



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 2 december 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

NOTA

van:	het secretariaat-generaal van de Raad
aan:	het Comité van permanente vertegenwoordigers
Betreft:	Conclusies van de Raad over het actieplan van de Commissie voor de kapitaalmarktenunie

CONCLUSIES VAN DE RAAD**over het actieplan van de Commissie inzake de kapitaalmarktenunie**

DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE:

1. HERINNERT AAN zijn conclusies van 19 juni 2015¹, 10 november 2015² en 11 juli 2017³ met betrekking tot het oorspronkelijke actieplan van de Commissie voor de opbouw van een kapitaalmarktenunie⁴.
2. IS INGENOMEN met de belangrijke stappen die in dit verband zijn gezet en met name met de vele wetgevingsmaatregelen van de afgelopen jaren, en ONDERKENT de vooruitgang die binnen het bestek van het oorspronkelijke actieplan kapitaalmarktenunie is geboekt.
3. ERKENT dat er, ondanks de tot dusver genomen maatregelen, nog meer stappen nodig zijn om te komen tot een echte kapitaalmarktenunie (KMU).
4. WIJST OP het belang van wat tot dusver - in de eerste fase van de KMU - is bereikt en op het feit dat recente wetwijzigingen tijd nodig hebben voordat zij volop effect sorteren.
5. MEMOREERT in het licht hiervan de conclusies van de Raad over de verdieping van de kapitaalmarktenunie van 5 december 2019⁵, HERHAALT het belang van de daarin geschetste beginselen, die aan de basis moeten blijven liggen van de verdere verdieping van de kapitaalmarktenunie, en BENADRUKT de onverminderde relevantie van de uitgebreide lijst van maatregelen die moeten worden onderzocht om snel tot een echte KMU te komen.

¹ Conclusies van de Raad over een kapitaalmarktenunie (doc. 10148/15).

² Conclusies van de Raad over het actieplan van de Commissie voor de opbouw van een kapitaalmarktenunie (doc. 13922/15).

³ Conclusies van de Raad over de mededeling van de Commissie over de tussentijdse evaluatie van het actieplan kapitaalmarktenunie (doc. 11170/17).

⁴ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's: Actieplan voor de opbouw van een kapitaalmarktunie, COM(2015) 468 final (doc. 12263/15).

⁵ Conclusies van de Raad over de verdieping van de kapitaalmarktunie (doc. 14815/19).

6. IS INGENOMEN met de belangrijke voorbereidende werkzaamheden en verslagen van het door de Commissie opgerichte *Forum op hoog niveau over de kapitaalmarktenunie*⁶ en de *Next CMU High-Level Group*⁷ die door een aantal lidstaten is opgericht.

7. BENADRUKT de noodzaak om een polycentrische KMU tot stand te brengen die de voordelen van bestaande markten en infrastructuren in de lidstaten kan benutten om in de toekomst een buitensporige afhankelijkheid van één financiële markt te voorkomen.

8. BENADRUKT dat de verdere ontwikkeling van de KMU hand in hand gaat met een intensievere ontwikkeling van lokale en regionale kapitaalmarkten en financiële ecosystemen, aangezien de totstandbrenging van een echte KMU voor de Europese Unie gemakkelijker kan worden verwezenlijkt in een omgeving waarin alle nationale en regionale kapitaalmarkten mogelijkheden en stimulansen krijgen om groter te worden en zich te ontwikkelen.

9. BENADRUKT het belang van de KMU voor het bieden van aanvullende en alternatieve financieringsmogelijkheden binnen de EU, waardoor de afhankelijkheid van bankfinanciering wordt verminderd en de private risicodeling binnen de eengemaakte markt wordt vergroot, zodat het financiële stelsel van de EU stabiel wordt en aanvullende financiering voor economische activiteiten in Europa wordt ontsloten, maar ONDERKENT tegelijkertijd dat de KMU niet kan slagen zonder sterke en wereldwijd concurrerende EU-banken.

10. MERKT OP dat de KMU niet alleen voor de Europese Unie als geheel belangrijk is, maar ook voor een diepere economische en monetaire unie, voor de bankenunie en voor een sterkere internationale rol van de euro door de doeltreffendheid, efficiëntie, integriteit en robuustheid van de eengemaakte markt voor financiële diensten te vergroten.

