

Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalgs udtalelse om meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget om midtvejsevalueringen af handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen

(COM(2017) 292 final)

(2018/C 081/16)

Ordfører: **Daniel MAREELS**

Anmodning om udtalelse	Kommissionen, 5.7.2017
Retsgrundlag	Artikel 304 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde
Kompetence	Sektionen for Den Økonomiske og Monetære Union og Økonomisk og Social Samhørighed
Vedtaget i sektionen	5.10.2017
Vedtaget på plenarforsamlingen	19.10.2017
Plenarforsamling nr.	529
Resultat af afstemningen	136/0/3
(for/imod/hverken for eller imod)	

Præambel

Denne udtalelse er en del af en større pakke på fire udtalelser fra EØSU om fremtiden for den europæiske økonomi (uddybning af Den Økonomiske og Monetære Union, den økonomiske politik i euroområdet, kapitalmarkedsunionen og fremtiden for EU's finanser)⁽¹⁾. Pakken kommer i forbindelse med den hvidbog om Europas fremtid, som blev lanceret af Kommissionen for nylig og tager højde for talen om Unionens tilstand i 2017 ved Kommissionens formand Jean-Claude Juncker. I overensstemmelse med EØSU's resolution om Europas fremtid⁽²⁾ og tidligere udtalelser om fuldførelse af ØMU'en⁽³⁾ understreger denne pakke af udtalelser behovet for en fælles forståelse af EU's styring, som går langt ud over tekniske tilgange og foranstaltninger, og først og fremmest er et spørgsmål om politisk vilje og et fælles perspektiv.

1. Konklusioner og anbefalinger

1.1. Nu hvor kapitalmarkedsunionen overordnet set har afgørende betydning for både den videre og dybere europæiske integration og fremgang og for den enkelte medlemsstat, og der skal tages højde for de skiftende internationale rammevilkår, går EØSU stærkt ind for denne union og er ambitiøs, når det gælder realiseringen heraf. For EØSU er det vigtigt, at der gøres en ihærdig indsats for, at kapitalmarkedsunionen bliver en succes. Det er vigtigt at gøre hurtige fremskridt og opnå resultater for at give nye impulser til EU's økonomi på kort sigt og skabe ny dynamik.

1.2. Udvalget har altid været en stærk tilhænger af og klart støttet den yderligere uddybning og fuldførelse af ØMU'en. I dag gentager udvalget sin støtte og giver sin fulde opbakning til kapitalmarkedsunionen. Sammen med bankunionen skal kapitalmarkedsunionen sikre en finansiel union, og realiseringen heraf skal være med til at garantere, at ØMU'en fuldføres, idet kapitalmarkedsunionen udgør en af de grundlæggende søjler for denne. De første resultater med opbygningen af kapitalmarkedsunionen er en kendsgerning, og også i bankunionen er der allerede taget flere skridt i forbindelse med

⁽¹⁾ Denne pakke omfatter EØSU-udtalelserne *Den økonomiske politik i euroområdet 2017* (tillægsudtalelse) (se side 216 i denne EUT), *Midtvejsevalueringen af handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen, En dybere Økonomisk og Monetær Union inden 2025* (se side 124 i denne EUT) og *Oplæg om fremtiden for EU's finanser i 2025* (se side 131 i denne EUT).

⁽²⁾ EØSU's resolution om »Kommissionens hvidbog om Europas fremtid og derudover«, 6. juli 2017. EUT C 345 af 13.10.2017, s. 11.

⁽³⁾ EUT C 451 af 16.12.2014, s. 10 og EUT C 332 af 8.10.2015 s. 8.

udbygningen af den første og anden søjle og forslagene til den tredje søjle. Det er nu vigtigt at fortsætte arbejdet på de to områder og reelt opfylde de endelige mål, så hurtigt som muligt.

1.3. Derudover kan kapitalmarkedsunionen yde et væsentligt bidrag til konsolidering af det økonomiske opsving og bidrage til at sikre vækst, investeringer og beskæftigelse. Dette er til gavn for både de enkelte medlemsstater og EU som helhed. I strukturel henseende skal kapitalmarkedsunionens udbygning og diversificering af finansieringskilderne sikre en større integration, hvilket skal bidrage til at sikre den eftertragtede større stabilitet, sikkerhed og modstandsdygtighed i økonomien og det finansielle system. Fortsat fragmentering er ikke en mulighed, idet alt for mange muligheder på den måde går tabt.

