



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 2 december 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

NOT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Ständiga representanternas kommitté (Coreper)
Ärende:	Rådets slutsatser om kommissionens handlingsplan för kapitalmarknadsunionen

RÅDETS SLUTSATSER**om kommissionens handlingsplan för kapitalmarknadsunionen**

EUROPEISKA UNIONENS RÅD

1. ERINRAR om sina slutsatser av den 19 juni 2015,¹ 10 november 2015² och 11 juli 2017³ i samband med kommissionens första handlingsplan för en kapitalmarknadsunion⁴,
2. VÄLKOMNAR de viktiga åtgärder som har vidtagits i detta avseende och i synnerhet de många olika lagstiftningsåtgärder som har vidtagits under de senaste åren och NOTERAR de framsteg som har gjorts inom ramen för den första handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen,
3. ÄR MEDVETET OM att det trots de åtgärder som hittills vidtagits krävs ytterligare åtgärder för att göra framsteg mot en verklig kapitalmarknadsunion,
4. NOTERAR betydelsen av det som hittills uppnåtts till följd av den första fasen av kapitalmarknadsunionen och behovet av att ge den senaste tidens lagstiftningsändringar tid att få full verkan,
5. ERINRAR mot denna bakgrund om rådets slutsatser av den 5 december 2019 om fördjupningen av kapitalmarknadsunionen⁵, UPPREPAR betydelsen av de principer som anges i dem och som fortsättningsvis bör ligga till grund för den ytterligare fördjupningen av kapitalmarknadsunionen och BETONAR den oförändrade betydelsen av den omfattande förteckningen över åtgärder som bör utforskas för att kunna göra snabba framsteg mot en verklig kapitalmarknadsunion,

¹ Rådets slutsatser om en kapitalmarknadsunion, dok. 10148/15.

² Rådets slutsatser om kommissionens handlingsplan för en kapitalmarknadsunion, dok. 13922/15.

³ Rådets slutsatser om kommissionens meddelande om halvtidsöversynen av handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen, dok. 11170/17.

⁴ Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt Regionkommittén: Handlingsplan för en kapitalmarknadsunion (COM(2015) 468 final), dok. 12263/15.

⁵ Rådets slutsatser om fördjupningen av kapitalmarknadsunionen, dok. 14815/19.

6. NOTERAR MED TILLFREDSSTÄLLELSE det viktiga förberedande arbetet i och rapporterna från högnivåforumet om kapitalmarknadsunionen⁶, som inrättats av kommissionen, och högnivågruppen Next CMU⁷, som inrättats av vissa medlemsstater,
7. FRAMHÅLLER vikten av att bygga en polycentrisk kapitalmarknadsunion som kan utnyttja fördelarna med befintliga marknadsplatser och infrastrukturer i medlemsstaterna så att man i framtiden undviker ett alltför stort beroende av en enda finansmarknadsplats,
8. FRAMHÅLLER att vidareutvecklingen av kapitalmarknadsunionen går hand i hand med de lokala och regionala kapitalmarknadernas och finansiella ekosystemens ökade utveckling, eftersom målet att skapa en verklig kapitalmarknadsunion för Europeiska unionen blir lättare att uppnå i en miljö där alla nationella och regionala kapitalmarknader får möjlighet och medel att växa och utvecklas,
9. BETONAR kapitalmarknadsunionens betydelse när det gäller att tillhandahålla ytterligare och alternativa finansieringsmöjligheter inom EU och därigenom minska beroendet av bankfinansiering och öka den privata riskdelningen på den inre marknaden, så att EU:s finansiella system blir stabilare och ytterligare finansiering för ekonomisk verksamhet i Europa frigörs, men INSER samtidigt att kapitalmarknadsunionen inte kan lyckas utan starka och globalt konkurrenskraftiga banker i EU,
10. NOTERAR kapitalmarknadsunionens betydelse, inte bara för Europeiska unionen som helhet utan också för en fördjupad ekonomisk och monetär union, för bankunionen och för en starkare internationell roll för euron, genom att den ökar ändamålsenligheten, effektiviteten, integriteten och stabiliteten hos den inre marknaden för finansiella tjänster,

⁶ *A new Vision for Europe's capital markets*, slutrapport från högnivåforumet om kapitalmarknadsunionen, juni 2020.

