



Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 2. december 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

NOTE

fra:	Generalsekretariatet for Rådet
til:	De Faste Repræsentanternes Komité
Vedr.:	Rådets konklusioner om Kommissionens handlingsplan for kapitalmarkedsunionen

RÅDETS KONKLUSIONER**om Kommissionens handlingsplan for kapitalmarkedsunionen**

RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION

1. MINDER OM sine konklusioner af 19. juni 2015¹, 10. november 2015² og 11. juli 2017³ i forbindelse med Kommissionens første handlingsplan for etablering af en kapitalmarkedsunion⁴;
2. SER MED TILFREDSHED PÅ de vigtige skridt, der er taget i denne forbindelse, og navnlig den brede vifte af lovgivningsmæssige foranstaltninger, der er truffet inden for de seneste år, og ANERKENDER de hidtidige fremskridt, der er gjort under den første handlingsplan for kapitalmarkedsunionen;
3. ANERKENDER, at der til trods for de foranstaltninger, der hidtil er truffet, er behov for yderligere tiltag for at gøre fremskridt hen imod en egentlig kapitalmarkedsunion;
4. NOTERER SIG betydningen af det, der hidtil er opnået som et resultat af første fase af kapitalmarkedsunionen, og behovet for at give nye lovgivningsmæssige ændringer tid til at få fuld virkning;
5. MINDER i lyset heraf OM Rådets konklusioner om uddybning af kapitalmarkedsunionen af 5. december 2019⁵, GENTAGER betydningen af de principper, der er skitseret deri, som fortsat bør understøtte den yderligere uddybning af kapitalmarkedsunionen, og UNDERSTREGER den uændrede relevans af den omfattende liste over foranstaltninger, der bør undersøges for at gøre hurtige fremskridt hen imod en egentlig kapitalmarkedsunion;

¹ Rådets konklusioner om en kapitalmarkedsunion, dok. 10148/15.

² Rådets konklusioner om Kommissionens handlingsplan for etablering af en kapitalmarkedsunion, dok. 13922/15.

³ Rådets konklusioner om Kommissionens meddelelse om midtvejsevalueringen af handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen, dok. 11170/17.

⁴ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget: Handlingsplan for etablering af en kapitalmarkedsunion (COM(2015) 468 final), dok. 12263/15.

⁵ Rådets konklusioner om uddybning af kapitalmarkedsunionen, dok. 14815/19.

6. SER MED TILFREDSHED PÅ det vigtige forberedende arbejde i og rapporterne fra *Forummet på Højt Plan om Kapitalmarkedsunionen*⁶, som Kommissionen har oprettet, og *Gruppen på Højt Plan om Den Næste Kapitalmarkedsunion*⁷, som en række medlemsstater har oprettet;

7. FREMHÆVER behovet for at opbygge en polycentrisk kapitalmarkedsunion, der kan udnytte fordelene ved eksisterende markedspladser og infrastrukturer i medlemsstaterne for at undgå overdreven afhængighed af én finansiel markedsplads i fremtiden;

8. FREMHÆVER, at videreudviklingen af kapitalmarkedsunionen går hånd i hånd med den øgede udvikling af lokale og regionale kapitalmarkeder og finansielle økosystemer, eftersom det vil være lettere at nå målet om at skabe en egentlig kapitalmarkedsunion for Den Europæiske Union i et miljø, hvor alle nationale og regionale kapitalmarkeder har mulighed for og opbakning til at vokse og udvikle sig;

9. UNDERSTREGER kapitalmarkedsunionens betydning med hensyn til at tilvejebringe yderligere og alternative finansieringsmuligheder i EU for derved at mindske afhængigheden af bankfinansiering og øge privat risikodeling i det indre marked, hvilket gør EU's finansielle system mere stabilt og frigør yderligere finansiering til økonomisk aktivitet i Europa, men ANERKENDER samtidig, at kapitalmarkedsunionen kun kan lykkes med stærke og globalt konkurrencedygtige EU-banker;

10. NOTERER SIG kapitalmarkedsunionens betydning, ikke kun for Den Europæiske Union som helhed, men også for en uddybet økonomisk og monetær union, for bankunionen og for en stærkere international rolle for euroen ved at styrke effektiviteten, virkningen, integriteten og stabiliteten af det indre marked for finansielle tjenesteydelser

⁶ "A new Vision for Europe's capital markets", endelig rapport fra Forummet på Højt Plan om Kapitalmarkedsunionen, juni 2020.

