vigtigt at bevare målene for finansiel stabilitet vedrørende finanslovgivning, forbruger- og investorbeskyttelse og det indre marked, herunder gennem det fælles regelsæt, samtidig med at der i høj grad tages hensyn til Kommissionens hensigt om at revidere dette lovgivningskompleks for at sikre sammenhæng, intern ensartethed og proportionalitet, SER derfor FREM TIL resultatet af Kommissionens opfordring til indsendelse af dokumentation om EU's regelsæt for finansielle tjenesteydelser og STØTTER opretholdelsen af stabile reguleringsmæssige rammer i EU;

10. OPFORDRER Kommissionen til i forbindelse med de relevante sektorspecifikke revisioner at vurdere virkningen af tredjelandsordninger, herunder ækvivalens og gensidig anerkendelse, i eksisterende forordninger på strukturen i de europæiske kapitalmarkeder, konkurrenceevnen i den europæiske finanssektor samt effektiv adgang til markeder i tredjelande;

11. TILSKYNDER Kommissionen til snarest at høre medlemsstaterne med henblik på at identificere lovgivningsmæssige hindringer vedrørende virksomheders insolvens for udviklingen af et indre marked for kapital som omhandlet i handlingsplanen; SER MED TILFREDSHED PÅ Kommissionens hensigt om på grundlag af disse høringer og under behørig hensyntagen til de involverede emners kompleksitet og det deraf følgende behov for at anlægge en afbalanceret tilgang at forelægge et forslag, der under fuld overholdelse af nærhedsprincippet og proportionalitetsprincippet skal sikre, at de primære lovgivningsmæssige hindringer vedrørende virksomheders insolvens, der identificeres, tackles under inddragelse af bedste praksis og velfungerende nationale rammer, NOTERER SIG specifikt det eventuelle behov for i nødvendigt omfang at fastlægge en rimelig tidsramme for gennemførelse af insolvensbehandling og for at øge gennemsigtigheden med hensyn til de mulige resultater af insolvensbehandlinger i hele EU og forbedre adgangsmulighederne til tidlig rekonstruktion med forbehold af yderligere undersøgelse;

12. OPFORDRER Kommissionen til hurtigst muligt at forelægge resultatet og den eventuelle opfølgning af sin undersøgelse af de grænseoverskridende spørgsmål vedrørende ansvar og rettighedsfrakendelse for virksomhedsledere;

13. NOTERER SIG, at det kan være nødvendigt, at Kommissionen udfører en analyse af mulige hindringer på andre relevante områder, f.eks. lovgivning om værdipapirer, inden der iværksættes tiltag på disse områder for yderligere at lette grænseoverskridende investeringer;

14. LÆGGER VÆGT PÅ Kommissionens konklusion om, at de næste skridt hen imod kapitalmarkedsunionen kan tages på baggrund af de europæiske tilsynsmyndigheders (ESA's) eksisterende mandater, ANERKENDER behovet for, at ESA arbejder på at styrke tilsynskonvergensen, hvor det er relevant gennem procedurer for peerevaluering og, hvis det er nødvendigt, forstærket samordning, idet man identificerer, hvor en mere kollektiv tilgang kan forbedre funktionen af det indre marked for kapital, herunder ved at inddrage initiativer fra nationale kompetente myndigheder, og UNDERSTREGER behovet for, at alle nationale myndigheder fuldt ud og på ensartet vis gennemfører EU's finansielle bestemmelser for at sikre de højeste niveauer for adfærd og integritet på hele EU's kapitalmarked;

15. NOTERER SIG betydningen af Kommissionens plan om i en hvidbog senest i midten af 2016 yderligere at analysere forvaltningen og finansieringen af ESA'erne under behørig hensyntagen til deres europæiske rolle;

16. ANERKENDER behovet for at revidere EU's ramme for bevarelse af den finansielle stabilitet for at håndtere potentielle risici uden for banksektoren;

17. BEKRÆFTER PÅ NY medlemsstaternes forpligtelse på den langsigtede vision om en ægte kapitalmarkedsunion, målet om en højere grad af finansiel integration og styrket kapitalmarkedsfinansiering sammen med øget bankfinansiering, hvilket fører til en mere afbalanceret finansieringsstruktur mellem EU-virksomheders egenkapital og fremmedkapital og yderligere grænseoverskridende privat risikodeling, og på effektiv gennemførelse i medlemsstaterne af vedtagne tiltag i forbindelse med kapitalmarkedsunionen, og SER i denne ånd FREM TIL at samarbejde med Kommissionen om at udarbejde en køreplan for at identificere eksisterende hindringer for fri bevægelighed for kapital og midler til at fjerne de mest skadegørende og uberettigede hindringer og TIL at drøfte Kommissionens forslag om at behandle den beskatningsmæssige skævhed mellem egenkapital og fremmedkapital i de relevante fora, og OPFORDRER Kommissionen til at fortsætte den offentlige debat om EU's finanssektors evne til at bidrage en vellykket kapitalmarkedsunion;

18. TILSKYNDER Kommissionen og medlemsstaterne til at fokusere på at behandle spøgsmålet om viden på det finansielle område blandt fremtidige investorer og andre mæglere, hvilket er vigtigt for kapitalmarkedsunionens overordnede og afbalancerede succes;

19. SER MED TILFREDSHED PÅ Kommissionens hensigt om at udvikle en strategi for levering af teknisk bistand til medlemsstaterne i nødvendigt omfang for at styrke specifikke kapaciteter på de nationale kapitalmarkeder;

20. OPFORDRER Kommissionen til mindst hvert halve år at aflægge rapport til Rådet gennem Udvalget for Finansielle Tjenesteydelser og Det Økonomiske og Finansielle Udvalg, idet den forelægger en evidensbaseret vurdering af de fremskridt, der er gjort med etableringen af kapitalmarkedsunionen, herunder på grundlag af nøgleindikatorer og dokumentation.