⁶ Een nieuwe visie op de Europese kapitaalmarkten. Eindverslag van het Forum op hoog niveau over de kapitaalmarktenunie. Juni 2020.

⁷ De Unie voor besparingen en duurzame investeringen. Verslag van de Next CMU High-Level Group aan de ministers, voorgelegd aan het Finse voorzitterschap. Oktober 2019.

11. ONDERSTREEPT dat snelle en tastbare vorderingen richting een echte KMU urgenter dan ooit zijn, nu EU-ondernemingen en -beleggers geconfronteerd worden met problemen als de COVID-19-pandemie en de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk, waardoor de grootste kapitaalmarkt in Europa voortaan buiten de Unie zal liggen.

12. WIJST EROP dat een verdiepte KMU nodig is om de kansen die de huidige economische verstoringen bieden aan te grijpen voor een toekomstgerichte overgang naar een duurzame en digitale economie in de Europese Unie. BENADRUKT dat de maatregelen voor de verdere ontwikkeling van de KMU zoveel mogelijk parallel moeten lopen met de werkzaamheden aan de strategie voor het digitale geldwezen van de Commissie en haar actieplan voor duurzame financiering.

13. IS ERVAN OVERTUIGD dat het essentieel is de beschikbare financiële middelen te bundelen en hun volledige potentieel te laten waarmaken in een echte KMU om de Europese economieën veerkrachtiger, toekomstgerichter en duurzamer te maken en zo een antwoord te bieden op de uitdagingen van dit tijdsgewricht waarmee Europa wordt geconfronteerd - klimaatverandering en demografische problematiek - en tegelijkertijd de welvaart van de EU-burgers te beschermen.

14. IS ERVAN OVERTUIGD dat een grotere deelname van niet-professionele beleggers onontbeerlijk is voor het bundelen van de beschikbare financiële middelen en dat de KMU deze beleggers goede mogelijkheden zal bieden voor langetermijnsparen voor latere financiële behoeften, en BENADRUKT dat een hoog niveau van beleggers- en consumentenbescherming en marktintegriteitsnormen een voorwaarde is om het vertrouwen in de financiële sector op te bouwen.

15. IS ERVAN OVERTUIGD dat de Europese Unie slechts met een aantrekkelijke en concurrerende eengemaakte kapitaalmarkt succesvol kan zijn in de wereldwijde concurrentie om economische middelen, die van cruciaal belang is om banen en groei in de Unie veilig te stellen.

16. IS in het licht hiervan INGENOMEN MET het vernieuwde actieplan van de Commissie⁸ dat ingaat op veel van de hindernissen die moeten worden overwonnen om tot een echte KMU te komen.

⁸ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's: Een kapitaalmarktenunie ten dienste van mensen en ondernemingen — Een nieuw actieplan (COM(2020) 590 final, doc. 11064/20 + ADD 1).

17. BENADRUKT dat de KMU een doorlopend streven is en dat de volgende stappen naar een echte KMU vereisen dat de maatregelen duidelijk geprioriteerd worden. De maatregelen die belangrijk zijn om de financiering van de economie en met name van kleine en middelgrote ondernemingen (kmo's) te verbeteren en die in de context van de COVID-19-pandemie snel economisch herstel kunnen ondersteunen, en dus op dit moment het meest urgent worden geacht, moeten de hoogste prioriteit krijgen en zo spoedig mogelijk en uiterlijk eind 2021 door de Commissie zijn uitgevoerd (punt 19). Ook de maatregelen die het belangrijkste worden geacht voor het aantrekken van particulier kapitaal moeten zo spoedig mogelijk worden uitgevoerd (punt 21). Daarna moeten maatregelen volgen die van groot belang worden geacht voor de ontwikkeling van een dynamischer en wereldwijd concurrerende kapitaalmarkt op de korte (punt 23) en middellange (punt 24) termijn. In voorkomend geval moeten deze maatregelen gepaard gaan met effect-beoordelingen.

