



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 10 november 2015
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

LÄGESRAPPORT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Delegationerna
Föreg. dok. nr:	13531/15 + COR 1
Ärende:	Utkast till rådets slutsatser om kommissionens handlingsplan för en kapitalmarknadsunion - Rådets slutsatser (10 november 2015)

För delegationerna bifogas rådets slutsatser om kommissionens handlingsplan för en kapitalmarknadsunion som antogs vid rådets 3421:a möte den 10 november 2015.

**Rådets slutsatser om kommissionens handlingsplan för en
kapitalmarknadsunion**

Rådet

1. ERINRAR OM sina slutsatser av den 19 juni 2015 om en kapitalmarknadsunion¹, där kommissionen uppmanas att utarbeta en övergripande, riktad och ambitiös handlingsplan för uppbyggnad av en kapitalmarknadsunion som hävstång för ytterligare arbetstillfällen, tillväxt och investeringar,
2. VÄLKOMNAR antagandet av kommissionens handlingsplan för en kapitalmarknadsunion² med ett stegvis genomförande baserat på en grundlig analys och kommissionens presentation av ett första paket med mer konkreta förslag och initiativ³, och BETONAR hur viktigt det är att man också långsiktigt upprätthåller dynamiken med en konkret och ambitiös agenda som ska främja pågående åtgärder,

¹ Dok. 10148/15

² Dok. 12263/15

³ Kommissionens förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om gemensamma regler för värdepapperisering och om inrättandet av ett europeiskt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012; kommissionens förslag till Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag; samrådsdokument om säkerställda obligationer, samråd om riskkapital och fonder för socialt företagande, uppmaning att inkomma med synpunkter på EU:s regelverk för finansiella tjänster.

3. ERINRAR OM att kapitalmarknadsunionen är en viktig pelare i kommissionens investeringsplan för främjande av jobb och tillväxt i Europa då den innebär att den tredelade strategin (tillväxtvänlig budgetkonsolidering, strukturreformer och investeringar) vidmakthålls, omotiverade hinder för gränsöverskridande investeringar undanröjs och finansieringskällorna diversifieras, och den stöder därmed särskilt finansieringen av infrastruktur och små och medelstora företag,
4. FRAMHÅLLER kapitalmarknadsunionens betydelse som ett projekt av gemensam betydelse för EU-28 och som en prioritering för färdigställandet av Ekonomiska och monetära unionen⁴, VÄLKOMNAR den möjlighet att dra nytta av djupare europeiska finansmarknader som denna union ger alla medlemsstater, även medlemsstater med mindre utvecklade kapitalmarknader, och BETONAR subsidiaritets- och proportionalitetsprinciperna samt principerna om bevarad finansiell stabilitet och investerarskydd, som ska respekteras i alla initiativ inom detta område,
5. ERINRAR OM att välfungerande gränsöverskridande kapitalmarknader gynnar en smidig penningpolitisk transmission och främjar ökad privat riskdelning, och därmed bidrar till att göra EU-28, inklusive euroområdet, mer motståndskraftigt mot chocker,
6. STÖDER i enlighet med detta följande prioriterade områden, inbegripet dem som kommissionen har identifierat:
 - Ett ökat utbud av finansieringskällor tillgängliga för alla företag, särskilt små och medelstora företag samt mindre medelstora företag, från mindre eller större finansmarknader, inklusive innovativa små och medelstora företag med hög tillväxtpotential, på grundval av framgångsrika lösningar för att sammanföra företagen med en bredare bas av potentiella investerare. Detta bör uppnås med en välavvägd strategi som bland annat bygger på marknadsledda initiativ och, om så är lämpligt och möjligt, självreglering på marknaden samt på lagstiftningsinitiativ i de fall då omotiverade hinder rättfärdigar ett ingripande från lagstiftarens sida, och särskilt genom främjande av arbetsflödena på områden som prospektdirektivet, riskkapital, gräsrotsfinansiering, privata placeringar, företagsobligationer för små och medelstora företag, tillväxtmarknader för små och medelstora företag och kreditinformation om små och medelstora företag.

⁴ Färdigställandet av EU:s ekonomiska och monetära union: De fem ordförandenas rapport.