1.4. Nu, hvor der på globalt plan sker forskydninger i magtfordelingen, og brexit rykker nærmere på hjemmefronten, er det vigtigt, at EU viser sig handlekraftig og styrker sin økonomiske position. Europa kan på dette punkt lade sig inspirere af den amerikanske økonomis modstandsdygtighed og dynamik efter krisen.

1.5. For EØSU står det klart, at kapitalmarkedsunionen ikke er en uforpligtende øvelse til fordel for enkelte lande, men at den skal blive en realitet i alle EU's medlemsstater. Dette er et uomgængeligt krav. Der skal være politisk vilje på europæisk plan og i medlemsstaterne til at levere en ihærdig indsats og skabe de nødvendige forudsætninger. Resultat skal være en kapitalmarkedsunion, der står for integration på tværs af Unionen, men som samtidig er opmærksom på eksisterende behov og forventninger i bestemte regioner og områder. Det er nødvendigt med en sammenhængende og konsekvent politik på alle områder, og initiativer, der ikke stemmer overens med de fastsatte mål, skal imødegås.

1.6. For EØSU er det meget vigtigt at maksimere chancerne for en vellykket kapitalmarkedsunion. Det foreslås derfor udtrykkeligt, at der indføres de nødvendige instrumenter for at fremme en effektiv gennemførelse af kapitalmarkedsunionen og måle de fremskridt, der er gjort i de enkelte medlemsstater. Helt konkret går EØSU stærkt ind for at etablere en ordning med regelmæssig evaluering af fremskridtene med og gennemførelsen af kapitalmarkedsunionen i medlemsstaterne, baseret på både kvantitative og kvalitative kriterier, og hvor resultaterne offentliggøres. Dette omfatter passende foranstaltninger i tilfælde af manglende overholdelse.

1.7. Kapitalunionens ultimative succes vil afhænge af, i hvilket omfang de foreslåede byggesten omsættes effektivt i praksis, og det indre marked reelt gennemføres og anvendes optimalt af alle interessenter, herunder først og fremmest finansielle tjenesteydere, virksomheder, investorer og sparere. EØSU er derfor tilfreds med den aktuelle midtvejsevaluering og anbefaler, at sådanne øvelser gennemføres med regelmæssige mellemrum fremover. Ovennævnte interessenter bør inddrages på aktiv og direkte vis.

1.8. De yderligere foranstaltninger til opbygning af kapitalmarkedsunionen kræver, at der træffes valg. Udvalget mener, at gennemførelse af kapitalmarkedsunionen kræver prioritering af de foranstaltninger, der yder det største bidrag til konvergens, og som giver medlemsstaterne det mindste råderum til at gå ud over, hvad der er strengt nødvendigt. Der bør tages udgangspunkt i REFIT-tilgangen for at sikre enkelhed og undgå unødige administrative byrder, hvilket også vil reducere omkostningerne.

1.9. Kommissionens dokument indeholder (yderligere) 38 byggesten til kapitalmarkedsunionen, der skal være på plads i 2019. Det store antal foranstaltninger, der skal gennemføres inden for en kort tidshorison, kan give anledning til at sætte spørgsmålstegn ved strategien, men udvalget mener, at det er vigtigt uigenkaldeligt at skabe fundamentet for kapitalmarkedsunionen så hurtigt som muligt.

1.10. I den forbindelse opfordrer EØSU navnlig til, at der fastholdes det nødvendige fokus på finansieringen af SMV'er. For disse virksomheder har bankfinansiering fortsat stor betydning. Ud over de allerede gennemførte foranstaltninger til fordel for disse virksomheder i den oprindelige handlingsplan (bl.a. STS-securitisering, prospektdirektivet) skal der gøres en indsats for at realisere alle initiativer i denne meddelelse, der kan forbedre vilkårene for denne virksomhedstype. Derudover skal der udvikles og tilskyndes til brug af andre metoder til støtte for SMV'er, herunder alternative finansieringskilder og andre politikinstrumenter.

