



EUROPEISKA  
KOMMISSIONEN

Bryssel den 14.9.2016  
COM(2016) 601 final

**MEDDELANDE FRÅN KOMMISSIONEN TILL EUROPAPARLAMENTET, RÅDET,  
EUROPEISKA CENTRALBANKEN, EUROPEISKA EKONOMISKA OCH  
SOCIALA KOMMITTÉN OCH REGIONKOMMITTÉN**

**Kapitalmarknadsunionen - Att påskynda reformarbetet**

## Inledning

**Kapitalmarknadsunionen, som är en del av den tredje pelaren i kommissionens investeringsplan för Europa, är avgörande för att uppfylla Junckerkommissionens prioritering att främja sysselsättning, inbegripet ungdomssysselsättning och tillväxt.** Dess uppgift är att förbättra kopplingen mellan sparande och investeringar och att stärka det europeiska finansiella systemet genom att öka den privata riskdelningen, skapa nya alternativa finansieringskällor och öka valmöjligheterna för privata och institutionella investerare. Undanröjande av hinder för den fria rörligheten för kapital över gränserna kommer att stärka den ekonomiska och monetära unionen genom att främja ekonomisk konvergens och bidra till att dämpa ekonomiska chocker i och utanför euroområdet, vilket gör den europeiska ekonomin mer motståndskraftig. Dagens ekonomiska verklighet gör dessa frågor än mer angelägna.

**I handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen från september 2015<sup>1</sup> fastställs ett omfattande åtgärdsprogram som syftar till att senast 2019 få alla kapitalmarknadsunionens bitar på plats. Handlingsplanen har fått starkt stöd av Europaparlamentet, rådet och berörda parter.** Kapitalmarknadsunionen utgör vid sidan av strategin för den inre marknaden och strategin för den digitala inre marknaden själva stommen i den europeiska reformagendan för en fördjupad och mer rättvis inre marknad<sup>2</sup>. Det aktuella politiska och ekonomiska läget gör starka kapitalmarknader inom EU än mer nödvändiga.

**Det är därför viktigt att intensifiera genomförandet och påskynda reformarbetet.** Vid sitt möte den 28 juni 2016 efterlyste Europeiska rådet ”snabba och beslutsamma framsteg för att säkerställa att företag lättare får tillgång till finansiering och för att stödja investeringar i den reala ekonomin genom att föra arbetet med agendan för kapitalmarknadsunionen framåt.”<sup>3</sup> Ett år efter lanseringen av handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen behöver man nu snabbt slutföra den första omgången initiativ, så att man kan se konkreta resultat av dessa så snart som möjligt. Det är också viktigt att göra snabba framsteg mot antagandet av framtida lagstiftningsförslag. Slutligen kan konstateras att den ekonomiska och tekniska utvecklingen, t.ex. den snabba tillväxten av finansteknik och behovet av att bygga upp en mer hållbar finanssektor, är drivkrafter som har förmågan att transformera EU:s kapitalmarknader. Med beaktande av det föränderliga politiska läget arbetar kommissionen vidare med genomförandet av andra prioriterade områden som behövs för att fullborda kapitalmarknadsunionen, och en halvtidsöversyn kommer att genomföras under 2017.

### 1) Att slutföra de första åtgärderna inom kapitalmarknadsunionen

**Slutförande av de första åtgärderna är avgörande för få till stånd synliga och konkreta resultat av kapitalmarknadsunionen.** Vid Europeiska rådets möte den 28 juni 2016 efterlystes en överenskommelse senast i slutet av 2016 om förslagen om en enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (STS-värdepapperisering)<sup>4</sup>, för att frigöra kapacitet i bankernas balansräkningar och erbjuda investeringsmöjligheter till långsiktiga investerare,

---

<sup>1</sup> Handlingsplan för en kapitalmarknadsunion, COM(2015)468 final, av den 30 september 2015.

<sup>2</sup> Meddelande av den 1 juni 2016 ”Förverkliga den inre marknaden för sysselsättning, tillväxt och investeringar” COM/2016/0361 final.

<sup>3</sup> Europeiska rådets slutsatser EUCO 26/16 – 28 juni 2016.

