

Advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité over de mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's over de tussentijdse evaluatie van het actieplan kapitaalmarktenuïe

(COM(2017) 292 final)

(2018/C 081/16)

Rapporteur: **Daniel MAREELS**

Raadpleging	Europese Commissie, 5.7.2017
Rechtsgrondslag	Artikel 304 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie
Bevoegde afdeling	Economische en Monetaire Unie, Economische en Sociale Samenhang
Goedkeuring door de afdeling	5.10.2017
Goedkeuring door de voltallige vergadering	19.10.2017
Zitting nr.	529
Stemuitslag	136/0/3
(voor/tegen/onthoudingen)	

Preambule

Dit advies maakt deel uit van een breder pakket van vier EESC-adviezen over de toekomst van de Europese economie (de verdieping van de Economische en Monetaire Unie en het economisch beleid in de eurozone, de kapitaalmarktenuïe en de toekomst van de EU-financiën)⁽¹⁾. Het pakket staat in het licht van het Witboek over de toekomst van Europa, dat de Commissie onlangs heeft gepubliceerd en er wordt erin rekening gehouden met de Staat van de Unie 2017 (toespraak van Commissievoorzitter Juncker). In lijn met de resolutie van het Europees Economisch en Sociaal Comité (EESC) over de toekomst van Europa⁽²⁾ en eerdere adviezen over de voltooiing van de EMU⁽³⁾, wordt in dit pakket de nadruk gelegd op de behoefte aan een gemeenschappelijk doel in het bestuur van de Unie. Dat gaat verder dan technische kwesties en maatregelen. Het gaat in de allereerste plaats om politieke wil en een gemeenschappelijk perspectief.

1. Conclusies en aanbevelingen

1.1. Nu de KMU globaal genomen van cruciaal belang is zowel voor verdere en meer diepgaande Europese integratie en vooruitgang als voor elk van de lidstaten, en er rekening dient te worden gehouden met de wijzigende internationale context, is het EESC groot voorstander van deze Unie en ambitieus als het aankomt op de realisatie ervan. Voor het Comité komt het erop aan dat alles in het werk wordt gesteld om hiervan een succes te maken. Het is zaak snel vooruitgang en resultaten te boeken om de economie in de EU op korte termijn nieuwe impulsen te geven en verder te dynamiseren.

1.2. Inderdaad, het Comité heeft zich altijd al groot voorstander getoond en uitdrukkelijk gepleit voor de verdere verdieping en voltooiing van de EMU. Vandaag doet het Comité dat opnieuw en pleit het ten zeerste ten voordele van de KMU. Samen met de bankenuïe moet de KMU zorgen voor een financiële unie en de realisatie daarvan moet daarvoor mede garant staan voor de totstandkoming van de EMU, daar zij er één van de grondslagen van uitmaakt. De eerste realisaties in de opbouw van de KMU zijn een feit en ook in de bankenuïe zijn al meerdere stappen gezet met de uitbouw

⁽¹⁾ Het pakket omvat de EESC-adviezen over het economisch beleid van de eurozone (2017) (vervolgadvies) (zie bladzijde 216 van dit Publicatieblad), Kapitaalmarktenuïe: tussentijdse evaluatie, Verdieping van de EMU voor 2025 (zie bladzijde 124 van dit Publicatieblad) en EU-financiën voor 2025 (zie bladzijde 131 van dit Publicatieblad).

⁽²⁾ EESC-resolutie over het Witboek van de Commissie over de toekomst van Europa en andere zaken, 6 juli 2017, PB C 345 van 13.10.2017, blz. 11.

⁽³⁾ PB C 451 van 16.12.2014, blz. 10 en PB C 332 van 8.10.2015, blz. 8.

van de eerste en tweede pijler, en de voorstellen voor de derde pijler. Het komt er nu op aan in beide domeinen verder te werken en zo snel als mogelijk de finale doelstellingen ook echt te verwezenlijken.

1.3. Verder kan de KMU een substantiële bijdrage leveren in de bestendiging van het economisch herstel en mee zorgen voor groei, investeringen en jobs. Dit ten voordele zowel van alle lidstaten individueel als van de EU in haar geheel. Structureel moet de ermee gepaard gaande verruiming en diversificatie van de financieringsbronnen zorgen voor meer integratie. Op zijn beurt moet dat bijdragen tot de gewenste grotere stabiliteit, veiligheid en schokbestendigheid zowel van het economisch als het financieel bestel. Verder gefragmenteerd blijven handelen is geen optie, want dat laat ons veel opportuniteiten missen.