1.11. Endvidere bifalder EØSU, at der fokuseres på at styrke bæredygtige investeringer, og udvalget mener, at EU bør spille en ledende rolle på dette område. Udvalget støtter tanken om, at der bør tages højde for bæredygtighedsaspekter i de kommende lovrevisioner af finansiel lovgivning (prioriteret foranstaltning 6).

1.12. Endelig er EØSU meget tilfreds med, at tilsyn vil være i centrum for bestræbelserne på at opbygge kapitalmarkedsunionen. Tilsyn på europæisk plan har en afgørende rolle at spille både for sikkerheden og stabiliteten og for realiseringen af den ønskede markedsintegration og fjernelse af barrierer, hindringer og uligheder i kapitalmarkedsunionen.

2. Baggrund

2.1. Ved sin tiltrædelse fremhævede Juncker-Kommissionen stimulering af vækst, investeringer og beskæftigelse som en af sine vigtigste prioriteter. Med henblik på gennemførelsen heraf begyndte Kommissionen straks arbejdet med at udforme en »*investeringsplan for Europa*«, der omfatter flere aspekter.

2.2. Planen omfatter bl.a. realiseringen af en kapitalmarkedsunion. Startskuddet blev givet i slutningen af september 2015 med offentliggørelsen af Kommissionens »*Handlingsplan for etablering af en kapitalmarkedsunion*«⁽⁴⁾. Handlingsplanen indeholder grundelementerne for etableringen af en velfungerende og integreret kapitalmarkedsunion omfattende alle medlemsstater senest i 2019.

2.3. Mindre end et år senere opfordrede Det Europæiske Råd til »hurtige og målrettede fremskridt« med planen »med henblik på at sikre lettere adgang til finansiering for virksomheder og støtte investeringer i realøkonomien ved at gå videre med dagsordenen for kapitalmarkedsunionen«⁽⁵⁾. Kort efter vedtog Kommissionen en meddelelse, hvori den igen opfordrer til en fremskyndelse af reformerne⁽⁶⁾.

2.4. Desuden er der på det seneste opstået en række nye udfordringer for den finansielle integration, såsom det største finansielle centrum udtræden af EU (brexit).

2.5. Dette har bl.a. resulteret i Kommissionens nylige⁽⁷⁾ offentliggørelse af »*Meddelelse om midtvejsevalueringen af handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen*«⁽⁸⁾. Denne midtvejsevaluering indeholder udover (a) en statusopgørelse over gennemførelsen af den oprindelige handlingsplan og (b) en række nye lovgivningsinitiativer, der vedrører resterende foranstaltninger, navnlig (c) en række nye prioriterede foranstaltninger.

2.5.1. Midtvejsevalueringen er et svar på de nye udfordringer, der er dukket op, og den tager også hensyn til resultaterne af den offentlige høring, der blev gennemført i foråret 2017.

2.5.2. Hvad angår foranstaltningerne i den oprindelige handlingsplan (33)⁽⁹⁾ er der på Kommissionsniveau gennemført over halvdelen (20) i overensstemmelse med den oprindelige tidsplan. De fremlagte forslag vedrører bl.a. udvikling af venturekapitalmarkederne, nemmere og billigere adgang til offentlige markeder for virksomheder ved at revidere reglerne om prospekter, fjernelse af den skattemæssige præferencebehandling af gæld i forhold til egenkapital, fremme af et sikkert og likvidt marked for securitisering og sikring af muligheden for, at ærlige iværksættere kan omstrukturere eller en få ny chance i tilfælde af konkurs.

2.5.3. Med hensyn til det udestående program⁽¹⁰⁾ vil Kommissionen bl.a. lancere 3 *forslag til retsakter*, der anses for at være grundelementer i etableringen af kapitalmarkedsunionen. Det drejer sig om et forslag til retsakt om et paneuropæisk personligt pensionsprodukt (PEPP) (offentliggjort den 29. juni 2017), et forslag til retsakt med angivelse af lovvalgsregler for virkningerne for tredjepart af transaktioner i værdipapirer og fordringer (4. kvartal 2017) og et forslag til retsakt om EU-rammer for covered bonds (1. kvartal 2018).

⁽⁴⁾ COM(2015) 468 final.

⁽⁵⁾ <http://www.consilium.europa.eu/da/press/press-releases/2016/06/28-euco-conclusions/>

⁽⁶⁾ COM(2016) 601 final.

⁽⁷⁾ Den 8. juni 2017.