<sup>4</sup> Förslag till förordning om gemensamma regler för värdepapperisering och om inrättandet av ett europeiskt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering, COM(2015)472 final, av den 30 september 2015. Förslag till förordning om ändring av förordning (EU) nr 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag COM(2015)473 final, av den 30 september 2015.

och om förslaget till förenkling av reglerna för prospekt som ska göra det lättare för företag att dra till sig investeringskapital på kapitalmarknaderna.

**Ett snabbt genomförande av värdepapperiseringspaketet kan leda till att ytterligare finansiering snabbt genereras i den reala ekonomin.** Införandet av mer riskkänsliga kapitalkrav för STS-värdepapperiseringar kommer att bidra till att skapa förtroende för marknaden och frigöra utrymme i bankernas balansräkningar för tillhandahållande av ytterligare finansiering. Om värdepapperiseringen inom EU – på ett säkert sätt – kunde återgå till sin genomsnittsnivå före krisen skulle det kunna tillföra ekonomin extra finansiering på mer än 100 miljarder euro, och samtidigt öka den finansiella stabiliteten. Rådet har redan enats om en allmän riktlinje och Europaparlamentet bör nu snarast föra ärendet framåt.

**Moderniseringen av reglerna för prospekt<sup>5</sup> kommer att förbättra tillgången till kapitalmarknaderna, särskilt för mindre företag.** Prospekt är inkörsporten till EU:s kapitalmarknader. De måste vara enkla att ta fram, tydliga för investerare och de måste gå snabbt att godkänna. De nya prospektreglerna bör bidra till att generera fler och billigare finansieringsmöjligheter för företag. De bör genomföras så snabbt som möjligt. Kommissionen kommer att göra sitt yttersta för att hjälpa medlagstiftarna att nå en överenskommelse före årets slut.

**Åtgärder för att stärka riskkapitalmarknaderna kommer att göra det lättare för medelstora innovativa företag att få finansiering.** Som en del av den tredje pelaren i investeringsplanen för Europa lade kommissionen fram förslag om ändring av förordningen om en europeisk riskkapitalfond och förordningen om en europeisk fond för socialt företagande. Förslagen kommer att främja riskkapitalinvesteringar och investeringar i sociala projekt och göra det lättare för investerare att investera i små och medelstora innovativa företag genom att öppna upp regelverket för fondförvaltare av alla storlekar och genom att bredda utbudet av företag som det går att investera i. Som ett sätt att göra den gränsöverkridande marknadsföringen av fonder billigare förbjuder förslagen uttryckligen medlemsstatsspecifika avgifter. För att fortsätta att bygga upp förtroendet för EU:s riskkapitalmarknad uppmanar kommissionen Europaparlamentet och rådet att slutföra detta förslag före utgången av 2016. Dessutom kommer kommissionen som ett sätt att stödja innovativa investeringar i EU att verka för inrättandet av en eller flera fondandelsfonder för riskkapital samt fortsätta arbetet med andra åtgärder för att främja riskkapital.

**Kapitalmarknadsunionen är ett projekt som berör alla medlemsstater.** Medlemsstaternas kapitalmarknader befinner sig i olika utvecklingsstadier och mindre företag behöver tillgång till finansiering genom effektiva och tillgängliga lokala kanaler. I syfte att stödja utvecklingen av nationella och regionala kapitalmarknader har kommissionen utarbetat förfaranden för att ge tekniskt stöd till medlemsstaterna på begäran. För att de första projekten ska kunna inledas i början av 2017 måste medlagstiftarna snabbt slutföra förhandlingarna om kommissionens förslag till förordning om inrättande av stödprogrammet för strukturreformer för perioden 2017–2020<sup>6</sup>.

## **2) Att påskynda verkställandet av kapitalmarknadsunionens nästa fas**

---

<sup>5</sup> Förslag till förordning om de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel COM(2015)583 final, av den 30 november 2015.

<sup>6</sup> Förslag till förordning om inrättande av stödprogrammet för strukturreformer för perioden 2017–2020, COM(2015)701 final av den 26 november 2015.