⁷ "Savings and Sustainable Investment Union", rapport fra Gruppen på Højt Plan om Den Næste Kapitalmarkedsunion til ministrene og forelagt det finske formandskab, oktober 2019.

11. FREMHÆVER, at det er blevet mere presserende end nogensinde at gøre hurtige og konkrete fremskridt hen imod en egentlig kapitalmarkedsunion som følge af de seneste udfordringer for EU's virksomheder og investorer, navnlig covid-19-pandemien og Det Forenede Kongeriges udtræden, som indebærer, at det største kapitalmarked i Europa fremover vil stå uden for Unionen;

12. BETONER, at der er behov for en uddybet kapitalmarkedsunion for at åbne op for de muligheder, som de nuværende økonomiske forstyrrelser giver for en fremadrettet omstilling til en bæredygtig og digital økonomi i Den Europæiske Union; UNDERSTREGER, at der så vidt muligt bør tages højde for indsatsen for en videreudvikling af kapitalmarkedsunionen sideløbende med arbejdet med Kommissionens strategi for digital finans samt dens handlingsplan for bæredygtig finansiering;

13. ER OVERBEVIST OM, at sammenlægning af de tilgængelige finansielle midler og frigørelse af deres fulde potentiale i en egentlig kapitalmarkedsunion er et afgørende element i at kunne forny de europæiske økonomier og gøre dem mere modstandsdygtige, fremtidsorienterede og bæredygtige og således løse denne generations opgaver, der er forbundet med klimaændringer og de demografiske udfordringer, som Europa står over for, samtidig med at EU-borgernes velstand beskyttes;

14. ER OVERBEVIST OM, at en øget deltagelse fra private investorer er afgørende for at kunne samle de disponible finansielle midler, og at kapitalmarkedsunionen vil give private investorer passende muligheder for langsigtede opsparinger til at dække fremtidige finansielle behov, og UNDERSTREGER, at en høj grad af investor- og forbrugerbeskyttelse og høje standarder for markedsintegritet er en forudsætning for at skabe tillid til den finansielle sektor;

15. ER OVERBEVIST OM, at et attraktivt og konkurrencedygtigt indre marked for kapital er en nødvendig betingelse for, at Den Europæiske Union kan blive en succes i den globale konkurrence om økonomiske ressourcer, hvilket er afgørende for at sikre beskæftigelse og vækst i Unionen;

16. SER i lyset heraf MED TILFREDSHED PÅ Kommissionens nye handlingsplan⁸, som tager fat på mange af de udfordringer, der skal løstes for at kunne gøre fremskridt hen imod en egentlig kapitalmarkedsunion;

⁸ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget: En kapitalmarkedsunion for mennesker og virksomheder — ny handlingsplan (COM(2020) 590 final), dok. 11064/20 + ADD 1.

17. UNDERSTREGER, at kapitalmarkedsunionen er et kontinuerligt projekt, og at de næste skridt hen imod en egentlig kapitalmarkedsunion kræver en klar prioritering af foranstaltninger. De tiltag, der er vigtige for at forbedre finansieringen af økonomien og navnlig SMV'erne, og som har potentiale til at støtte en hurtig økonomisk genopretning efter covid-19-pandemien, betragtes derfor som de mest presserende på nuværende tidspunkt. De bør have højeste prioritet og bør alle gennemføres af Kommissionen hurtigst muligt og senest ved udgangen af 2021 (punkt 19). De foranstaltninger, der anses for at være vigtigst for at mobilisere privat kapital, bør også gennemføres hurtigst muligt (punkt 21). Disse bør følges op med foranstaltninger, der anses for at have stor betydning for udviklingen hen imod et mere dynamisk og globalt konkurrencedygtigt kapitalmarked på kort sigt (punkt 23) og mellemlang sigt (punkt 24). Tiltagene bør om nødvendigt ledsages af konsekvensanalyser;

