



Europeiska  
unionens råd

Bryssel den 16 juni 2015  
(OR. en)

9852/15

EF 110  
ECOFIN 473  
SURE 14  
UEM 223

**NOT**

---

från: Rådets generalsekretariat  
till: Ständiga representanternas kommitté (Coreper II)/rådet

---

Ärende: Utkast till rådets slutsatser om en kapitalmarknadsunion

---

För delegationerna bifogas ett utkast till rådets slutsatser om en kapitalmarknadsunion som utarbetats av ekonomiska och finansiella kommittén.

**Utkast till rådets slutsatser om en kapitalmarknadsunion**

Rådet

1. ERINRAR om sina slutsatser av den 9 december 2014 om finansiering för tillväxt och långsiktig finansiering av den europeiska ekonomin<sup>1</sup> för att bygga vidare på de politiska målen och principerna i dessa,
2. ERKÄNNER att även om EU:s kapitalmarknader har växt under de senaste årtiondena är de fortfarande fragmenterade och mindre utvecklade jämfört med dem i andra jämförbara jurisdiktioner, särskilt i vissa marknadssegment som är av avgörande betydelse för sysselsättning och tillväxt, t.ex. värdepapperisering och riskkapital.
3. ANSER att mer utvecklade och mer integrerade kapitalmarknader skulle kunna frigöra investeringar för företag och infrastrukturprojekt, dra till sig utländska investeringar, bidra till tillväxt och skapande av sysselsättning och göra det finansiella systemet effektivare, stabilare och mer motståndskraftigt mot chocker,
4. VÄLKOMNAR därför kommissionens initiativ att bygga en kapitalmarknadsunion och den långa rad frågor som behandlas i detta sammanhang,
5. STÖDER kommissionens strategi i flera steg som är baserad på en grundlig analys och samråd med alla viktiga aktörer, inbegripet marknadsaktörer, som kombinerar en långsiktig ambition, med kapitalmarknadsunionen som hävstång för tillväxt och investeringar, med centrala kortsiktiga konkreta åtgärder som ger märkbara och snabba effekter för att åstadkomma en återhämtning,

---

<sup>1</sup> Dok. 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD1

6. INSTÄMMER i behovet av att bredda och diversifiera finansieringskällorna för europeiska företag, särskilt små och medelstora företag, med tanke på behovet av att skapa ändamålsenliga villkor för sund konkurrens mellan banker och icke-banker i det europeiska finansiella systemet, och INSER särskilt behovet av att stärka kapitalkulturen i EU och främja långsiktiga investeringar i företag, snarare än alltför stor tillit till skuldsättning,
7. BETONAR, med tanke på de små och medelstora företagens betydelse för skapande av nya arbetstillfällen och tillväxt, vikten av att inrikta sig på att förbättra bankutlåningen och på att utveckla möjligheterna till finansiering utanför banksektorn för alla små och medelstora företag, från mindre eller större finansiella marknader, för att dessa företag ska erbjudas ett bredare urval av finansieringsalternativ, och därvid även särskilt uppmärksamma små och medelstora företag med stor tillväxtpotential,
8. PÅMINNER om vikten av att öka de icke-professionella investeringarna och garantera ett starkt skydd för investerare och konsumenter vid utarbetandet av kapitalmarknadsunionsprojektet genom att, med fokus på synergieffekter och effektivitet, kombinera åtgärder som de nationella och de europeiska tillsynsmyndigheterna vidtar inom ramen för utövandet av sina befintliga mandat,
9. BETONAR att principerna om subsidiaritet och proportionalitet bör respekteras i varje framtidsrelaterat initiativ och att stabiliteten på finansmarknaderna inte får äventyras,
10. ANSER att kapitalmarknadsunionen bör ses som ett komplement till bankutlåning eftersom bankerna kommer att fortsätta att spela en central roll i finansieringen av ekonomin, och att man bör beakta den roll som institutionella investerare spelar för att finansiera europeiska företag, inklusive försäkringsbolag på berörda marknader, och INSER behovet av att överväga metoderna att öka tillgången till finansiering via mellanhänder för företag som ett nödvändigt komplement till kapitalmarknadsunionen,