**Bristande effektivitet och skillnader mellan nationella insolvensregler leder till rättslig osäkerhet, svårigheter för kreditgivare att driva in sina fordringar och hinder för en effektiv omstrukturering av livskraftiga företag i EU, inklusive för gränsöverskridande grupper.** Kommissionen kommer inom kort att lägga fram ett förslag om företagsomstrukturering och en andra chans, som är nyckelfaktorer för ett välfungerande insolvensregelverk. Möjligheten för hederliga företagare att få en andra chans efter en konkurs är av stor betydelse för att garantera ett dynamiskt företagsklimat och främja innovation. Kommissionen håller också på att göra en jämförande granskning av system för skuldindrivning (inklusive insolvens) för att skapa en detaljerad och tillförlitlig bild av vad bankerna möter i form av förseningar, kostnader och indrivningar när de konfronteras med nödlidande lån. Översynen kommer att vara till hjälp för medlemsstater som vill öka effektiviteten och öppenheten i systemen.

**Skattesystem kan medföra hinder för gränsöverskridande kapitalmarknader.** Kommissionen vidtar åtgärder för att uppmuntra medlemsstaterna att förbättra sina återbetalningsförfaranden för källskatt och uppmuntra bästa skattepraxis när det gäller att främja riskkapital och företagsänglar som investerar i nystartade och innovativa företag. Ökad finansiering med eget kapital, vilket är relativt underutvecklat i EU, kräver ändringar av beskattningsreglerna. Genom att åtgärda den skevhet som i skattehänseende gör skuld mer förmånligt än eget kapital skulle man kunna uppmuntra till en ökad finansiering med eget kapital och ge företagen en starkare kapitalbas. Detta skulle också ge fördelar i form av bättre finansiell stabilitet eftersom företag med en starkare kapitalbas är mindre sårbara för chocker. Kommissionen har för avsikt att i november, inom ramen för sitt förslag om en gemensam bolagsskattebas<sup>7</sup>, lägga fram ett förslag avseende snedvridningen till förmån för skuldfinansiering, och uppmanar rådet att så snabbt som möjligt anta den åtgärden.

**Efsi 2.0-förslaget kommer att avsevärt stärka investeringsplanen för Europa. EU behöver mycket fler långsiktiga och hållbara investeringar för att stödja sysselsättning, tillväxt, konkurrenskraft och en koldioxidsnål ekonomi. Offentligt stöd genom den förstärkta investeringsplanen för Europa kommer att bidra med att sätta fokus på marknadsmisslyckanden och suboptimala investeringssituationer, men ytterligare åtgärder behövs för att frigöra privata investeringar på längre sikt.** För att ytterligare underlätta för institutionella investerare att investera i infrastrukturtillgångar kommer kommissionen att anta en ändring av den delegerade Solvens II-akten i syfte att sänka de kapitalkrav som gäller för försäkringsbolags investeringar i infrastrukturföretag. Samtidigt kommer kommissionen att som ett led i översynen av kapitalkravsförordningen och kapitalkravsdirektivet före årets slut föreslå en utvidgning av de gynnsamma kapitalreglerna för lån till små och medelstora företag och en minskning av kapitalkraven i samband med investeringar i infrastruktur.

### **3) Nästa steg: att utarbeta ytterligare prioriteringar**

**Kommissionen kommer att överväga förslag till en enkel, effektiv och konkurrenskraftig EU-omfattande privat pensionsprodukt<sup>8</sup>.** Privata pensioner har en

<sup>7</sup> Förslaget om en gemensam bolagsskattebas kommer att främja konvergens i definition av nationella skattebaser. Detta kommer att åtföljas av ett separat förslag (om en gemensam konsoliderad bolagsskattebas) som syftar till att fastställa en gemensam metod för sammanställning av bolagsskatt som betalas av företag som är verksamma i två eller fler medlemsstater.

<sup>8</sup> Personliga pensionsprodukter är individuella pensionsrelaterade sparprodukter som är komplement till, men avskilda från, statliga pensionsplaner eller tjänstepensionsplaner. Insatser för att utveckla dessa marknader kommer att komplettera de statliga pensionsplanerna och tjänstepensionsplanerna.

viktig roll när det gäller att koppla samman långsiktiga sparare med långsiktiga investeringsmöjligheter. Privat pensionssparande kan bidra till att hantera de demografiska utmaningarna med en åldrande befolkning och föränderliga arbetsmönster bland arbetskraften, och hjälpa till att säkra en tillräcklig kompensationsgrad i framtiden, som ett komplement till statlig pension och tjänstepensioner. Med färre hinder för tillhandahållande av pensionstjänster över gränserna skulle en EU-omfattande privat pensionsprodukt öka konkurrensen mellan pensionsinstitut, göra det möjligt att sälja tjänster till större marknader och skapa och stordriftsfördelar som gynnar spararna. Kommissionen kommer att grunda sitt tillvägagångssätt på resultaten av det pågående offentliga samrådet när den beslutar om bästa sättet att stödja dessa marknader<sup>9</sup>. Till de alternativ som övervägs hör ett möjligt lagstiftningsförslag som kommer att kunna läggas fram under 2017.