⁷ *Savings and Sustainable Investment Union*, rapport från högnivågruppen Next CMU till ministrarna, som lagts fram för Finlands ordförandeskap, oktober 2019.

11. FRAMHÅLLER att det har blivit mer angeläget än någonsin att göra snabba och konkreta framsteg mot en verklig kapitalmarknadsunion mot bakgrund av den senaste tidens utmaningar för EU:s företag och investerare, särskilt covid-19-pandemin och Förenade kungarikets utträde, som innebär att den största kapitalmarknaden i Europa hädanefter kommer att befinna sig utanför unionen,
12. BETONAR att det behövs en fördjupad kapitalmarknadsunion för att kunna ta vara på de möjligheter som uppstår till följd av de nuvarande ekonomiska störningarna när det gäller en framtidsblickande omställning till en hållbar och digital ekonomi i Europeiska unionen, BETONAR att så stor hänsyn som möjligt bör tas till åtgärderna för vidareutveckling av kapitalmarknadsunionen parallellt med arbetet med kommissionens strategi för digitalisering av finanssektorn och dess handlingsplan för finansiering av hållbar tillväxt,
13. ÄR ÖVERTYGAT OM att ett sammanförande av tillgängliga finansiella medel och frigörande av deras fulla potential i en verklig kapitalmarknadsunion är ett viktigt inslag i förnyelsen av de europeiska ekonomierna så att de blir mer motståndskraftiga, framtidsblickande och hållbara och klarar av vår generations uppgifter i form av klimatförändringar och de demografiska utmaningar som Europa står inför, samtidigt som unionsmedborgarnas välbefinnande skyddas,
14. ÄR ÖVERTYGAT OM att ett ökat deltagande av icke-professionella investerare är avgörande för att kunna sammanföra de tillgängliga finansiella medlen och om att kapitalmarknadsunionen kommer att ge icke-professionella investerare lämpliga möjligheter till långsiktigt sparande för att täcka framtida finansiella behov, och BETONAR att stränga normer för investerar- och konsumentskydd samt för marknadsintegritet är en förutsättning för att skapa förtroende för finanssektorn,
15. ÄR ÖVERTYGAT om att en attraktiv och konkurrenskraftig inre marknad för kapital är en nödvändig förutsättning för att Europeiska unionen ska lyckas i den globala konkurrensen om ekonomiska resurser, vilket är avgörande för att säkra sysselsättning och tillväxt i unionen,
16. NOTERAR mot denna bakgrund MED TILLFREDSSTÄLLELSE kommissionens nya handlingsplan⁸, som tar upp många av de utmaningar som behöver lösas på vägen mot en verklig kapitalmarknadsunion,

⁸ Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt Regionkommittén: En kapitalmarknadsunion för människor och företag – en ny handlingsplan (COM(2020) 590 final), dok. 11064/20 + ADD 1.