⁽⁸⁾ COM(2017) 292 final.

⁽⁹⁾ COM(2017) 292 final, punkt 2.

⁽¹⁰⁾ Se fodnote 9.

2.5.4. Som svar på de nye udfordringer iværksættes der 9 nye prioriterede foranstaltninger⁽¹¹⁾ til styrkelse af kapitalmarkedsunionen:

- Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) tildeles flere beføjelser for at fremme effektiviteten af et ensartet tilsyn i og uden for EU.
- En mere passende lovgivningsmæssig ramme for SMV'ers børsnotering på offentlige markeder.
- Revision af den tilsynsmæssige behandling af investeringsselskaber.
- Vurdering af mulighederne for en EU-rammeprocedure for licenser til og godkendelse af fintech-aktiviteter.
- Foranstaltninger til støtte for sekundære markeder for misligholdte lån og overvejelser vedrørende mulige lovgivningsinitiativer, der skal styrke sikrede kreditorers mulighed for at inddrive værdier fra sikrede lån til virksomheder og iværksættere.
- Opfølgning på henstillingerne fra den højtstående ekspertgruppe om bæredygtig finansiering.
- Lettelse af den grænseoverskridende fordeling af og tilsyn med investeringsinstitutter og alternative investeringsfonde (AIF'er).
- Retningslinjer for EU's eksisterende regler for behandlingen af grænseoverskridende investeringer og en passende ramme for udenretlig bilæggelse af investeringstvister.
- En omfattende EU-strategi for foranstaltninger til støtte for lokal og regional udvikling af kapitalmarkeder.

2.6. Hensigten er stadig at levere et afgørende og varigt bidrag til etablering af fundamentet for kapitalmarkedsunionen senest i 2019. Dette vil afspejle sig i Kommissionens arbejdsprogram for 2018.

3. Bemærkninger og kommentarer

3.1. Indledningsvist bekræfter udvalget⁽¹²⁾ sin principielle støtte til og sine tidligere udtalelser til fordel for kapitalmarkedsunionen, som er absolut nødvendig for den yderligere finansielle og økonomiske integration i EU. Den aktuelle dynamik skal udnyttes, især nu, hvor der på globalt plan sker forskydninger i magtfordelingen mellem øst og vest. EU er nødt til at vise handlekraft.

3.2. Kapitalmarkedsunionen udgør et centralt element i et mere omfattende program, som skal bidrage til at skabe vækst, investeringer og beskæftigelse. En vedvarende og sund økonomisk genopretning bør fortsat stå højt på dagsordenen og være genstand for en ihærdig indsats. Udfordringen består i at konsolidere den økonomiske genopretning og få flere i beskæftigelse på vedvarende vis.

3.3. Derudover skal kapitalmarkedsunionen skabe mulighed for en omfattende mobilisering af kapital i Europa, der kan kanaliseres ud til virksomheder, infrastruktur og bæredygtige langsigtede projekter under mere ensartede rammevilkår. Den udbygning og diversificering af finansieringskilderne, der er målet, og hvor både bank- og markedsbaseret finansiering fuldt ud kan spille deres rolle, skal gøre økonomien mere dynamisk og effektiv. Den amerikanske model, som efter krisen har vist at være mere modstandsdygtig, kan tjene til inspiration på dette område i tillæg til andre nye foranstaltninger, hvor andre långivere end banker spiller en større rolle.

⁽¹¹⁾ COM(2017) 292 final, punkt 4.

⁽¹²⁾ EUT C 133 af 14.4.2016, s. 17.

3.4. Samtidig er det vigtigt at opfylde målet om økonomisk og social konvergens og dermed styrke den finansielle og økonomiske stabilitet i EU. En kvalitativ tilgang, som er karakteriseret ved en sund og bæredygtig vækst og velstand, skal prioriteres. Også virksomheder, investorer og sparere skal have fordel af kapitalmarkedsunionen, men samtidig kan det ikke være meningen, at de i den forbindelse skal pådrage sig uforholdsmæssigt store risici.