11. BETONAR att kapitalmarknadsunionen bör omfatta samtliga 28 medlemsstater, samtidigt som hänsyn tas till kapitalmarknadernas olika utvecklingsnivåer och olika storlek och integration, och INSTÄMMER i att fördelarna med integrerade kapitalmarknader trots sådana indelningar bör uppnås i hela unionen, av såväl dem som har stora befintliga kapitalmarknader och dem med mindre eller mindre utvecklade kapitalmarknader; kapitalmarknadsunionen bör göra det lättare för både större och mindre företag att få tillgång till kapital till mera förmånliga villkor, samtidigt som man också uppmärksammar de specifika behov som innovativa små och medelstora företag med stor tillväxtpotential har,
12. KONSTATERAR att välfungerande kapitalmarknader kan garantera en bättre och enhetligare penningpolitisk transmission eftersom mer djupgående gränsöverskridande kapitalmarknader möjliggör bättre riskdelning på privatmarknaden i samtliga 28 medlemsstater och i synnerhet i euroområdet,
13. ANSER att en fördjupning av den inre marknaden och främjandet av långsiktiga investeringar samt förbättrad tillgång till finansiering bör vara ett av kapitalmarknadsunionens huvudmål, och STÖDER i detta sammanhang främjandet av miljöinvesteringar, sociala investeringar och investeringar i god förvaltning; INSER dessutom att betydande investeringar i infrastruktur måste göras i EU för att stödja konkurrenskraft och tillväxt, vilket kräver långsiktig finansiering från olika källor, inbegripet institutionella investerare; FRAMHÅLLER i båda dessa avseenden den viktiga roll som den nya Europeiska fonden för strategiska investeringar (Efsi) och europeiska långsiktiga investeringsfonder har som katalysatorer,
14. BETONAR att man vid arbetet med kapitalmarknadsunionen bör beakta internationellt arbete för att förstå och vid behov åtgärda risker för den finansiella stabiliteten på kapitalmarknaderna och eventuella konsekvensfrågor, och ERINRAR om behovet av att säkerställa att Europas kapitalmarknader kan konkurrera på lika villkor med andra ekonomiska områden utifrån ett sunt finansiellt regelverk, och BETONAR BEHOVET AV att ta itu med hindren för den fria rörligheten för kapital,

## Kortsiktiga prioriteringar för åtgärder

15. ERKÄNNER att värdepapperisering kan utgöra en effektiv mekanism för att överföra risk från utlåande banker till andra aktörer än banker, och på så sätt öka bankernas utlåningskapacitet, men också att kanalisera finansiering utanför banksektorn till rörelsekapital i företag; UPPMANAR kommissionen att föreslå en enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering baserad på de många pågående initiativen på europeisk och internationell nivå, som en prioriterad åtgärd senast i slutet av 2015, inklusive en tydlig övergripande definition av sådana värdepapperiseringar, och säkerställa samstämmighet i de gemensamma centrala aspekterna inom olika sektorslagstiftning, och en sund mekanism för kontroll av godkända värdepapperiseringar samt områden där dessa förtjänar förmånsbehandling samt en lämplig kalibrering av dessa; eventuell förmånsbehandling får inte äventyra den finansiella stabiliteten,
16. NOTERAR kommissionens avsikt att lägga fram pragmatiska lösningar för att öka riskkapital, gräsrotsfinansiering, och andra former av alternativ finansiering som kan utgöra attraktiva finansieringskällor för mindre företag och tillväxtföretag, samtidigt som investerarskyddet bevaras,
17. ANSER att lätt tillgänglig, tillförlitlig och jämförbar kreditinformation är viktig för att förbättra tillgången till finansiering och en diversifierad investerarbas för små och medelstora företag för att möjliggöra tillbörlig aktsamhet hos investerarna och undvika alltför stor tillit till kreditbetyg; FRAMHÅLLER därför behovet av att förbättra och rationalisera tillgången till kreditinformation och samtidigt låta tillhandahållande av uppgifter fortsätta ske frivilligt för vissa små och medelstora företag när det är berättigat samt minimera bördorna för små och medelstora företag i EU och EFTERLYSER prioritering av ytterligare analyser för uppnå detta, samtidigt som man konstaterar att det finns olika marknadsstrukturer för tillgång till kredituppgifter i hela unionen, utan att det medför ytterligare bördor för de små och medelstora företagen,