17. BETONAR att kapitalmarknadsunionen är en pågående strävan och att nästa steg på vägen mot en verklig kapitalmarknadsunion kräver en tydlig prioritering av åtgärder; de åtgärder som är viktiga för att förbättra finansieringen av ekonomin, särskilt för små och medelstora företag, och som kan stödja en snabb ekonomisk återhämtning i samband med covid-19-pandemin, anses därför vara mest brådskande i detta läge; de bör ha högsta prioritet, och alla bör genomföras av kommissionen så snart som möjligt, dock senast i slutet av 2021 (punkt 19); även de åtgärder som anses vara viktigast för få fram privat kapital bör genomföras så snart som möjligt (punkt 21); dessa bör följas av åtgärder som anses vara av stor betydelse för utvecklingen mot en mer livaktig och globalt konkurrenskraftig kapitalmarknad på kort sikt (punkt 23) och på medellång sikt (punkt 24); åtgärderna bör vid behov åtföljas av konsekvensbedömningar,
18. UPPMANAR kommissionen att även fokusera på åtgärder som kan genomföras genom andra medel än lagstiftning och som i likhet med lagstiftningsåtgärder kan bidra till att styra besparingar till kapitalmarknaderna så att dessa medel blir tillgängliga för ekonomin utan att den finansiella stabiliteten, marknadsintegriteten eller konsumentskyddet äventyras; detta kommer också att stödja en snabb återhämtning från det kraftiga nedgången till följd av covid-19-pandemin,
19. UPPMANAR därför ENTRÄGET kommissionen att samtidigt prioritera och påskynda sitt arbete med
- a) att underlätta företags, särskilt små och medelstora företag, tillgång till finansiering på kapitalmarknaderna genom att rationalisera och förenkla de nuvarande reglerna för notering på reglerade marknader och upptagande till handel på multilaterala handelsplattformar, särskilt tillväxtmarknader för små och medelstora företag, och genom att stödja finansiella ekosystem som kan främja en ökad tillgång till eget kapital för små och medelstora företag utan att det går ut över de stränga normerna för investerarskydd och marknadsintegritet,
 - b) att inrätta en ”gemensam europeisk kontaktpunkt” för finansiell och icke-finansiell företagsinformation för att öka insynen till nytta för investerare, och samtidigt undvika att skapa en oproportionerlig rapporterings- och registreringsbörda för EU:s företag; denna uppgiftsplattform bör innehålla uppgifter om miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning (ESG-uppgifter) för att främja mer hållbara finansiella metoder; den bör bygga på de nuvarande registreringssystemen på nationell nivå, genomföras så snabbt som möjligt och utvecklas ytterligare med tiden,

- c) att stärka försäkringsbolagens, bankernas och andra institutionella investerares roll som långsiktiga investerare och bedöma olika sätt att stimulera institutionella investerares långsiktiga investeringar i företag, särskilt små och medelstora företag, utan att den finansiella stabiliteten eller investerarskyddet äventyras, och säkerställa riskadekvat regleringsmässig behandling av långsiktiga investeringar,
 - d) att se över lämpligheten i det nuvarande ramverket för värdepapperisering i syfte att göra det möjligt för kapitalmarknaderna att i högre grad absorbera bankernas exponeringar och på så sätt frigöra bankernas utlåningskapacitet, utan att undergräva tillsynsstandarderna eller skapa relevanta risker för den finansiella stabiliteten i unionen,
 - e) att förbättra regelverket för långsiktiga investeringsverktyg genom att se över förordningen om europeiska långsiktiga investeringsfonder, och därvid särskilt beakta behovet av att stödja finansiering från andra källor än banker för små och medelstora företag och behovet av långsiktiga investeringar i infrastruktur, vilket är nödvändigt för omställningen till en hållbar och digital ekonomi,
 - f) att undersöka för- och nackdelarna med ett hänvisningssystem för att hänvisa små och medelstora företag till alternativa finansiärer när deras kreditansökningar har avslagits,
20. UPPMANAR kommissionen att under sin mandatperiod inleda genomförandet av de andra delar av handlingsplanen som syftar till att främja investeringsverksamheten, bland annat och framför allt icke-professionella investerares investeringsverksamhet inom Europeiska unionen, samtidigt som en hög konsument- och investerarskyddsnivå upprätthålls, och att inrätta en globalt konkurrenskraftig kapitalmarknad; detta är avgörande för att göra betydande framsteg mot en verklig kapitalmarknadsunion,