3.5. Kapitalmarkedsunionen spiller desuden en afgørende rolle for den yderligere uddybning og fuldførelse af ØMU'en, der ikke kan realiseres uden førstnævnte⁽¹³⁾. Udvalget bekræfter hermed sin oprindelige holdning til dette spørgsmål⁽¹⁴⁾. Sammen med en fuldt udbygget bankunion skal kapitalmarkedsunionen føre til en reel finansiell union, en af de fire grundpiller⁽¹⁵⁾ i ØMU'en⁽¹⁶⁾. Der er allerede truffet en række foranstaltninger på disse områder, og det er vigtigt at fastholde dette engagement.

3.6. I øvrigt er kapitalmarkedsunionen i alle medlemsstaters interesse. Som det for nylig blev fastslået har denne yderligere en vigtig fordel (...) især dens bidrag til konvergent vækst mellem medlemsstaterne som følge af den forbedrede cirkulation og fordeling af opsparing i hele Unionen. Svagere økonomier skal på den måde sættes i stand til hurtigere at udligne deres efterslæb set i forhold til stærkere økonomier⁽¹⁷⁾. Derudover slås det fast, at brexit gør det endnu vigtigere, at kapitalmarkedsunionen reelt gennemføres, og at den europæiske vækst kan udnytte fordelene ved et integreret finansielt system⁽¹⁸⁾.

3.7. Alt i alt mener udvalget, at det er meget vigtigt, at der sker hurtige fremskridt. Udvalget tilslutter sig de erklæringer, der blev fremsat af Det Europæiske Råd i juni 2016⁽¹⁹⁾, og andre erklæringer⁽²⁰⁾ i tråd hermed.

3.8. Med denne hurtige⁽²¹⁾ midtvejsevaluering af handlingsplanen holdes fingeren på pulsen, og Kommissionen er klar til at gribe ind. Udvalget glæder sig over, at det nu er muligt at reagere stærkere og mere målrettet på de forskellige kommende udfordringer, der dukker op under politiske og økonomiske rammevilkår, der konstant ændrer sig. I øvrigt vil det være hensigtsmæssigt at gennemføre disse midtvejsevalueringer med regelmæssige mellemrum fremover. I den forbindelse mener udvalget, at de forskellige interessenter bør inddrages på aktiv og direkte vis. Dette er så meget desto vigtigere, eftersom kapitalunionens ultimative succes vil afhænge af, i hvilket omfang de foreslåede byggesten omsættes til »ægte« realiteter, og det indre marked reelt gennemføres og anvendes effektivt af det størst mulige antal finansielle tjenesteydere, virksomheder, investorer og sparere.

3.9. Gennemførelse af kapitalmarkedsunionen kræver prioritering af de foranstaltninger, der yder det største bidrag til konvergens⁽²²⁾, og som giver medlemsstaterne det mindste råderum til at gå ud over, hvad der er strengt nødvendigt. Forskelle i forbindelse med EU-lovgivningens gennemførelse i national lovgivning samt forskelle i den konkrete anvendelse bør undgås. Desuden skal der så vidt muligt tages udgangspunkt i REFIT-tilgangen.

3.10. Udvalget mener ikke, at kapitalmarkedsunionen må være en uforpligtende øvelse, der kun gavner nogle lande. Tværtimod skal den blive en realitet i alle EU's medlemsstater. Dette er et uomgængeligt krav. Det er derfor af den allerstørste betydning, at den (politiske) vilje på europæisk plan og i de enkelte medlemsstater er til stede, således at der kan skabes de nødvendige forudsætninger og incitamenter for en succesrig gennemførelse af projektet.

⁽¹³⁾ EUT C 451 af 16.12.2014, s. 10, punkt I.

⁽¹⁴⁾ Se også EØSU's udtalelse om *En dybere Økonomisk og Monetær Union inden 2025* (se side 124 i denne EUT).

⁽¹⁵⁾ Foruden foranstaltninger til gennemførelse af en finansiell union drejer det sig om en egentlig økonomisk union samt oprettelsen af en finanspolitisk union og en politisk union. De fem formænds rapport *Gennemførelse af Europas Økonomiske og Monetære Union*, juni 2015.

⁽¹⁶⁾ Jf. også Gennemførelse af Europas Økonomiske og Monetære Union, rapport fra de fem formænd, juni 2015.

⁽¹⁷⁾ Samtidig modvirkes følgevirkningerne af asymmetriske økonomiske chok bedre.