1.4. Evenzeer, en gelet op de krachts- en machtsverschuivingen die internationaal en mondiaal aan de gang zijn en — dichterbij — de brexit, komt het erop aan dat de EU zich nu krachtdadig opstelt en haar positie economisch versterkt. Europa kan daar een voorbeeld nemen aan de veerkracht en de dynamiek die de Amerikaanse economie na de crisis heeft getoond.

1.5. Voor het EESC is het duidelijk dat de KMU geen vrijblijvende oefening is ten voordele van enkelen, maar een realiteit moet worden in alle lidstaten van de EU. Dat is een absolute vereiste. De politieke wil moet bestaan op Europees vlak en in de lidstaten om daartoe alle nodige inspanningen te leveren, en alle passende voorwaarden te scheppen die noodzakelijk zijn. Het resultaat moet een KMU zijn die staat voor integratie in de gehele Unie, maar tegelijk oog heeft voor bestaande behoeften, noden en ambities, onder meer van bepaalde regio's en gebieden. Een coherent en consistent beleid op alle vlakken is noodzakelijk en initiatieven die niet in lijn liggen met de vooropgestelde doelstellingen moeten worden geweerd.

1.6. Voor het EESC is het uiterst belangrijk om de kansen op slagen van de KMU te maximaliseren. Daarom wordt uitdrukkelijk voorgesteld de noodzakelijke instrumenten te voorzien die het effectief nastreven van de KMU en de gemaakte vooruitgang in alle lidstaten kunnen vaststellen en meten. Meer concreet is het Comité groot voorstander van het instellen van een stelsel van regelmatige evaluatie van de vooruitgang en de implementatie van de KMU in de lidstaten, zowel met kwalitatieve als kwantitatieve maatregelen, waarvan de resultaten publiek worden bekendgemaakt. Met passende maatregelen en acties in geval van tekortkomingen.

1.7. Het uiteindelijk succes van de KMU zal afhangen van de mate waarin de aangereikte bouwstenen worden omgezet in een effectieve realiteit en de eengemaakte markt werkelijk tot stand komt en effectief wordt gebruikt door alle stakeholders, in de eerste plaats financiële dienstverrichters, ondernemingen, investeerders en spaarders. Daarom is het Comité ingenomen met de huidige snelle tussentijdse evaluatie en bepleit het dat in de toekomst dergelijke oefeningen nog regelmatig plaatsvinden. Waarbij ook de vorenbedoelde stakeholders actief en van nabij worden betrokken.

1.8. De verdere stappen om bouwstenen voor de KMU te leggen vereisen keuzes. Naar de mening van het Comité dient de voorkeur te worden gegeven aan maatregelen en acties die de grootste convergentie teweegbrengen en die de minste ruimte laten aan de lidstaten om verder te gaan dan strikt noodzakelijk is. Met de Refit-benadering in het achterhoofd, om de zaken eenvoudiger te maken, zonder overbodige administratieve last en met lagere kosten.

1.9. In het Commissiedocument staan 38 tegen 2019 (nog) aan te leveren bouwstenen voor de KMU. Kan dit grote aantal op korte termijn aan te leveren maatregelen vragen doen rijzen naar de aanpak, voor het Comité is het van belang dat, zo snel als mogelijk, de grondslagen voor de KMU onherroepelijk en onomkeerbaar worden gelegd.

1.10. In dat verband dringt het EESC er in het bijzonder op aan dat alle nodige aandacht uitgaat naar de financiering van de kmo's. Voor hen blijft bankfinanciering van zeer groot belang. Naast de al gerealiseerde maatregelen voorzien in het oorspronkelijk actieplan in hun voordeel (o.a. STS securitisaties, prospectusrichtlijn) dient werk gemaakt te worden van alle initiatieven in de huidige mededeling die de toestand voor deze ondernemingen nog verder kunnen verbeteren. Daarnaast dienen voor de kmo's nog andere pistes zoals alternatieve financiering en de promotie van andere beleidsinstrumenten te worden ontwikkeld en aangemoedigd.