21. UPPMANAR därför kommissionen att främja mobiliseringen av privat kapital och att stimulera mer investeringsverksamhet inom unionen i följande ordning genom att
- a) ge medborgarna möjlighet att fatta välunderbyggda investeringsbeslut genom ökad finanskunskap, särskilt genom att skapa en gemensam begreppsmässig grund för att utveckla strategier och åtgärder som främjar medborgarnas finansiella kompetens, samtidigt som hänsyn tas till befintliga nationella och internationella initiativ och deras arbete,
 - b) rationalisera de befintliga reglerna för offentliggörande av olika kapitalmarknadsprodukter och bedöma kvaliteten på och rättvisan i investeringsrådgivningen till icke-professionella investerare samt för- och nackdelarna med att justera den nuvarande kategoriseringen av investerare,
 - c) förbättra tillgången till och insynen i uppgifter genom att ytterligare undersöka hur man kan ta itu med hindren för inrättandet av konsoliderad handelsinformation i EU,
22. UNDERSTRYKER att man behöver göra konkreta framsteg mot en globalt konkurrenskraftig kapitalmarknadsunion med obehindrade gränsöverskridande kapitalrörelser för att frigöra potentialen hos en djupt integrerad kapitalmarknad som är attraktiv för att flytta och behålla externt kapital och extern expertis till fördel för investerare och kapitalanskaffare,
23. UPPMANAR därför kommissionen att på kort sikt, och i följande ordning,
- a) undersöka olika alternativ för att optimera investeringsklimatet på den inre marknaden och föreslå en unionsram som förtydligar, stärker och kompletterar reglerna om skydd av gränsöverskridande investeringar inom unionen,
 - b) undersöka olika sätt att stärka den gränsöverskridande verksamheten i post trade-infrastrukturer, särskilt på avvecklingsområdet, samtidigt som medlemsstaternas olika jurisdiktioner respekteras, och föreslå nödvändiga förbättringar av regelverket,

- c) främja ytterligare konvergens i tillsynen genom att arbeta för en mer harmoniserad rättslig ram för reglerad kapitalmarknadsverksamhet; denna ram bör bygga på principen ”samma tjänster, samma risk, samma regler”, med beaktande av proportionalitetsprincipen och principen om teknikneutralitet, och bör säkerställa ytterligare harmonisering av lagstadgade krav på exempelvis kundidentifieringsprocesser⁹,

24. UPPMANAR därför kommissionen att undersöka de mer komplexa och tidskrävande strukturreformerna och att genomföra de respektive initiativen på medellång sikt samt att, särskilt i följande ordning,

- a) undersöka olika sätt att förenkla förfarandet för källskattelättnad för gränsöverskridande investeringar, samtidigt som man beaktar det befintliga arbetet, till exempel diskussionerna i Fiscalis eller om OECD:s Trace-initiativ, och förebygger skattebedrägeri, och att lägga fram ett lagstiftningsförslag,
- b) undersöka lagstiftningsinitiativ och andra initiativ för att öka konvergensen när det gäller resultatet av insolvensförfaranden i olika medlemsstater, med beaktande av riktmärkningen och på grundval av råd från expertgrupper och medlemsstater,
- c) bedöma behovet av ytterligare åtgärder för att stärka investerarnas förtroende och underlätta gränsöverskridande investeringar, bland annat genom att utvärdera eventuella brister när det gäller regler om verkställighet av börsföretags finansiella rapportering och övervakning eller tillsyn av teknikleverantörer inom finanssektorn,
- d) undersöka olika sätt att stödja åtgärder för att öka medborgarnas medvetenhet om sina framtida pensionsinkomster genom att ta fram bästa praxis för till exempel nationella spårningssystem,
- e) undersöka de möjliga för- och nackdelarna med en harmoniserad definition av ”aktieägare”,

⁹ Rådets slutsatser om bekämpning av penningtvätt och finansiering av terrorism, dok. 12608/20.

25. PÅMINNER kommissionen om behovet av att i samråd med medlemsstaterna ta fram en uppsättning tydligt definierade och lämpliga indikatorer av kvalitativ och kvantitativ karaktär; denna uppsättning bör omfatta både nyckelutförandeindikatorer för att mäta framstegen i kapitalmarknadsunionen i allmänhet och särskilda indikatorer för de enskilda målen, när så är lämpligt, och UPPMANAR kommissionen att regelbundet och på ett uttömmande sätt informera medlemsstaterna om framstegen med kapitalmarknadsunionen på grundval av dessa indikatorer.
-