**Genom kapitalmarknadsunionen vill man dra bättre nytta av europeiskt sparande, uppnå effektivare matchning mellan sparande och lånebehov, och få EU:s ekonomi att prestera bättre.** Icke-professionella investerares deltagande är en viktig utmaning för utvecklingen av en starkare kapitalmarknad inom EU. Detta förutsätter större förtroende hos icke-professionella investerare samt transparens för att hjälpa investerarna att fatta rätt investeringsbeslut. Kommissionen kommer att lägga fram en handlingsplan för finansiella tjänster till privatpersoner i syfte att stärka icke-professionella investerares deltagande på kapitalmarknaderna och öppna upp den europeiska marknaden för finansiella tjänster till privatpersoner för att åstadkomma bättre resultat för konsumenter och företag.

**Reformer för hållbar finansiering krävs för att främja investeringar i ren teknik och användningen denna teknik, för att se till att det finansiella systemet kan finansiera tillväxt på ett hållbart och långsiktigt sätt och för att bidra till skapandet av en koldioxidnål och klimattålig ekonomi.** Sådana reformer är avgörande för att vi ska kunna uppfylla våra klimat- och miljömål och internationella åtaganden, inbegripet genomförandet av EU:s åtaganden enligt Parisavtalet om klimatförändringar<sup>10</sup> och målen i 2015 års paket om cirkulär ekonomi<sup>11</sup>. Kommissionen arbetar inom ramen för G20 för att främja dessa mål<sup>12</sup>. Kommissionen stöder anpassningen av privata investeringar till mål för klimat, resurseffektivitet och andra miljömål, både genom politiska åtgärder och offentliga investeringar. I detta avseende pågår arbete för att öka tillgången till gröna medel genom Europeiska fonden för strategiska investeringar, genom att öronmärka minst 20 % av EU:s budget för perioden 2014–2020 för klimatåtgärder, och genom att en plattform för finansiering av den cirkulära ekonomin inrättas. Behovet av EU-standarder för gröna obligationer betonades i handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen. Kommissionen kommer att inrätta en expertgrupp som ska utveckla en övergripande EU-strategi för grön finansiering under de kommande månaderna. Mer allmänt när det gäller frågor om miljö, samhällsansvar och bolagsstyrning har EU antagit obligatoriska informationskrav för vissa

---

<sup>9</sup> Samråd om kapitalmarknadsunionen: Åtgärder avseende ett potentiellt EU-omfattande privatpensionssystem-, 27.7.2016

<sup>10</sup> Tillsammans med EU:s åtaganden inom ramen för 2030-agendan för hållbar utveckling, EU:s klimat- och energimål för 2020 respektive 2030.

<sup>11</sup> Meddelandet *Att sluta kretsloppet – en EU-handlingsplan för den cirkulära ekonomin* – COM(2015)614 final av den 2 december 2015.

<sup>12</sup> I G20-toppmötets kommuniké från Hangzhoutoppmötet den 4–5 september välkomnas rapporten från G20:s grupp för studier av klimatfinansiering *Promoting Efficient and Transparent Provision and Mobilization of Climate Finance to Enhance Ambition of Mitigation and Adaptation Actions* (ej översatt till svenska).

stora företag och kommer även att anta icke-bindande riktlinjer för metoder för rapportering av sådan information till investerare och konsumenter. Kommissionen bedömer också uppföljningen av det senaste samrådet om långsiktiga och hållbara investeringar där man underströk vikten av dessa frågor för företags och investerares långsiktiga resultat.