18. VERZOEKT de Commissie zich ook te concentreren op maatregelen die met niet-wetgevende middelen kunnen worden uitgevoerd en die net als wetgevende middelen kunnen helpen spaar-tegoeden naar de kapitaalmarkten te geleiden zodat deze beschikbaar zijn voor de economie zonder de financiële stabiliteit, de marktintegriteit en de consumentenbescherming in gevaar te brengen. Dit zal bovendien bijdragen tot een spoedig herstel na de diepe inzinking door COVID-19.

19. VERZOEKT de Commissie derhalve om tegelijkertijd prioriteit te geven aan en vaart te zetten achter haar werkzaamheden op het gebied van:

- a. Het vergemakkelijken van de toegang van ondernemingen, met name kmo's, tot financiering op de kapitaalmarkten door de bestaande regels voor een beursnotering op gereguleerde markten en toelating tot de handel in multilaterale handelsfaciliteiten, met name kmo-groeiemarkten, te stroomlijnen en te vereenvoudigen en door financiële ecosystemen te ondersteunen die een betere toegang van kmo's tot aandelenkapitaal kunnen bevorderen, zonder afbreuk te doen aan de hoge normen inzake beleggersbescherming en marktintegriteit;
- b. Het instellen van een EU-breed "centraal toegangspunt" voor financiële en niet-financiële bedrijfsinformatie die nuttig is voor beleggers ten behoeve van meer transparantie, waarbij onevenredige rapportage- en registratielasten voor EU-ondernemingen worden vermeden. Dit toegangspunt moet een data-hub zijn met ecologische, sociale en governancegegevens om duurzamere financiële praktijken te bevorderen. Het moet voortbouwen op de huidige nationale informatiesystemen, zo snel mogelijk worden ingevoerd en geleidelijk verder worden ontwikkeld;

- c. Het versterken van de rol van verzekeraars, banken en andere institutionele beleggers als langetermijnbeleggers en het onderzoeken van manieren om langlopende beleggingen door institutionele beleggers in ondernemingen en met name kmo's te stimuleren zonder de financiële stabiliteit of de beleggersbescherming in gevaar te brengen, en te zorgen voor passende, op het risico afgestemde regelgeving voor langetermijnbeleggingen;
- d. Het evalueren van de geschiktheid van het huidige securitisatiekader om kapitaalmarkten meer blootstellingen van banken te laten overnemen, waardoor er bij banken kredietverleningscapaciteit vrijkomt, zonder de prudentiële normen te ondermijnen of hiermee verbonden risico's voor de financiële stabiliteit in de Unie te creëren;
- e. Het verbeteren van het regelgevingskader voor langetermijnbeleggingsinstrumenten door herziening van de verordening betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen (Eltif's), waarbij met name rekening wordt gehouden met de noodzaak om niet-bancaire financiering van kmo's en langetermijnbeleggingen in infrastructuur te ondersteunen, hetgeen nodig is voor de overgang naar een duurzame en digitale economie;
- f. Het onderzoeken van de voor- en nadelen van een doorverwijzingsregeling voor kmo's naar aanbieders van alternatieve financiering wanneer hun kredietaanvraag is afgewezen.

20. VERZOEKT de Commissie om gedurende haar huidige mandaat te beginnen met de uitvoering van de andere delen van het actieplan die de investeringsactiviteit moeten stimuleren, met name van niet-professionele beleggers in de Europese Unie, met behoud van een hoog niveau van bescherming van consumenten en beleggers, en een wereldwijd concurrerende kapitaalmarkt tot stand te brengen. Dit is van essentieel belang om een aanzienlijke stap in de richting van een echte KMU te zetten.

21. MOEDIGT de Commissie derhalve AAN om het aantrekken van particulier kapitaal te bevorderen en meer investeringsactiviteiten binnen de Unie te stimuleren door, in volgorde van belangrijkheid:

- a. Burgers in staat te stellen geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen dankzij meer financiële kennis, met name door een gemeenschappelijke conceptuele basis te leggen om beleid en maatregelen te ontwikkelen ter verbetering van de financiële competentie van burgers, rekening houdend met bestaande nationale en internationale initiatieven en hun werkzaamheden;
- b. De bestaande openbaarmakingsvoorschriften voor de verschillende kapitaalmarktproducten te stroomlijnen en de kwaliteit en billijkheid van beleggingsadvies aan niet-professionele beleggers te beoordelen, evenals de voor- en nadelen van het aanpassen van de huidige indeling van beleggers;
- c. De beschikbaarheid en transparantie van gegevens te verbeteren door nader te analyseren hoe de belemmeringen voor een geconsolideerde transactiemeldingsregeling in de EU kunnen worden aangepakt.