⁽¹⁸⁾ Se bl.a. Vítor Constâncio, næstformand, Den Europæiske Centralbank, *Effectiveness of Monetary Union and the Capital Markets Union*, Malta den 6. april 2017. <http://malta2017.eurofi.net/highlights-eurofi-high-level-seminar-2017/vitor-constancio-vice-president-european-central-bank/>.

⁽¹⁹⁾ Se denne udtalelses punkt 2.3.

⁽²⁰⁾ Se fodnote 13.

⁽²¹⁾ Mindre end 2 år efter offentliggørelsen af handlingsplanen.

⁽²²⁾ For eksempel bør der, når det er muligt, gives præference til forordninger snarere end direktiver.

3.11. Der kan ikke sættes spørgsmålstegn ved den absolutte nødvendighed af at gennemføre kapitalmarkedsunionen i alle medlemsstater (jf. punkt 3.10 ovenfor). Det er derfor nødvendigt at indføre instrumenter, der giver mulighed for en effektiv forfølgelse af målene, og som skaber reelle fremskridt i alle medlemsstater. I lyset heraf går EØSU stærkt ind for at etablere en ordening med regelmæssig evaluering af fremskridtene med og gennemførelsen af kapitalmarkedsunionen i medlemsstaterne, baseret på både kvantitative og kvalitative kriterier. Resultaterne skal offentliggøres. I tilfælde af mangler bør der gennemføres passende foranstaltninger.

3.12. Resultatet skal være en kapitalmarkedsunion, der står for integration på tværs af Unionen, men som samtidig tager højde for de eksisterende behov og forventninger i de enkelte medlemsstater, uden at dette dog må føre til yderligere opsplitning eller fragmentering. Det står i den forbindelse klart, at det er meget vigtigt at udvikle regionale kapitalmarkeder for visse regioner, og de virksomheder, der befinder sig der (prioriteret foranstaltning 9). Dette kan også bidrage til at stimulere den grænseoverskridende handel og levering af tjenesteydelser, der på nuværende tidspunkt ofte er dyrere og vanskeligere end den lokale handel.

3.13. Derudover kræver en fortsat vellykket gennemførelse af kapitalmarkedsunionen en sammenhængende og konsekvent politik på alle niveauer. Det er vigtigt at undgå initiativer, som ikke er i tråd med kapitalmarkedsunionen, og/eller som kan skabe fragmentering, hindringer eller andre barrierer.

3.14. I øjeblikket indeholder den fuldstændige oversigt i Kommissionens dokument over byggestenene til kapitalmarkedsunionen, der skal være på plads i 2019⁽²³⁾, ikke mindre end 38 foranstaltninger og aktioner. Med henblik på at optimere chancerne for succes lyder spørgsmålet, om der skal ske for meget på for kort tid, og om det ikke ville være mere hensigtsmæssigt at fokusere på et begrænset antal prioriteter⁽²⁴⁾. Uanset svaret er det under alle omstændigheder vigtigt at arbejde så resultatorienteret som muligt inden for den foreslåede tidsplan og uigenkaldeligt skabe fundamentet for kapitalmarkedsunionen.

3.15. Som EØSU allerede påpegede i sin første udtalelse om handlingsplanen lægger det i høj grad vægt på finansieringen af SMV'er, som er drivkraften i den europæiske økonomi, og som har stor betydning for beskæftigelsen. Efter midtvejsevalueringen har EØSU imidlertid stadig betænkeligheder⁽²⁵⁾ med hensyn til kapitalunionens relevans og effektivitet, når der er tale om SMV'er.

3.16. Navnlig for de — små — SMV'er skal der gøres en stor indsats for at gøre bankfinansiering, både lokalt og på tværs af grænserne, lettilgængelig og attraktiv og/eller fastholde den som sådan⁽²⁶⁾. Også mulighederne for alternativ finansiering til SMV'er skal fremmes og forbedres. Forslagene vedrørende securitisering (STS-securitisering), som EØSU tidligere har udtalt sig positivt om⁽²⁷⁾, er uden tvivl et skridt i den rigtige retning, men der er behov for yderligere tiltag. Også udviklingen af et sekundært marked for misligholdte lån (prioriteret foranstaltning 4) og en ordening for covered bonds kan spille en vigtig rolle, og det samme gælder fremme af politiske instrumenter møntet på SMV'er.