**Teknikutvecklingen medför snabba förändringar i finanssektorn och kan stärka kapitalmarknadernas roll och föra dem närmare företagen och investerarna. Den gynnar också konsumenterna eftersom den medför ett större urval av tjänster som är enklare att använda eller mer lättillgängliga. Denna innovativa potential bör utnyttjas.** Finansteknikföretagen når framgång genom att tillhandahålla nya tjänster som bättre tillgodoser konsumenternas behov på många finansiella områden, såsom betalningar och utlåning. Teknikutvecklingen driver på konkurrensen och bidrar till att skapa ett mer diversifierat finansiellt landskap. Samtidigt innebär dock den snabba finanstekniska utvecklingen nya utmaningar när det gäller att hantera risker och se till att konsumenterna får tillräcklig information och tillräckligt skydd. I flera medlemsstater håller tillsynsmyndigheterna på att ta fram nya strategier för att stödja utvecklingen av finansteknikföretag, t.ex. genom mötesplatser för rättslig vägledning eller grupper med inriktning på de politiska konsekvenserna av finansteknik. Kommissionen kommer att fortsätta att främja utvecklingen av finanstekniksektorn och se till att regelverket motsvarar en lämplig avvägning mellan att skapa förtroende för företag och investerare, tillhandahålla konsumentskydd och ge finanstekniknäringen utrymme att utvecklas. Kommissionen kommer att samarbeta med de europeiska tillsynsmyndigheterna, Europeiska centralbanken, andra standardiseringsorgan samt medlemsstaterna för att utarbeta en samordnad politik till stöd för utvecklingen av finansteknik inom ramen för ett lämpligt regelverk.

**Marknaderna för säkerställda obligationer tillhör de största privatlånemarknaderna i Europa och utgör en viktig kanal för långsiktig finansiering.** Dessa marknader är av väsentlig betydelse för kreditinstitut när det gäller att på ett effektivt sätt kanalisera finansiering till fastighetsmarknaden och för offentligt garanterade instrument inklusive vissa lån till små och medelstora företag. På grundval av resultaten från det nyligen genomförda offentliga samrådet och en pågående studie kommer kommissionen att som ett led i kapitalmarknadsunionens halvtidsöversyn ange vilka lagändringar som kan komma att krävas för att stödja utvecklingen av marknaderna för säkerställda obligationer inom EU.

**EU har varit framgångsrikt när det gäller att främja gränsöverskridande distribution av investeringsfonder, och kommer att arbeta för att undanröja de kvarvarande hindren för en fullt integrerad marknad, som ger lägre kostnader och större nytta för icke-professionella investerare.** Kommissionen offentliggjorde ett ingående offentligt samråd<sup>13</sup> genom vilket den sökte identifiera var ett undanröjande av omotiverade hinder skulle främja gränsöverskridande marknadsföring av fonder, konkurrens, valmöjligheter och sänka kostnaderna för investerare. Kommissionen kommer att vidta åtgärder för att undanröja de kvarstående hindren inom kapitalförvaltningssektorn, genom ändringar i lagstiftningen om så är nödvändigt.

**Kommissionen kommer att påskynda sitt arbete med att undanröja hinder för efterhandel.** En effektiv och säker efterhandelsinfrastruktur är av största vikt för välfungerande kapitalmarknader. En expertgrupp har inrättats för att bedöma utvecklingen av

---

<sup>13</sup> Samråd om åtgärder inom ramen för kapitalmarknadsunionen avseende gränsöverskridande distribution av fonder (fondföretag, AIF-fonder, europeiska långsiktiga investeringsfonder, europeiska riskkapitalfonder samt Eusef) inom EU, den 2 juni 2016.

efterhandeln inom EU i ljuset av nyligen genomförda lagändringar, marknadsutvecklingen och utvecklingen av ny teknik. Gruppen kommer också att undersöka i vilken utsträckning hindren enligt Giovannini-rapporten<sup>14</sup> har avlägsnats och identifiera eventuella nya eller framväxande problem. Under 2017 kommer kommissionen att inleda ett offentligt samråd på grundval av resultatet av gruppens arbete för att avgöra det lämpligaste sättet att arbeta vidare inom detta område. Parallellt med detta kommer kommissionen att föreslå ett framtida lagstiftningsinitiativ som syftar till att skapa rättslig förutsebarhet vad gäller att fastställa vilken nationell lagstiftning som ska tillämpas i äganderättsliga frågor avseende värdepappersinnehav och rättsverkan i förhållande till tredje man i samband med överlåtelser av fordringar.