18. OPFORDRER Kommissionen TIL også at fokusere på tiltag, der kan gennemføres med ikkelovgivningsmæssige midler, og som på samme måde som lovgivningsmæssige midler kan bidrage til at kanalisere opsparinger over i kapitalmarkederne med henblik på at stille disse midler til rådighed for økonomien, uden at det bringer den finansielle stabilitet, markedsintegriteten eller forbrugerbeskyttelsen i fare. Dette vil også støtte en hurtig genopretning efter det kraftige fald som følge af covid-19;

19. OPFORDRER derfor INDTRÆNGENDE Kommissionen TIL sideløbende hermed at prioritere og fremskynde sit arbejde med

- a. at lette selskabers, navnlig SMV'ers, adgang til finansiering på kapitalmarkederne ved at strømline og forenkle de nuværende regler for notering på regulerede markeder og optagelse til handel på multilaterale handelsfaciliteter, navnlig SMV-vækstmarkeder, og ved at støtte finansielle økosystemer, der kan fremme øget adgang til egenkapital for SMV'er, uden at det går ud over de høje standarder for investorbeskyttelse og markedsintegritet,
- b. at oprette et fælles europæisk adgangspunkt for finansielle og ikkefinansielle virksomhedsoplysninger, som er nyttigt for investorer med henblik på at øge gennemsigtigheden, samtidig med at det undgås at skabe en uforholdsmæssig rapporterings- og registreringsbyrde for EU's virksomheder. Dette dataknudepunkt bør indeholde data om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG) for at fremme en mere bæredygtig finansiell praksis. Det bør bygge på de nuværende registreringssystemer på nationalt plan og hurtigst muligt gennemføres og videreudvikles over tid,

- c. at styrke forsikringsselskabers, bankers og andre institutionelle investorers rolle som langsigtede investorer og vurdere, hvordan institutionelle investorers langsigtede investeringer i virksomheder og især SMV'er kan fremmes, uden at det bringer den finansielle stabilitet eller investorbeskyttelsen i fare, og sikre en risikoafvejet lovgivningsmæssig behandling af langsigtede investeringer,
- d. at gennemgå det hensigtsmæssige i den nuværende securitiseringsramme med henblik på at sætte kapitalmarkederne i stand til i højere grad at absorbere bankernes eksponeringer og derved frigøre deres udlånskapacitet uden at undergrave forsigtighedsstandarderne eller skabe relevante risici for den finansielle stabilitet i Unionen,
- e. at forbedre de lovgivningsmæssige rammer for langsigtede investeringsinstrumenter ved at revidere forordningen om europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF) og derved navnlig tage hensyn til behovet for at støtte finansiering fra ikkebanksektoren til SMV'er og til langsigtede investeringer i infrastruktur, som er nødvendig for omstillingen til en bæredygtig og digital økonomi,
- f. at undersøge fordele og ulemper ved en henvisningsordning for at lede SMV'er til alternative finansieringskilder, når deres låneansøgning er blevet afslået;

20. OPFORDRER Kommissionen TIL inden for rammerne af denne Kommissions mandat at iværksætte gennemførelsen af de andre dele af handlingsplanen, der har til formål at fremme investeringsaktiviteten, herunder navnlig private investorers investeringsaktivitet i Den Europæiske Union, samtidig med at der opretholdes en høj grad af forbruger- og investorbeskyttelse, og etablere et globalt konkurrencedygtigt kapitalmarked. Dette er afgørende for at kunne gøre væsentlige fremskridt hen imod en egentlig kapitalmarkedsunion;

21. OPFORDRER derfor Kommissionen TIL at fremme mobiliseringen af privat kapital og stimulere øget investeringsaktivitet i Unionen i følgende rækkefølge ved:

- a. at sætte borgerne i stand til at træffe velunderbyggede investeringsbeslutninger gennem øget finansiell forståelse, navnlig ved at skabe et fælles konceptuelt grundlag for udvikling af politikker og foranstaltninger, der fremmer borgernes finansielle kompetence, samtidig med at der tages hensyn til eksisterende nationale og internationale initiativer og deres arbejde,
- b. at strømline de eksisterende regler om offentliggørelse for de forskellige kapitalmarkedsprodukter og vurdere kvaliteten og rimeligheden af investeringsrådgivning til private investorer samt fordele og ulemper ved at justere den eksisterende kategorisering af investorer,
- c. at forbedre datatilgængeligheden og -gennemsigtigheden ved yderligere at vurdere, hvordan hindringerne for etablering af konsolideret løbende handelsinformation i EU kan fjernes;

