



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 5 december 2019
(OR. en)

14815/19

EF 352
ECOFIN 1109
SURE 61
UEM 383
ENV 980

LÄGESRAPPORT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Delegationerna
Ärende:	Rådets slutsatser om fördjupningen av kapitalmarknadsunionen (5 december 2019)

För delegationerna bifogas rådets slutsatser om fördjupningen av kapitalmarknadsunionen, som antogs av rådet vid dess 3736:e möte den 5 december 2019 i Bryssel.

RÅDETS SLUTSATSER

om

fördjupningen av kapitalmarknadsunionen

EUROPEISKA UNIONENS RÅD

1. ERINRAR OM sina slutsatser av den 19 juni 2015¹ och 10 november 2015² om kommissionens handlingsplan för en kapitalmarknadsunion³ och om sina slutsatser om halvtidsöversynen av handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen (den 11 juli 2017)⁴.
2. VÄLKOMNAR de viktiga åtgärder som har vidtagits och i synnerhet de många olika lagstiftningsåtgärder som har slutförts under de senaste åren samt de framsteg som hittills har gjorts inom ramen för handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen.
3. BETONAR att dessa åtgärder är ett viktigt första steg i arbetet med att fördjupa de europeiska kapitalmarknaderna och motverka marknadsfragmentering och strukturella hinder, och att de därför kommer att ha en positiv effekt både på den tillgängliga finansieringskapaciteten inom unionen och på den finansiella stabiliteten i Europa, som följer av en fördjupad integration och mer diversifierade finansieringskällor i hela unionen.

¹ Dok. 10148/15.

² Dok. 13922/15.

³ Dok. 12263/15.

⁴ Dok. 11170/17.

4. SER därför GÄRNA att de återstående lagstiftningsakterna antas i god tid och att en noggrann bedömning görs av de kumulativa effekterna av de åtgärder som hittills har införts, och ser mot denna bakgrund också fram emot att man identifierar eventuella brister som kräver ytterligare åtgärder och insatser, med hänsyn tagen till vikten av den rättsliga ramens stabilitet.
5. INSER att EU:s kapitalmarknader ännu inte är helt integrerade trots redan vidtagna åtgärder. De är underutvecklade i några medlemsstater och ligger efter jämfört med vissa jurisdiktioner utanför EU, vilket leder till att man i EU i hög grad förlitar sig på bankfinansiering och till att företag, i synnerhet små och medelstora företag, institutionella investerare och konsumenter, har färre valmöjligheter, samt till att privat riskdelning används i begränsad utsträckning. De faktorer som motiverar en vidareutveckling av kapitalmarknadsunionen är därför fortfarande giltiga. Detta behov förstärks ytterligare av den geopolitiska, sociala och ekonomiska utveckling som har skett sedan 2015.
6. ANSER mot denna bakgrund att kapitalmarknadsunionen bör fördjupas ytterligare, så att det skapas mer utvecklade och integrerade kapitalmarknader som kan frigöra investeringar för företag, särskilt små och medelstora företag, och stödja sparares och investerares långsiktiga investeringsbehov, bland annat genom ett utökat utbud av marknadsbaserade investeringsprodukter. Kapitalmarknadsunionen bör också tillhandahålla finansiering för innovativa projekt, produkter, nystartade företag och expanderande företag inom ramen för en hållbar ekonomi som välkomnar digitalisering och som kan kännetecknas av längre perioder med låg ränta.
7. BETONAR vidare att utvecklade och integrerade kapitalmarknader är nödvändiga för att komplettera EU:s solida banksektor när det gäller tillhandahållande av finansiering, eftersom de bidrar till en diversifiering av de europeiska företagens finansieringsmix och därmed stöder den europeiska ekonomin. Breda, djupa och integrerade kapitalmarknader skulle komplettera bankunionen och bidra till ett mer effektivt, stabilt och motståndskraftigt finansiellt system och till finansiell stabilitet, eftersom EU:s chockabsorberande förmåga skulle öka tack vare privat riskdelning och diversifiering av gränsöverskridande finansieringskanaler och finansieringskällor.