**En effektiv och enhetlig tillsyn är avgörande för att säkerställa investerarskydd, främja integrationen av kapitalmarknaderna och bevara den finansiella stabiliteten.** De europeiska tillsynsmyndigheterna är grundläggande för att skapa en fördjupad och bättre integrerad inre marknad. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esm) har redan i ökad utsträckning inriktat sitt arbete på att skapa enhetlighet på tillsynsområdet i syfte att säkerställa konsekvens i tillämpningen av kapitalmarknadsregler och tillsynen av marknadsaktörer<sup>15</sup>. Ytterligare ansträngningar kommer dock att behöva göras för att förstärka tillsynen på europeisk nivå inom områden där detta kan ge nytta. Exempelvis pågår arbetet med de europeiska tillsynsmyndigheternas styrning och finansiering, och kommissionen kommer att publicera en vitbok om detta. Vidare inleddes ett offentligt samråd i augusti 2016 som ett led i översynen av EU:s makrotillsynsram<sup>16</sup>. Kommissionen kommer på grundval av resultatet av samrådet att anta ett lagförslag inom detta område under 2017.

I de fem ordförandenas rapport framhölls behovet av att stärka tillsynsramen för att säkerställa soliditeten hos alla finansiella aktörer, något som i slutändan bör leda till ett gemensamt organ för europeisk kapitalmarknadstillsyn. Kommissionen kommer i nära samarbete med Europaparlamentet och rådet att överväga ytterligare åtgärder med avseende på den tillsynsram som krävs för att få ut mesta möjliga av kapitalmarknadsunionen.

**En framgångsrik kapitalmarknadsunion kan endast bli verklighet om medlemsstaterna är fast beslutna att arbeta för att undanröja omotiverade nationella hinder för den fria rörligheten för kapital.** Nationella bestämmelser är ofta mer långtgående än EU:s lagstiftning och kan i vissa fall vara skadliga för gränsöverskridande investeringar. En expertgrupp från medlemsstaterna har gjort framsteg när det gäller att kartlägga hinder och utbyta god praxis. Med utgångspunkt i detta arbete kommer kommissionen i slutet av 2016 att anta en rapport som kommer att innehålla en förteckning över de hinder som identifierats av gruppen. Rapporten kommer också att ange bästa praxis och en färdplan med förslag till åtgärder som medlemsstaterna uppmuntras att vidta senast 2019. En stor del av detta arbete fokuserar på bästa praxis och en uppförandekod för effektivare förfaranden för källskatt, något som länge varit ett hinder för gränsöverskridande investeringar. Att göra nationella förfaranden effektivare och att enas om en uppförandekod under 2017 kommer att kräva ett starkt engagemang från medlemsstaterna.

---

<sup>14</sup> Giovannigruppens första rapport (2001): *Cross-border clearing and settlement arrangements in the European Union*, i vilken man fastställde 15 hinder för effektiv gränsöverskridande clearing och avveckling av värdepapperstransaktioner inom EU.

<sup>15</sup> Esmas arbetsprogram om enhetlighet på tillsynsområdet 2016, ESMA/2016/203, den 11 februari 2016

<sup>16</sup> Samråd om översynen av EU:s makrotillsynsram, den 1 augusti 2016

**Bättre lagstiftning, minskade administrativa bördor för marknadsaktörer och en förenkling av gällande lagstiftning kommer att bidra till att kapitalmarknadsunionen kan nå sin potential.** Alla aviserade förslag gällande kapitalmarknadsunionen utarbetas i linje med principerna om bättre lagstiftning, samråd och konsekvensbedömning. Kommissionen följer som en del av sin agenda för bättre lagstiftning ett långtgående program för att kartlägga och undanröja onödiga restriktioner. Kommissionens uppmaning att inkomma med synpunkter har medfört att man har kunnat identifiera nyckelområden inom lagstiftningen om finansiella tjänster där förbättringar kan genomföras. Detta gäller bland annat behovet att undanröja hinder för finansieringsflödet i ekonomin, att förbättra proportionaliteten i regelverket för att skapa en bättre balans mellan finansiella stabilitets- och tillväxtmål, att minska onödig byråkrati och åtgärda de kvarstående riskerna i det finansiella systemet. Kommissionen kommer att presentera uppföljningen på uppmaningen att lämna synpunkter inom de närmaste månaderna.