1.11. Bovendien is het EESC ingenomen met de focus op de versterking van duurzame investeringen en de leidende rol die hierbij is weggelegd voor de EU. Het Comité vindt het een goede zaak dat duurzaamheidsoverwegingen worden meegenomen in de komende wetgevingsherzieningen van financiële wetgeving (prioritaire actie 6).

1.12. Tenslotte is het Comité verheugd dat toezicht centraal zal staan bij de inspanningen om de KMU uit te bouwen. Toezicht op Europees niveau heeft een cruciale rol te spelen, zowel als het aankomt op veiligheid en de stabiliteit, als wanneer het gaat om het realiseren van de gewenste marktintegratie en het wegwerken van obstakels, hindernissen en ongelijkheden in de KMU.

2. Achtergrond

2.1. Bij haar aantreden stelde de Commissie-Juncker het stimuleren van groei, investeringen en banen voorop als één van haar absolute prioriteiten. Met het oog op de realisatie daarvan werd vanaf het begin werk gemaakt van het uitwerken van een „*investeringsplan voor Europa*”, dat meerdere luiken omvat.

2.2. Dat plan houdt onder meer het nastreven van een eengemaakte kapitaalmarktenunie in. De start daarvoor werd gegeven, eind september 2015, met de bekendmaking door de Commissie van haar „Actieplan tot opbouw van een kapitaalmarktenunie”⁽⁴⁾. In dat actieplan worden de bouwstenen aangereikt om tegen 2019 een goed functionerende en geïntegreerde kapitaalmarktenunie in te richten, die alle lidstaten omvat.

2.3. Minder dan één jaar later al bepleitte de Europese Raad de „snelle en vastberaden vooruitgang” van het plan om „te zorgen voor een gemakkelijker toegang tot financiering voor bedrijven en om investeringen in de reële economie te ondersteunen door vaart te zetten achter de agenda voor de kapitaalmarktenunie”⁽⁵⁾. En kort daarop nam de Commissie een mededeling aan waarin — eveneens — het versnellen van de hervormingen werd bepleit⁽⁶⁾.

2.4. Daarnaast hebben zich recent een aantal nieuwe uitdagingen voor financiële integratie aangediend zoals het nakende vertrek uit de EU van het grootste financieel centrum (brexit).

2.5. Een en ander heeft recent⁽⁷⁾ geleid tot de bekendmaking van de „Mededeling over de tussentijdse evaluatie van het actieplan kapitaalmarktenunie” door de Commissie⁽⁸⁾. In die tussentijdse evaluatie worden naast a) een stand van zaken over de uitvoering van het oorspronkelijk actieplan en b) de aankondiging van een aantal nieuwe wetgevingsinitiatieven die teruggaan op nog uitstaande maatregelen inzonderheid c) een aantal nieuwe prioritaire acties aangekondigd.

2.5.1. Met die tussentijdse evaluatie wil men meer bepaald inspelen op de wisselende uitdagingen die gerezen zijn en ook rekening houden met de resultaten van de publieke consultatie die in het voorjaar van 2017 plaatsvond.

2.5.2. Van de in het oorspronkelijk plan voorziene maatregelen (33)⁽⁹⁾ zijn er, op het niveau van de Commissie, meer dan de helft (20) uitgevoerd conform het oorspronkelijk tijdschema. De voorgelegde voorstellen betreffen onder meer de ontwikkeling van durfkapitaalmarkten, het eenvoudiger en goedkoper maken van de toegang tot publieke markten voor bedrijven door de regels inzake prospectussen te herzien, de opheffing van de fiscale voorkeursbehandeling van vreemd boven eigen vermogen, de bevordering van een veilige en liquide markt voor securitisatie, en het bieden van mogelijkheden tot herstructurering of het bieden van een tweede kans bij een faillissement aan eerlijke ondernemers.

2.5.3. Met betrekking tot het uitstaande programma⁽¹⁰⁾ wil de Commissie onder meer 3 wetgevingsvoorstellen lanceren, die hoekstenen geacht worden voor de totstandbrenging van de KMU. Met name gaat het over een voorstel over een pan-Europees Persoonlijk Pensioenproduct (PEPP) (bekendgemaakt op 29 juni 2017), een voorstel met collisieregels m. b.t. de gevolgen voor derden van effectentransacties en vorderingen (4de kwart 2017) en een voorstel voor een EU-raamwerk voor gedekte obligaties (1ste kwart 2018).