8. NOTERAR mot bakgrund av de framsteg som har gjorts och med tanke på en fördjupad ekonomisk och monetär union att det är nödvändigt att ytterligare intensifiera de politiska insatserna för att bygga en kapitalmarknadsunion, och BEKRÄFTAR vikten av att fördjupa kapitalmarknadsunionen så att den sanna potentialen hos fullt integrerade, effektiva europeiska kapitalmarknader kan frigöras.
9. ANSER därför att det behövs en färdplan för fördjupningen av kapitalmarknadsunionen för att man ska kunna identifiera och avlägsna de kvarstående hindren för den fria rörligheten för kapital och för att möjliggöra integrerade, effektiva och hållbara kapitalmarknader med ökade kapitalflöden över gränserna, som gynnar inte bara företagen, oberoende av deras storlek och läge, genom att både bredda finansieringsmixen och sänka kostnaderna, utan också medborgarna genom att erbjuda dem ökad tillgång till mer diversifierade, långsiktiga och konkurrenskraftiga investeringsmöjligheter.
10. STÖDER därför följande principer, som bör främja fördjupningen av kapitalmarknadsunionen:
 - a) Tillgången till finansiering för europeiska företag, framför allt små och medelstora företag (inbegripet nystartade företag och expanderande företag), bör ytterligare förbättras.
 - b) Hinder för en effektivt fungerande EU-omfattande kapitalmarknad, för ökade kapitalflöden över gränserna och för skapandet av djupa likviditetspooler bör – vare sig de är en följd av nationell rätt eller EU-lagstiftning – identifieras och undanröjas samtidigt som ett stabilt regelverk för tillsyn och investerarskydd bibehålls.
 - c) Incitament bör skapas och hinder avlägsnas för att göra det möjligt för välunderrättade småsparare att investera på kapitalmarknader, framför allt i långsiktiga investeringsprodukter, samtidigt som man upprätthåller ett starkt och proportionellt investerar- och konsumentskydd samt höga och enhetliga tillsynsstandarder.

- d) Övergången till hållbara ekonomier bör vara ett viktigt inslag inom fördjupningen av kapitalmarknadsunionen och bör aktivt understödjas av denna.
 - e) Fördelar och möjligheter till följd av teknisk utveckling och digitalisering bör välkomnas, eftersom dessa kan bidra till mer effektiva, inkluderande och konkurrenskraftiga EU-omfattande kapitalmarknader. Samtidigt bör man ta vederbörlig hänsyn till de risker som uppstår till följd av denna utveckling och hantera dem på ett lämpligt sätt.
 - f) Den globala konkurrenskraften hos EU:s kapitalmarknader bör stärkas, med utgångspunkt i lokala marknader och ekosystem som centrala delar av en integrerad, öppen, fördjupad och likvid europeisk kapitalmarknad. Detta bör även bidra till att stärka eurons internationella roll och kopplingarna till de globala kapitalmarknaderna.
11. BETONAR därför att kommissionen och medlemsstaterna, som en prioriterad fråga, bör försöka hitta sätt att öka tillgången till finansiering för europeiska företag och i synnerhet för små och medelstora företag genom en riktad strategi för att stimulera aktiemarknader i syfte att minska den befintliga snedvridningen till förmån för skuldfinansiering i EU.
12. FRAMHÅLLER vikten av att underlätta för finansiella flöden över gränserna, i syfte att stärka EU:s chockabsorberande förmåga och UPPMANAR därför kommissionen och medlemsstaterna att kartlägga kvarstående strukturella och rättsliga hinder för gränsöverskridande finansiering med eget kapital och skulder samt sätt att minska eller undanröja sådana hinder för gränsöverskridande investeringar.
13. ERKÄNNER, i detta avseende, vikten av lokala marknader och ekosystem som är centrala delar av en integrerad, fördjupad och likvid europeisk kapitalmarknad och UPPMUNTRAR TILL att man fortsätter att göra ytterligare framsteg i ansträngningarna med att stärka marknadsinfrastrukturer och säkerställer att konsoliderade transaktionsdata finns tillgängliga för att stödja en bred bas av lokala, europeiska och internationella investerare och öka marknadens likviditet och djup.

14. BETONAR dessutom att kommissionen och medlemsstaterna, som en prioriterad fråga, bör fastställa sätt att ge fler konsumenter möjlighet och uppmuntran att direkt eller indirekt delta på kapitalmarknaderna för att öka det långsiktiga sparandet och samtidigt säkerställa ett lämpligt skydd för investerare och konsumenter och tillsyn av kapitalmarknaderna, samt för att stärka allmänhetens förtroende för kapitalmarknader, bland annat genom att förbättra konsumenternas finanskunskaper i hela EU och ANSER, i detta avseende, att tillgång till ett bredare spektrum av investeringsmöjligheter, tydlig information samt de tillhandahållna tjänsternas höga kvalitet alltid bör stå högt upp på dagordningen för kapitalmarknadsunionen.
15. BETONAR vikten av att främja innovation, teknik och digitalisering inom finanssektorn som en prioriterad fråga och behovet av ett teknikneutralt regelverk, och SER GÄRNA ATT kommissionen, rådet och de europeiska tillsynsmyndigheterna tillämpar en EU-omfattande och, när så är möjligt, globalt samordnad strategi när det gäller kryptotillgångar, bland annat så kallade ”globala stablecoins”, teknik för distribuerade liggare och tokenisering, tillgång till öppna data och gränssnitt för applikationsprogrammering, artificiell intelligens, innovationsfrämjare, cyberresiliens och operativ motståndskraft samt en lämplig ram för användning av ny teknik och data inom finansiella regelverk och vid tillsyn.
16. BETONAR dessutom att kommissionen och medlemsstaterna bör hitta sätt att ytterligare främja hållbar finansiering genom att tillhandahålla tillförlitlig, jämförbar och relevant information om risker, möjligheter och effekter med avseende på hållbarhet inom EU.
17. BETONAR slutligen att ökade ansträngningar krävs för att skydda EU:s finansiella oberoende och dess kapitalmarknaders globala konkurrenskraft, samtidigt som deras öppenhet bevaras.