- Lämpliga rättsliga ramar för långsiktiga och hållbara investeringar och finansiering av Europas infrastruktur, inklusive åtgärder för att få fram privat kapital i syfte att uppnå målen i investeringsplanen för Europa, och för att bedöma och stödja sådan utveckling på finansmarknaden som bidrar till miljöhållbarhet.
- Ökade investeringar och valmöjligheter för privata och institutionella investerare inom ramen för ett adekvat investerarskydd, med början i offentliggörandet av en grönbok om finansiella tjänster och försäkringar till privatpersoner som läggs fram under det sista kvartalet 2015, samt arbete med att undersöka de potentiella fördelarna med ett europeiskt ramverk för långsiktiga, individuella sparprogram såsom privat pensionssparande inom tredje pelaren.
- Förbättring av bankernas utlåningskapacitet, särskilt för utlåning till små och medelstora företag, i synnerhet genom inrättande av ett lämpligt ramverk som på nytt ska vitalisera en enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering, arbete med att undersöka de potentiella fördelarna med ett europeiskt ramverk för säkerställda obligationer, på grundval av välfungerande nationella system, genom att frågan om nödlidande lån behandlas och genom att man ser till att kreditinstitut, särskilt mindre kreditinstitut, behandlas på proportionerligt sätt som är i överensstämmelse med den inre marknaden.

- Bedömning av de finansiella reformernas samstämmighet, konsekvens och samlade effekter på finansieringen av den reala ekonomin.
 - Granskning och undanröjande av omotiverade gränsöverskridande hinder för utvecklingen av kapitalmarknaderna i samtliga 28 medlemsstater, i förekommande fall även i fråga om clearing och avveckling och andra marknadsinfrastrukturer, och där man också finner pragmatiska lösningar (framtagna av relevanta arbetsgrupper på skatteområdet) på långvariga skattemässiga hinder, exempelvis dubbelbeskattning kopplad till nuvarande system för källskatt, med vederbörlig hänsyn till effekterna på den finansiella stabiliteten och de nationella rättssystemen.
7. Rådet EFTERLYSER ett snabbt antagande av Europaparlamentets och rådets förordning om gemensamma regler för värdepapperisering och om inrättandet av ett europeiskt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 och av Europaparlamentets och rådets förordning om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag, i syfte att på nytt vitalisera marknaderna för värdepapper och därmed förstärka bankernas utlåningskapacitet och på ett effektivt sätt möjliggöra en kanalisering av medel från icke-banker till den reala ekonomin och bevara den finansiella stabiliteten, samtidigt som övertron på den externa kreditvärderingen minskar, samt vidmakthålla en adekvat riskkänslighet,
8. SER FRAM EMOT kommissionens förslag om att ändra prospektdirektivet så att det blir enklare och billigare för företag att skaffa finansiering på offentliga marknader genom att alltför betungande krav undanröjs, samtidigt som investerarskyddet förbättras, särskilt genom fokus på relevant, lättförståelig information,

9. BETONAR hur viktigt det är att bevara den finansiella lagstiftningens mål i fråga om finansiell stabilitet, konsument- och investerarskyddet samt den inre marknaden, inbegripet genom ett enhetligt regelverk, samtidigt som man nogsamt uppmärksammar kommissionens avsikt att se över detta regelverk för att säkra samstämmighet, inre konsekvens och proportionalitet, SER därför FRAM EMOT vad kommissionens uppmaning att inkomma med synpunkter på EU:s regelverk för finansiella tjänster kommer att ge, och STÖDER upprätthållandet av stabila rättsliga ramar i EU,
10. UPPMANAR kommissionen att i samband med översynen av relevanta sektorer bedöma effekterna av tredjeländers ordningar, även för likvärdighet och ömsesidigt erkännande, på nuvarande bestämmelser om de europeiska kapitalmarknadernas struktur, den europeiska finanssektorns konkurrenskraft samt faktiskt tillträde till marknader i tredjeländer,
11. UPPMANAR kommissionen att utan dröjsmål samråda med medlemsstaterna för att i enlighet med handlingsplanen identifiera företagsinsolvensrättsliga hinder för utvecklingen av en inre marknad för kapital, VÄLKOMNAR kommissionens avsikt att på grundval av dessa samråd och med vederbörlig hänsyn till de berörda sakfrågornas komplexitet, och det därav följande behovet av en välavvägd strategi, lägga fram ett förslag som med full respekt för subsidiaritets- och proportionalitetsprincipen ska säkerställa att de större fastställda hindren på området för företagsinsolvens åtgärdas på grundval av bästa praxis och välfungerande nationella ramar, NOTERAR specifikt det eventuella behovet av att man när så är nödvändigt fastställer en rimlig tidsram för att avsluta insolvensförfarandena och ökar insynen i insolvensförfarandenas möjliga utfall i hela EU samt förbättrar möjligheterna att få tillgång till snabb omstrukturering, med förbehåll för ytterligare analys,
12. UPPMANAR kommissionen att så snabbt som möjligt lägga fram resultatet och presentera en eventuell uppföljning av kommissionens undersökning om de gränsöverskridande frågorna på området för ställföreträdares ansvar och näringsförbud,