⁽⁴⁾ COM(2015) 468 final.

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

⁽⁶⁾ COM(2016) 601 final.

⁽⁷⁾ Op 8 juni 2017.

⁽⁸⁾ COM(2017) 292 final.

⁽⁹⁾ COM(2017) 292 final, hoofdstuk 2.

⁽¹⁰⁾ Ibidem voetnoot 9

2.5.4. Om een antwoord te bieden op de wisselende uitdagingen worden 9 nieuwe prioritaire acties⁽¹¹⁾ genomen tot versterking van de KMU:

- meer bevoegdheden voor de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) om de doeltreffendheid van consistent toezicht in de hele EU en daarbuiten te bevorderen;
- een evenrediger regelgevingskader voor de notering van kmo's op publieke markten;
- herziening van de prudentiële behandeling van beleggingsondernemingen;
- onderzoek naar een mogelijk Europese kader van licenties en paspoorten voor fintech-activiteiten;
- maatregelen ter ondersteuning van secundaire markten voor oninbare leningen en onderzoek naar eventuele wetgevingsinitiatieven om preferente schuldeisers beter in staat te stellen de waarde te recupereren van gedekte leningen aan ondernemingen en ondernemers;
- een follow-up van de aanbevelingen van de groep deskundigen op hoog niveau inzake duurzame financiering;
- bevordering van grensoverschrijdende distributie van en toezicht op icbe's en alternatieve beleggingsinstellingen (abi's);
- richtsnoeren voor de bestaande EU-regels betreffende de behandeling van grensoverschrijdende EU-investeringen en een adequaat kader voor het minnelijk schikken van beleggingsgeschillen;
- een alomvattende EU-strategie om maatregelen te onderzoeken om de ontwikkeling van lokale en regionale kapitaalmarkten te ondersteunen.

2.6. Bedoeling is nog steeds een beslissende en blijvende bijdrage te leveren om tegen 2019 de bouwstenen te leggen voor de totstandkoming van de KMU. Dat zal zijn weerslag vinden in het werkprogramma van de Commissie voor 2018.

3. Opmerkingen en commentaren

3.1. Bij aanvang herbevestigt het Comité⁽¹²⁾ zijn principiële steun en zijn eerdere advies ten voordele van de KMU, waarvan de realisatie broodnodig is met het oog op verdere financiële en economische integratie binnen de Unie. Het huidige momentum mag niet onbenut blijven, zeker nu mondiaal een aantal krachts- en machtsverschuivingen tussen het Oosten en het Westen aan de gang zijn. De EU moet zich krachtdadig opstellen.

3.2. De KMU vormt een essentieel onderdeel van een ruimer programma dat moet bijdragen tot meer groei, investeringen en jobs. Een blijvende en gezonde economische heropleving dient hoog op de agenda te blijven en onverwijld verder te worden nagestreefd. Inderdaad, het komt erop aan om het economisch herstel te bestendigen en meer mensen aan het werk te krijgen en te houden.

3.3. Verder moet de KMU een grote mobilisatie van kapitaal in Europa en een kanalisatie ervan naar alle bedrijven, infrastructuur- en duurzame langetermijnprojecten mogelijk maken in een meer eengemaakte omgeving. De verruiming en diversificatie van de financieringsbronnen die er het doel van is, en waarin zowel de bancaire- als de marktfinanciering ten volle hun rol kunnen spelen, moet de economie dynamischer en slagkrachtiger maken. Het Amerikaanse model dat na de crisis aangetoond heeft veerkrachtiger te zijn kan op dat punt inspirerend werken, naast andere nieuwigheden waarin onder meer niet-bancaire kredietverschaffers een belangrijker rol opnemen.

⁽¹¹⁾ COM(2017) 292 final, hoofdstuk 4.

⁽¹²⁾ PB C 133 van 14.4.2016, blz. 17.

3.4. Tegelijk gaat het erom economische en sociale convergentie na te streven en aldus de financiële en economische stabiliteit binnen de EU te versterken. Een kwalitatieve benadering dient voorop te staan, gekenmerkt door gezonde en duurzame groei en welvaart. Ook ondernemingen, beleggers en spaarders moeten hun voordeel met de KMU kunnen doen, maar tegelijk kan het niet zo zijn dat zij daardoor teveel risico moeten dragen.