18. STÖDER generellt det arbete som pågår med att kartlägga befintliga hinder mot den fria rörligheten för kapital och med att undanröja de mest skadliga hindren, och konstaterar att en färdplan kommer att utarbetas tillsammans med medlemsstaterna,
19. INSER potentialen hos privata placeringar och miniobligationer för företagslån, inklusive, i förekommande fall, finansiering av små och medelstora företag i EU, och SER FRAM EMOT resultaten av kommissionens analys av befintliga metoder, risker och möjliga framtida åtgärder, och av de pågående initiativ i den privata sektorn som inletts i syfte att standardisera metoder och dokumentation för privata placeringar,
20. BEKRÄFTAR behovet av att förenkla och rationalisera processen för utarbetande och, i förekommande fall, godkännande av basdokumentet med säkerställande av en lämplig avvägning mellan ett tillräckligt investerarskydd och förtroende och minimerad börda för företagen, KONSTATERAR denna frågas betydelse för företags emittering av värdepapper på offentliga marknader och särskilt behovet att förbättra transparent och effektivt tillträde till kapitalmarknaderna för små och medelstora företag och att minska bördan för små och medelstora företag och SER FRAM emot det lagförslag som kommissionen håller på att utarbeta,

#### **Åtgärder på medellång till lång sikt**

21. BETONAR att det i fråga om åtgärder på medellång och lång sikt behövs en ambitiös strategi som kräver att arbetet inleds omedelbart i syfte att samla en evidensbaserad analys, där prioriteringar kan göras, också med hänsyn till potentiell samverkan mellan enskilda initiativ och till deras interaktion med befintlig lagstiftning,

22. INSER att en kapitalmarknadsunion kommer att kräva ett lång rad initiativ som syftar till att främja och sammanföra utbudet av och efterfrågan på finansiering; för att säkerställa sektorsövergripande konsekvens bör man vid arbetet med att utarbeta en kapitalmarknadsunion noga utvärdera den sammanlagda effekten av de lagändringar som gjorts sedan finanskrisen och bedöma behovet av väl avvägda åtgärder för att
- förbättra likviditeten och förstärka marknadsgarantverksamheten, särskilt i fråga om de tillgångsklasser där likviditeten nyligen har minskat,
  - förbättra gränsöverskridande investeringar i företagslån och andra aktierelaterade värdepapper,
  - öka investeringskapaciteten inom unionen, om nödvändigt genom lämpliga justeringar av tillsynsregelverket för centrala finansiärer, t.ex. försäkringsbolag samtidigt som tillbörlig hänsyn tas till den finansiella stabiliteten, samt
  - undanröja hinder mot saluföring och tillväxt av investeringsfonder och deras verksamhet över gränserna, med tanke på att dessa fonder utgör en betydande finansieringskälla i EU,
23. ANSER att en förbättring av de ”finansiella ekosystemen” i hela unionen är av central betydelse, särskilt genom främjande av företagande, förbättrad företagsstyrning, diversifierade finansieringskällor och ökning av den finansiella kompetensen,
24. ANSER att en fullt fungerande kapitalmarknadsunion bör bygga på en effektiv, ändamålsenlig och stabil investeringskedja som stöds av stadiga marknadsstrukturer och främja ett välfungerande gränsöverskridande flöde av säkerheter,