4. Særlige bemærkninger og kommentarer

4.1. Uden at der er tale om en udtømmende liste følger her en række bemærkninger og kommentarer til nogle af de prioriterede foranstaltninger⁽²⁸⁾ i Kommissionens dokument, som har fanget udvalgets opmærksomhed.

⁽²³⁾ Se bilaget til Kommissionens dokument COM(2017) 292 final.

⁽²⁴⁾ I forbindelse med EUROFI-seminaret på højt plan 2017 på Malta (5., 6. og 7. april 2017) blev der gennemført forskellige rundspørger blandt deltagerne. Et spørgsmål lød: »Hvordan kan kapitalmarkedsunionen gennemføres væsentligt hurtigere?« For 37 % af respondenterne lød svaret »ved at fokusere på enkelte nøgleprioriteter«, 29 % fremhævede »et politisk engagement i ophævelsen af nationale barrierer«. 12 % af respondenterne svarede »etablering af et finansielt knudepunkt i EU27«, og samme procentdel svarede »at det ikke er muligt at fremskynde kapitalmarkedsunionen i væsentlig grad«. Fjerde og femte prioritet var »øget tilsynsmæssig konvergens« (8 %) og en »yderligere tilpasning af banklovgivningen til de specifikke karakteristika ved EU's finansielle markeder« (3 %).

Et andet spørgsmål lød »Hvad er de to vigtigste prioriteter i EU27 for at opfylde kapitalunionens målsætninger?« De tre vigtigste svar var: »forbedring af sammenhængen i insolvens- og værdipapirlovgivningen« (21 %), »udvikling af egenkapitalfinansiering« (16 %) og »en vellykket gennemførelse af de kortsigtede prioriteter (securitisering, prospekter ...)« (15 %).

EUROFI-seminaret på højt plan (herunder resultaterne af de gennemførte rundspørger): https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2017/html/sp170406_2.en.html.

⁽²⁵⁾ EUT C 133 af 14.4.2016, s. 17, punkt 1.6.

⁽²⁶⁾ Situationen er forskellig i de enkelte medlemsstater.

⁽²⁷⁾ EUT C 82 af 3.3.2016, s. 1.

⁽²⁸⁾ Og som ikke er nævnt andetsteds i denne udtalelse.

4.2. EØSU er meget tilfreds med, at tilsyn vil være i centrum for bestræbelserne på at opbygge en kapitalmarkedsunion (prioriteret foranstaltning 1), og håber, at der vil blive holdt fokus på dette område. Tilsyn på europæisk plan har en afgørende rolle at spille både for sikkerheden og stabiliteten i det finansielle og økonomiske system og for realiseringen af den ønskede markedsintegration og fjernelse af uligheder og andre hindringer på det indre marked, uanset deres karakter.

4.3. Indsatsen for at skabe større proportionalitet i reglerne med henblik på at støtte børsintroduktioner og investeringsselskaber (prioriteret foranstaltning 2) er prisværdig og fortjener opmærksomhed, men samtidig er der behov for fortsat fokus på beskyttelsen af småsparere og småinvestorer og deres interesser.

4.4. Med rette fokuseres der på at styrke EU's ledende rolle på området bæredygtige investeringer (prioriteret foranstaltning 6). Det er vigtigt, at Europa går forresten med et godt eksempel, når det drejer sig om at skabe »god« og bæredygtig vækst. Der bør lægges vægt på en kvalitativ tilgang. Det er også vigtigt, at sparere og investorer får de relevante oplysninger, f.eks. i en tilstrækkelig lang periode. For så vidt angår virkningerne af en investering opbevares der ingen oplysninger i mere end 3 år. Det bør undersøges, om denne periode kan forlænges.

4.5. Endvidere støtter EØSU Kommissionen ⁽²⁹⁾ i, at privat kapital, EFSI-finansiering og andre EU-midler bør kombineres på en effektiv måde med henblik på at flytte investeringer til de SMV'er, som viser positive sociale og miljømæssige eksterne virkninger, hvorved der også bidrages til opfyldelsen af FN's mål for bæredygtig udvikling og navnlig målene under den nye europæiske søjle for sociale rettigheder.

Bruxelles, den 19. oktober 2017.

Georges DASSIS
Formand
for Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg

⁽²⁹⁾ COM(2017) 292 final, punkt 4.5.