3.5. Ook voor de verdere verdieping en voltooiing van de EMU is de KMU van cruciaal belang en is de realisatie ervan onontbeerlijk⁽¹³⁾. Het Comité herbevestigt hieromtrent thans zijn traditioneel standpunt⁽¹⁴⁾. Samen met een volwaardige bankenunie moet de KMU leiden tot een echte financiële unie, één van de vier fundamentele pijlers⁽¹⁵⁾ van de EMU⁽¹⁶⁾. Meerdere stappen in deze domeinen zijn al gezet en het komt erop aan de inspanningen onverminderd verder te zetten.

3.6. Overigens hebben alle lidstaten belang bij de KMU. Zoals recent nog gesteld heeft die „nog een ander belangrijk voordeel [...], met name haar bijdrage aan convergente groei tussen lidstaten, die voortvloeit uit de verbeterde circulatie en allocatie van spaargelden doorheen de Unie”. Minder sterke economieën moeten daardoor in staat zijn hun achterstand op de meer performante economieën sneller in te halen⁽¹⁷⁾. Verder luidt het dat „vanuit dat perspectief [...] de Brexit het zelfs meer cruciaal (maakt) dat de KMU daadwerkelijk wordt geïmplementeerd en dat de Europese groei de diensten van een geïntegreerd financieel systeem kan benutten”⁽¹⁸⁾.

3.7. Een en ander maakt dat het voor het Comité hoogstwenselijk is dat snel vooruitgang wordt geboekt. Het kan zich vinden in de verklaringen van de Europese Raad van juni 2016⁽¹⁹⁾ en andere verklaringen⁽²⁰⁾ in dezelfde zin.

3.8. Met deze snelle⁽²¹⁾ tussentijdse evaluatie van het actieplan wordt de vinger aan de pols gehouden en kort op de bal gespeeld. Het Comité is daarmee ingenomen nu dat toelaat een sterker en gericht antwoord te bieden op de verschillende en toekomstgerichte uitdagingen die zich stellen in politiek en economisch steeds wisselende omstandigheden. Overigens is het wenselijk in de toekomst regelmatig dergelijke tussentijdse evaluaties te voorzien. Voor het Comité is het aangewezen de verschillende stakeholders daarbij actief en van nabij te betrekken. Dat is des te meer van belang nu het uiteindelijk succes van de KMU zal afhangen van de mate waarin de aangereikte bouwstenen omgezet worden in een „echte” realiteit en de eengemaakte markt daadwerkelijk tot stand komt en effectief wordt gebruikt door het grootst mogelijk aantal financiële dienstverrichters, ondernemingen, investeerders en spaarders.

3.9. Voor de realisatie van KMU moet de voorkeur uitgaan naar maatregelen die het meest bijdragen aan de convergentie⁽²²⁾ en die het minst ruimte laten aan de lidstaten om verder te gaan dan wat strikt noodzakelijk is. Verschillen in de omzetting van de Europese wetgeving in nationale wetgeving, evenals verschillen in de concrete toepassing dienen te worden vermeden. Overigens dient zo veel mogelijk op de Refit-benadering te worden gesteund.

3.10. Voor het Comité mag de KMU geen vrijblijvende oefening zijn die enkel ten goede komt aan sommige landen, maar, integendeel, zij moet een realiteit worden in alle lidstaten van de EU. Dat is een absolute vereiste. Daarom is het van het grootste belang dat de (politieke) wil op Europees vlak en in elk van de lidstaten aanwezig is om de passende voorwaarden te scheppen en de nodige incitanten te voorzien die dit succes mogelijk en tot een realiteit maken.

⁽¹³⁾ PB C 451 van 16.12.2014, blz. 10, hoofdstuk I.

⁽¹⁴⁾ Zie ook het EESC-advies over de verdieping van de EMU voor 2025 (zie bladzijde 124 van dit Publicatieblad).

⁽¹⁵⁾ Naast acties tot realisatie van een monetaire unie gaat het om de inrichting van een echte economische unie, een begrotingsunie en van een politieke unie. Verslag van de vijf voorzitters, „De voltooiing van Europa's Economische en Monetaire Unie”, juni 2015.

⁽¹⁶⁾ Zie ook „De voltooiing van Europa's Economische en Monetaire Unie”, Verslag van de vijf voorzitters, juni 2015.