22. WIJST OP de noodzaak tastbare vooruitgang te boeken met een wereldwijd concurrerende KMU met ongehinderd grensoverschrijdend kapitaalverkeer om het potentieel van een diepe geïntegreerde kapitaalmarkt, aantrekkelijk voor het aantrekken en behoud van extern kapitaal en deskundigheid, te ontsluiten ten behoeve van beleggers en aantrekkers van kapitaal.

23. MOEDIGT in dit verband de Commissie AAN om op korte termijn, in volgorde van belangrijkheid:

- a. Mogelijkheden te onderzoeken om het investeringsklimaat binnen de eengemaakte markt te optimaliseren en een EU-kader voor te stellen dat de regels inzake de bescherming van grensoverschrijdende investeringen binnen de Unie verduidelijkt, versterkt en aanvult;
- b. Manieren te onderzoeken om de grensoverschrijdende activiteiten van infrastructuur voor transactieverwerking te versterken, met name op het gebied van afwikkeling, met inachtneming van de verschillende jurisdicties van de lidstaten, en de nodige verbeteringen van de regelgeving voor te stellen;

- c. Verdere convergentie van het toezicht te bevorderen door te werken aan een meer geharmoniseerd rechtskader voor gereguleerde kapitaalmarktactiviteiten. Dit kader moet gebaseerd zijn op het beginsel van "dezelfde activiteit, hetzelfde risico, dezelfde regels", rekening houdend met het evenredigheidsbeginsel en het beginsel van technologische neutraliteit, en moet zorgen voor verdere harmonisatie van de regelgevingsvereisten, bijvoorbeeld over de identificatie van cliënten⁹.

24. MOEDIGT de Commissie dienovereenkomstig AAN op middellange termijn aandacht te besteden aan de meer complexe en tijdrovende structurele hervormingen en de uitvoering van initiatieven in dit verband, met name en in volgorde van belangrijkheid:

- a. Na te gaan hoe de procedure voor bronbelastingvermindering bij grensoverschrijdende beleggingen kan worden vereenvoudigd, rekening houdend met lopende werkzaamheden, zoals de besprekingen in het kader van Fiscalis of over het OESO-initiatief Trace, en hierbij belastingfraude te voorkomen, en een wetgevingsvoorstel in te dienen;
- b. Na te denken over wetgevings- of niet-wetgevingsinitiatieven om tot meer convergentie te komen bij de uitkomst van insolventieprocedures in verschillende lidstaten, rekening houdend met de benchmark-exercitie en op basis van adviezen van deskundigengroepen en lidstaten;
- c. Te beoordelen of verdere maatregelen nodig zijn om het vertrouwen van beleggers te vergroten en grensoverschrijdende beleggingen te vereenvoudigen, door bijvoorbeeld mogelijke tekorten op het gebied van handhavingregels over financiële rapportage van beursgenoteerde ondernemingen te evalueren en door supervisie of toezicht op technologieleveranciers in de financiële wereld;
- d. Na te gaan hoe burgers bewuster kunnen worden gemaakt van hun toekomstige pensioeninkomen door beste praktijken voor bijvoorbeeld nationale volgsystemen te ontwikkelen;
- e. De mogelijke voor- en nadelen van een geharmoniseerde definitie van "aandeelhouder" te beoordelen.

⁹ Conclusies van de Raad over de bestrijding van witwassen en terrorismefinanciering (doc. 12608/20).

25. HERINNERT de Commissie aan de noodzaak om - in overleg met de lidstaten - een reeks duidelijk omschreven en adequate kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren te ontwikkelen. Deze reeks moet zowel kernprestatie-indicatoren omvatten om de vooruitgang van de KMU in het algemeen te meten, als - waar zinvol - specifieke indicatoren voor de individuele doelstellingen, en VERZOEKT de Commissie de lidstaten regelmatig en uitgebreid te informeren over de voortgang van de KMU op basis van deze indicatoren.