25. ANSER att en långsiktig strukturell politisk dagordning bör gå utöver initiativ på området för finansiella tjänster och att uppbyggnaden av en effektiv kapitalmarknadsunion även kommer att kräva ytterligare analys av eventuella hinder i närliggande områden såsom obestånd, värdepapper och bolagsrätt samtidigt som man beaktar de respektive skattemässiga behandlingarna av eget kapital och skuldfinansiering i syfte att främja inbördes neutralitet i beskattningen av dessa, med hänsyn till vikten av nationell behörighet på dessa områden, NOTERAR vikten av att inleda arbetet med att åtgärda dessa hinder för att säkerställa att kapitalmarknadsunionen blir framgångsrik på lång sikt och FRAMHÅLLER behovet av att inleda det tekniska arbetet på dessa områden,
26. ERINRAR om rådets slutsatser om översynen av Europeiska systemet för finansiell tillsyn (ESFS) av den 7 november 2014<sup>2</sup>, BETONAR att de europeiska tillsynsmyndigheterna fullt ut bör utnyttja sina nuvarande mandat för att förstärka tillsynskonvergensen och säkerställa en enhetlig tillämpning av de finansiella regelverken i hela unionen liksom en effektiv marknadstillsyn och investerarskyddet och samtidigt följa nivå 1-riktlinjerna och HÅLLER MED OM att detta kommer att bidra till att göra kapitalmarknadsunionen till en framgång, KONSTATERAR att ESFS funktionssätt kommer att ses över i framtiden, men uppmanar de europeiska tillsynsmyndigheterna att uppmärksamma rådet på de frågor som i nuläget hämmar deras förmåga att fullgöra sina nuvarande uppdrag så att rådet kan agera på lämpligt sätt för att stödja de europeiska tillsynsmyndigheterna i fullgörandet av deras nuvarande uppdrag, under det att kapitalmarknadsunionens utveckling tas i beaktande,
27. NOTERAR behovet av att säkerställa tillräcklig övervakning av relevanta segment på kapitalmarknaderna och stärka makrotillsynsverktygen utanför banksektorn, särskilt i fråga om investeringar, värdepapper och skuggbanker, i syfte att dra nytta av de potentiella fördelarna av finansiell integration genom utvecklingen av kapitalmarknadsunionen utan ökad risk för den finansiella stabiliteten,

---

<sup>2</sup> Dok. 14681/14 EF 275 ECOFIN 968 SURE 36 UEM 358.



## Nästa steg

28. UPPMANAR kommissionen att överväga alla tänkbara åtgärder med beaktande av resultatet av samrådsprocessen i syfte att identifiera det effektivaste och snabbaste sättet att förbättra funktionen och integrationen av EU:s kapitalmarknader och UPPMANAR kommissionen att senast i september 2015 utarbeta en övergripande, riktad och ambitiös handlingsplan för uppbyggnad av en kapitalmarknadsunion,
29. BETONAR att denna handlingsplan bör ta hänsyn till särdragen och behoven hos små och medelstora företag och de olika potentiella effekterna av kapitalmarknadsunionen på EU:s kapitalmarknader, inklusive mindre och mindre utvecklade kapitalmarknader,
30. BETONAR att handlingsplanen bör baseras på en färdplan med tydligt prioriterade insatser och en tidsplan med tydliga och realistiska milstolpar och att politiska ingripanden bör justeras till följd av pågående övervakning före, under och efter genomförandet för att hantera eventuella oönskade konsekvenser på grundval av på förhand givna politiska indikatorer och i efterhand gjorda konsekvensbedömningar,
31. SER FRAM EMOT att behandla kommissionens handlingsplan i syfte att identifiera ett antal tydliga prioriteringar och en inledande färdplan för att bygga en kapitalmarknadsunion.