⁽¹⁷⁾ Aldus worden tegelijk asymmetrische effecten van economische schokken beter opgevangen.

⁽¹⁸⁾ Zie onder meer Vítor Constâncio, Vice-President, European Central Bank, Effectiveness of Monetary Union and the Capital Markets Union, Malta 6 april 2017. <http://malta2017.eurofi.net/highlights-eurofi-high-level-seminar-2017/vitor-constancio-vice-president-european-central-bank/>

⁽¹⁹⁾ Zie paragraaf 2.3 van dit advies.

⁽²⁰⁾ Zie voetnoot 13.

⁽²¹⁾ Minder dan twee jaar na de publicatie van het actieplan.

⁽²²⁾ Aldus zou bijvoorbeeld, waar mogelijk, de voorkeur kunnen gegeven worden aan verordeningen, eerder dan aan richtlijnen.

3.11. Op de absolute noodzaak om de KMU in alle lidstaten tot stand te brengen kan niet worden toegegeven (cfr. 3.10 supra). Daarom is het noodzakelijk instrumenten te voorzien die toelaten om het effectief nastreven van de vooropgestelde doelstellingen en de reële vooruitgang in alle lidstaten vast te stellen. In het licht daarvan is het Comité groot voorstander van het instellen van een stelsel van regelmatige evaluatie van de vooruitgang en de implementatie van de KMU in de lidstaten, met zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria. De resultaten daarvan moeten publiek gemaakt worden. Voor de gevallen van tekortkomingen dienen passende acties en maatregelen te worden voorzien.

3.12. Het resultaat moet een KMU zijn die staat voor integratie in de gehele Unie maar tegelijk rekening houdt met de bestaande behoeften, noden en ambities in de individuele lidstaten, zonder dat dit evenwel mag leiden tot nieuwe versnippering of fragmentatie. In die context is het duidelijk dat het uitwerken van regionale kapitaalmarkten voor bepaalde gebieden en daar gevestigde ondernemers zeer belangrijk is (prioritaire actie 9). Dat kan ook helpen de grensoverschrijdende handel en dienstverlening, die nu vaak nog duurder en moeilijker is dan lokale handel, te stimuleren.

3.13. Overigens vergt de verdere succesvolle realisatie van de KMU een coherent en consistent beleid op alle niveaus. En het komt erop aan initiatieven te wenen die niet in lijn liggen met de KMU en/of van aard zijn om fragmentatie, obstakels of andere hindernissen op te werpen.

3.14. Op dit ogenblik omvat het volledig overzicht van de tegen 2019 (nog) aan te leveren bouwstenen voor de KMU in het Commissiedocument⁽²³⁾ niet minder dan 38 maatregelen en acties. Om de voormelde kansen op slagen maximaal te houden kan de vraag worden gesteld of niet teveel dient te gebeuren op heel korte termijn en of het niet beter zou zijn te focussen op een beperkt aantal prioriteiten⁽²⁴⁾. Ongeacht het antwoord, in elk geval komt het er op aan om binnen de vooropgestelde timing zo resultaatgericht als mogelijk te werken en onomkeerbaar de grondslagen voor de kapitaalunie te leggen.

3.15. Zoals het Comité al in zijn oorspronkelijk advies over het actieplan heeft aangegeven ligt de financiering van de kmo's, die het kloppend hart van de Europese economie vormen en van groot belang zijn voor de werkgelegenheid, het Comité nauw aan het hart. Na deze tussentijdse evaluatie heeft het Comité nog altijd vragen⁽²⁵⁾ bij de relevantie en de effectiviteit van de kapitaalmarktunie voor de kmo's.

3.16. Met name voor de — inzonderheid kleine — kmo's moet alles in het werk worden gesteld om bankfinanciering, zowel lokaal als grensoverschrijdend, gemakkelijk toegankelijk en aantrekkelijk te maken en/of te houden⁽²⁶⁾. Ook de mogelijkheden van alternatieve financiering voor de kmo's moeten worden aangemoedigd en verbeterd. De voorstellen inzake securitisatie (STS securitisaties) waarover het EESC zich eerder positief heeft getoond⁽²⁷⁾, betekenen ongetwijfeld een stap in de goede richting maar het mag daar niet bij blijven. Ook de ontwikkeling van een secundaire markt voor oninbare leningen (prioritair actie 4) en een regime voor gedekte obligaties kunnen daarin een vooraanstaande rol spelen, net als het promoten van beleidsinstrumenten die bestaan voor kmo's.