13. NOTERAR ATT det innan åtgärder vidtas på dessa områden kan behövas en kommissionsanalys av eventuella hinder på andra relevanta områden, till exempel lagstiftningen om värdepapper, i syfte att ytterligare främja de gränsöverskridande investeringarna,
14. FRAMHÅLLER kommissionens konstaterande att nästa steg mot en kapitalmarknadsunion kan tas på grundval av befintliga mandat från de europeiska tillsynsmyndigheterna, INSER att de europeiska tillsynsmyndigheterna behöver arbeta för att stärka enhetligheten i tillsynen, när så är lämpligt genom förfaranden för kollegial utvärdering (peer review), och vid behov förstärka samordningen och identifiera var en mer kollektiv strategi kan förbättra den inre kapitalmarknadens funktion, bland annat med initiativ från de nationella behöriga myndigheterna, och BETONAR att alla nationella myndigheter fullt ut och konsekvent måste genomföra EU:s finansiella regler så att bästa genomförande och integritet kan garanteras på hela EU:s kapitalmarknad,
15. NOTERAR vikten av kommissionens plan att i en vitbok och senast i mitten av 2016 ytterligare analysera de europeiska tillsynsmyndigheternas förvaltning och finansiering, med vederbörlig hänsyn till deras europeiska roll,
16. ERKÄNNER behovet av att se över EU:s ramar för bevarande av den finansiella stabiliteten, så att potentiella risker utanför banksektorn tas i beaktande,

17. BEKRÄFTAR PÅ NYTT medlemsstaternas uppslutning bakom den långsiktiga visionen om en verklig kapitalmarknadsunion, målet med en mer långtgående finansiell integration och starkare finansiering av kapitalmarknaden tillsammans med en förstärkt bankutlåning, vilket leder till en mer balanserad finansieringsstruktur mellan EU-företagens egna kapital och skulder och ytterligare gränsöverskridande privat riskdelning och till effektivt genomförande på nationell nivå av överenskomna åtgärder som rör kapitalmarknadsunionen, och SER i denna anda FRAM EMOT ATT arbeta med kommissionen för att ta fram en färdplan som ska identifiera befintliga hinder för den fria rörligheten för kapital, och olika sätt att undanröja de mest skadliga och omotiverade hindren, och att i lämpliga forum diskutera kommissionens förslag om att göra något för att komma åt skillnaderna i behandling mellan beskattning av lån respektive aktier, och UPPMANAR kommissionen att fortsätta den offentliga debatten om den europeiska finansiella sektorns möjligheter att bidra till en framgångsrik kapitalmarknadsunion,
18. UPPMANAR kommissionen och medlemsstaterna att fokusera på att lösa problemet med framtida investerares och andra marknadsaktörers finansiella kompetens; detta är viktigt för att projektet med kapitalmarknadsunionen ska lyckas på ett övergripande och balanserat sätt,
19. VÄLKOMNAR kommissionens avsikt att utveckla en strategi som vid behov ska ge medlemsstaterna tekniskt stöd så att de kan stärka specifik kapacitet inom de nationella kapitalmarknaderna,
20. UPPMANAR kommissionen att minst var sjätte månad och via kommittén för finansiella tjänster och ekonomiska och finansiella kommittén lämna en rapport till rådet, med en evidensbaserad bedömning av de framsteg som gjorts med uppbyggnaden av kapitalmarknadsunionen, bland annat på grundval av viktiga indikatorer och rön.