18. UPPMANAR kommissionen att lägga fram ett antal tydligt definierade, objektiva, riktade, effektiva och lämpliga nyckelutförandeindikatorer före utgången av 2020, informera medlemsstaterna om dessa nyckelutförandeindikatorer och regelbundet och i omfattande utsträckning rapportera om framstegen med kapitalmarknadsunionen på grundval av dessa nyckelutförandeindikatorer.
19. UPPMANAR dessutom kommissionen att utvärdera och utforska de åtgärder som beskrivs i bilagan och att kartlägga eventuella luckor för ytterligare åtgärder, ta hänsyn till de åtgärder som redan vidtagits i sitt framtida arbete med kapitalmarknadsunionen, i synnerhet med avseende på det högnivåforum som inrättats i detta syfte, nära rådgöra med medlemsstaterna och berörda intressenter innan några åtgärder vidtas, årligen rapportera om de framsteg som gjorts, på grundval av nyckelutförandeindikatorerna, avseende fördjupningen av kapitalmarknadsunionen och föra diskussioner om ämnen som rör kapitalmarknadsunionen, särskilt när medlemsstaterna uppmanas att agera.

Princip/Mål	Åtgärder som ska utvärderas och utforskas	Ansvariga
Ökad tillgång till finansiering med eget kapital och skulder för företag inom EU, särskilt små och medelstora företag	Göra en heltäckande och sektorsövergripande utvärdering av befintlig kapitalmarknadsreglering - för att identifiera områden inom vilka - fler harmoniserade regler skulle vara berättigade på EU-nivå, - kostnaden för efterlevnad och den administrativa bördan skulle kunna minskas ytterligare utan att äventyra investerarskyddet och den finansiella stabiliteten, - proportionaliteten, samstämmigheten och enhetligheten av ramen och en mer riktad reglering skulle kunna säkerställas, med särskilt fokus på men inte begränsat till små och medelstora företag (t. ex. genom att se över Mifid II-systemet för stimulansåtgärder med avseende på forskning inom små och medelstora företag), - för att fastställa om en europeisk elektronisk åtkomstpunkt för finansiell information om företag skulle kunna inrättas för att skapa större insyn för deltagande europeiska företag och i synnerhet små och medelstora företag, - för att hitta - sätt att minska noteringskostnaderna för små och medelstora företag och möjligheter till att ge stöd till notering för små och medelstora företag, - sätt att uppmuntra tillgänglighet, standardisering och jämförbarhet av information om små och medelstora företag, i synnerhet om framställning och tillgänglighet av forskning och kreditriskbedömningar för små och medelstora företag, - sätt att skapa stora alleuropeiska privata "cross-over" aktiefonder (för perioderna före och efter en börsintroduktion) riktade till små och medelstora företag (inbegripet nystartade och expanderande företag), och, i förekommande fall, sätt att kanalisera EU-medel, bland annat genom InvestEU, till prioriterade	Kommissionen/De europeiska tillsynsmyndigheterna