4. Specifieke opmerkingen en commentaren

4.1. Zonder exhaustiviteit na te streven volgen hierna een aantal opmerkingen en commentaren betreffende sommige in het Commissiedocument aangekondigde prioritaire acties⁽²⁸⁾ die de aandacht van het Comité hebben weerhouden.

⁽²³⁾ Zie de bijlage bij Commissiededeling COM(2017) 292 final.

⁽²⁴⁾ Tijdens het Eurofi High Level Seminar 2017 in Malta op (5, 6 en 7 april 2017) werden verschillende polls georganiseerd onder de deelnemers. Eén vraag was de volgende: „How may the CMU be significantly accelerated?” Voor 37 % van de respondenten was het antwoord „focusing on a few key priorities”, 29 % hield het op „building political momentum for lifting domestic barriers”. 12 % van de respondenten antwoordden „building one financial hub in the EU27” en hetzelfde percentage gold voor de keuze „not possible to significantly accelerate CMU”. De vierde en vijfde voorkeur ging naar „increasing supervisory convergence” (8 %) en „further adapting banking regulation to EU Financial market specificities” (3 %).

Een andere vraag luidde: „What are the two key priorities in EU27 for achieving CMU objectives?” Daar waren de 3 belangrijkste antwoorden: improving the consistency of insolvency and securities laws (21 %), „developing equity financing” (16 %) en „being successful with the short term priorities (securitization, prospectus,...) (15 %).

M.b.t. dit Eurofi High Level Seminar (en onder meer de resultaten van de polls, zie https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2017/html/sp170406_2.en.html

⁽²⁵⁾ PB C 133 van 14.4.2016, blz. 17, paragraaf 1.6.

⁽²⁶⁾ De toestand is verschillend in de lidstaten.

⁽²⁷⁾ PB C 82 van 3.3.2016, blz. 1.

⁽²⁸⁾ En voor zover er niet elders in dit advies is naar verwezen.

4.2. Het Comité is uitermate ermee ingenomen dat toezicht centraal zal staan bij de inspanningen om de KMU uit te bouwen (prioritaire actie 1) en hoopt dat dit prioritair de aandacht zal weerhouden. Toezicht op Europees niveau heeft een cruciale rol te spelen, zowel als het aankomt op de veiligheid en de stabiliteit van het financieel en economisch bestel, als wanneer het gaat om het realiseren van de gewenste marktintegratie en het wegwerken van ongelijkheden en andere obstakels in de eengemaakte markt, van welke aard die ook mogen zijn.

4.3. Het zoeken naar meer evenredigheid in de regels om beursintroductions en beleggingsondernemingen te ondersteunen (prioritaire actie 2) is uitermate behartenswaardig en verdient zeker aandacht, maar tegelijk dient er een blijvende aandacht te zijn voor de belangen en de bescherming van de kleine spaarder en belegger.

4.4. Geheel terecht is het belang van de versterking van de leidende rol van de EU voor duurzame investeringen (prioritaire actie 6). Het is immers van belang dat Europa een voortrekkersrol speelt als het aankomt op „goede” en duurzame groei. Een kwalitatieve benadering dient daarbij voorop te staan. Het is ook van belang dat spaarders en investeerders relevante informatie ter beschikking krijgen, bijvoorbeeld over een voldoende lange periode. Bijvoorbeeld wat het impact van een investering betreft, worden er geen gegevens bijgehouden langer dan 3 jaar. Er zou moeten worden onderzocht of die periode niet langer zou kunnen worden gemaakt.

4.5. Bovendien is het EESC net als de Europese Commissie ⁽²⁹⁾ van mening dat particulier kapitaal, EFSI-financiering en andere EU-fondsen efficiënt moeten worden gebundeld om bij investeringen de omslag te kunnen maken naar kmo's die positieve maatschappelijke en ecologische externaliteiten laten zien, waarmee ook wordt bijgedragen aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties en met name aan de doelstellingen van de recente Europese pijler van sociale rechten.

Brussel, 19 oktober 2017.

Voorzitter
van het Europees Economisch en Sociaal Comité
Georges DASSIS

⁽²⁹⁾ COM(2017) 292 final, paragraaf 4.5.