22. UNDERSTREGER behovet for at gøre mærkbare fremskridt hen imod en globalt konkurrencedygtig kapitalmarkedsunion med uhindrede grænseoverskridende kapitalbevægelser for at kunne frigøre potentialet i et dybt integreret kapitalmarked, som er attraktivt for bevægeligheden for og fastholdelsen af eksternt kapital og ekspertise til fordel for investorer og kapitalefterspørgere;

23. TILSKYNDER på denne baggrund Kommissionen TIL på kort sigt og i følgende rækkefølge:

- a. at undersøge mulighederne for at optimere investeringsklimaet i det indre marked og foreslå en EU-ramme, der præciserer, styrker og supplerer reglerne om beskyttelse af grænseoverskridende investeringer i Unionen,
- b. at undersøge mulighederne for at styrke de grænseoverskridende efterhandelsinfrastrukturers aktiviteter, navnlig inden for afvikling, samtidig med at medlemsstaternes forskellige jurisdiktioner respekteres, og foreslå nødvendige lovgivningsmæssige forbedringer,

- c. at fremme yderligere tilsynskonvergens ved at arbejde hen imod en mere harmoniseret retlig ramme for regulerede kapitalmarkedsaktiviteter. Denne ramme bør bygge på princippet om "samme aktivitet, samme risiko, samme regler" under hensyntagen til proportionalitetsprincippet og princippet om teknologineutralitet og bør sikre yderligere harmonisering af de lovgivningsmæssige krav til f.eks. kundeidentifikationsprocesser⁹;

24. TILSKYNDER derfor Kommissionen TIL at se på de mere komplekse og tidskrævende strukturreformer og gennemføre de respektive initiativer på mellemlang sigt for navnlig og i følgende rækkefølge:

- a. at vurdere, hvordan proceduren for fritagelse for kildeskat ved grænseoverskridende investeringer kan forenkles, samtidig med at der tages hensyn til det eksisterende arbejde, f.eks. drøftelserne om Fiscalis eller OECD's TRACE-initiativ, samt forebyggelsen af skattesvig, og forelægge et lovgivningsforslag,
- b. at vurdere lovgivningsmæssige eller ikkelovgivningsmæssige initiativer til at gøre resultatet af insolvensbehandlinger i forskellige medlemsstater mere konvergerende under hensyntagen til benchmarking og rådgivning fra ekspertgrupper og medlemsstater,
- c. at vurdere behovet for yderligere tiltag for at styrke investorernes tillid og lette grænseoverskridende investeringer ved f.eks. at evaluere eventuelle mangler for så vidt angår reglerne om håndhævelse af børsnoterede selskabers regnskabsaflæggelse og tilsyn med eller oversigt over teknologileverandører i finanssektoren,
- d. at vurdere, hvordan borgernes kendskab til deres fremtidige pensionsindtægter kan øges ved at udvikle bedste praksis for f.eks. nationale sporingssystemer,
- e. at vurdere eventuelle fordele og ulemper ved en harmoniseret definition af "aktionær";

⁹ Rådets konklusioner om bekæmpelse af hvidvask af penge og af finansiering af terrorisme, dok. 12608/20.

25. MINDER Kommissionen OM behovet for i samråd med medlemsstaterne at udvikle et sæt klart definerede og hensigtsmæssige indikatorer af kvalitativ og kvantitativ karakter. Dette sæt bør omfatte både centrale resultatindikatorer til at måle fremskridtene med kapitalmarkedsunionen generelt og specifikke indikatorer for de enkelte målsætninger, hvor det er relevant, og OPFORDRER Kommissionen TIL regelmæssigt og på omfattende vis at orientere medlemsstaterne om fremskridtene med kapitalmarkedsunionen på grundlag af disse indikatorer.