	områden genom saminvestering, - för att bedöma om befintliga definitioner av små och medelstora företag är lämpliga och enhetliga, - för att säkerställa riskadekvat regleringsmässig behandling av långsiktiga investeringar (t. ex. genom införlivande av Solvens II, Basel III), - för att utvärdera åtgärder för att utveckla sådana lokalt finansierade ekosystem som, men inte begränsat till, marknadsindexfrågor, - för att analysera fördelar med och konsekvenser av långsiktiga investeringar i icke-likvida tillgångsklasser, särskilt riskkapital, - för att bedöma om EU-märken ska inrättas som hör samman med små och medelstora företag för att förbättra deras finansieringsvillkor, inbegripet investeringsfonder för små och medelstora företag, s.k. ESN (European Secured Notes), värdepapperisering för små och medelstora företag och medel i form av utgivna lån.	
Undanröjande av strukturella och rättsliga hinder för ökade gränsöverskridande kapitalflöden	Göra en sektorsövergripande utvärdering av befintliga strukturella och rättsliga hinder och identifiera effektiva och genomförbara lösningar, t. ex. insamling och utbyte av bästa praxis, riktmärkningar, utveckling av principer för ytterligare riktad harmonisering eller andra åtgärder till stöd för samstämmighet och ändamålsenlighet av nationella system, särskilt inom områdena - insolvensrätt, - bolagsrätt, - värdepappersrätt och - förfaranden för källskatt, och dessutom hitta sätt att underlätta gränsöverskridande kapitalflöden genom att - stödja inrättandet av EU-omfattande investeringsfondinstrument för finansiering av nystartade och expanderande företag, - stärka EU:s marknader för företagsobligationer, - se över och ändra systemet för värdepapperisering, - främja gränsöverskridande överförbarhet av och tillgång till finansiella produkter, - överväga en enda ingångspunkt för investerarinformation, - säkerställa tillhandahållande av konsoliderade transaktionsdata,	Kommissionen/medlemsstaterna/de europeiska tillsynsmyndigheterna

	- främja tillsynskonvergens och ökat tillsynssamarbete genom befintliga verktyg, inbegripet med avseende på tillhandahållande av finansiella tjänster online och över gränser, - säkerställa adekvat investerarskydd.	
Öka de icke-professionellas delaktighet	- Främja finanskunskaper (både för småsparare och små och medelstora företag) och underlätta utbyte av bästa praxis och synpunkter om nationella åtgärder i detta hänseende, - säkerställa insyn och hög informationsstandard både vad gäller investeringsprodukter och emittenter så att konsumenter kan fatta välunderbyggda beslut, - utvärdera nuvarande upplysningsregler för att avlägsna icke samstämmig eller svårförståelig information, - se till att informationen är klar, koncis, lättfattlig, proportionerlig och inte överflödig eller av överlappande karaktär vad beträffar kvantitet eller innehåll, - överväga sätt att ytterligare minska kostnaderna för småsparare att delta på kapitalmarknaderna genom att verka för högkvalitativ investeringsrådgivning till överkomliga priser, - främja ökad lämplighet, jämförbarhet och tillgång till olika investeringsprodukter, inbegripet långsiktiga investeringsprodukter, - garantera hög tillsynsstandard och god efterlevnad av tillsynsåtgärder och påföljder, särskilt vad beträffar en enhetlig tillämpning av regler till skydd för investerare och konsumenter, - undersöka om investerarskydd skulle kunna övervägas eller om det är oproportionerligt med hänsyn till de risker det innebär och om så är fallet särskilt överväga att - införa nya kategorier av semi-professionella eller professionella investerare, - optimera kraven för enklare finansiella instrument i de fall detta är proportionerligt och berättigat, - bedöma behovet av och möjliga sätt att	Kommissionen/medlemsstaterna/de europeiska tillsynsmyndigheterna

	främja system för ersättningar till anställda.	
Övergången till hållbara ekonomier	- Överväga en strategi för att ta fram och främja gröna obligationer, både på nationell nivå och EU-nivå, - överväga att ta fram en europeisk icke-finansiell rapporteringsstandard med beaktande av internationella initiativ, med särskild hänsyn tagen till klimatrelaterade upplysningskrav (för att främja en anpassning av investeringsflödena till Parisavtalet), - utvärdera införandet av en ram för hållbarhetsvärderingar, - underlätta långsiktiga investeringar i övergången till en hållbar ekonomi, med särskilt fokus på erforderlig infrastruktur.	
Tekniska framsteg och digitalisering	- Främja digitalisering och innovation i den finansiella sektorn i linje med principen om samma tjänster, samma risk och samma regler, inbegripet lämplig riskbedömning och förvaltningspraxis när det gäller ny teknik samtidigt som man säkerställer adekvat proportionalitetsnivå, - säkerställa att befintlig och ny reglering är teknikneutral och inte i onödig omfattning hindrar utvecklingen av innovativa tekniska lösningar, - försöka hitta sätt att utnyttja tekniska framsteg och fördelar som härrör från digitalisering för att minska upplysnings- och rapporteringsbördan och öka tillsynens ändamålsenlighet, - stödja digitalisering av finansiella tjänster för att öppna upp nya gränsöverskridande kanaler för tillgång för företag och investerare genom att minska antalet hinder och sänka transaktionskostnaderna, - sträva efter global samordning när det gäller kryptotillgångar, inbegripet så kallade ”globala stablecoins” med tanke på de risker och sociala kostnader dessa innebär.	