### **Slutsats**

**I handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen anges vilka viktigaste ändringar som måste till för att förstärka EU:s kapitalmarknader. Planen är viktigare än någonsin och genomförandet av åtgärderna i planen bör påskyndas.** Det är mycket viktigt att alla berörda aktörer samarbetar för att uppnå detta. Lika viktigt är att se till att kapitalmarknadsunionens prioriteringar utvecklas i linje med den politiska, ekonomiska och tekniska utvecklingen. Kommissionen kommer att fortsätta att övervaka utvecklingen och identifiera ytterligare åtgärder som krävs för att utveckla kapitalmarknadsunionen. **Kommissionen uppmanar Europaparlamentet och medlemsstaterna att göra allt som står i deras makt för att genomföra handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen så snart som möjligt och främja sysselsättning och tillväxt i Europa.**



## BILAGA: LÄGESRAPPORT AVSEENDE INITIATIVEN I HANDLINGSPLANEN FÖR KAPITALMARKNADSUNIONEN

Nedan följer en uppdaterad översikt över de åtgärder som ingår i handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen. Den bygger på en tidigare uppdatering, som offentliggjordes den 25 april 2016<sup>17</sup>.

Finansiering till innovation, nystartade företag och icke börsnoterade företag		
Åtgärd		Läge och nästa steg
Stödja finansiering med riskkapital och eget kapital	<i>EU-omfattande fondandelsfonder för riskkapital</i>	En uppmaning att inkomma med en intresseanmälan offentliggörs under 2016.
	<i>Revidera lagstiftningen om europeiska riskkapitalfonder och europeiska fonder för socialt företagande</i>	Ett lagstiftningsförslag som lades fram av kommissionen i juli 2016 behandlas nu av Europaparlamentet och rådet.
	<i>Skatteincitament för riskkapital och affärsänglar</i>	En studie om nationella skatteincitament pågår. Workshop med experter från medlemsstaterna i oktober 2016.
Undanröja informationsmässiga hinder för investeringar i små och medelstora företag	<i>Stärka återkopplingen från banker som ger avslag på kreditansökningar</i>	Täta diskussioner med den europeiska bankbranschen och företrädare för småföretag.
	<i>Kartlägga befintliga lokala eller nationella stöd och rådgivande kapacitet inom EU för att främja bästa praxis</i>	Workshop om rådgivningsstöd till små och medelstora företag när det gäller tillgång till finansiering: september 2016.
	<i>Undersöka hur man kan utveckla eller stödja EU-omfattande informationssystem</i>	Denna åtgärd kommer att bygga på resultaten av kartläggningen av nationella stöd- och rådgivningssystem.
Främja innovativa former av företagsfinansiering	<i>Rapport om gräsrotsfinansiering</i>	Rapporten offentliggjordes i maj 2016.
	<i>Utveckla en samordnad strategi för fonders låneutgivning och bedöma om det krävs en framtida ram på EU-nivå</i>	Esmas yttrande mottogs i april 2016.

Underlätta tillträdet till och kapitalanskaffning på publika marknader		
Åtgärd		Läge och nästa steg
Förbättra tillträdet till publika marknader	<i>Förslag om modernisering av prospektdirektivet</i>	Europaparlamentet håller plenarsammanträde i september 2016. Rådet enades om en allmän riktlinje i juni 2016.
	<i>Se över rättsliga hinder för SMF:s tillträde till publika marknader och tillväxtmarknader för SMF</i>	Workshopar med berörda parter genomförs i oktober och december 2016.
	<i>Se över EU:s företagsobligationsmarknader, med särskilt fokus på marknadernas likviditet</i>	En studie inleddes i juli 2016. En expertgrupp kommer att tillsättas under hösten 2016.

<sup>17</sup> Kommissionens arbetsdokument *Capital Markets Union: First Status Report*, (ej översatt till svenska) SWD(2016)147 final, av den 25 april 2016, se [http://ec.europa.eu/finance/capital-markets-union/docs/cm-union-first-status-report\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/finance/capital-markets-union/docs/cm-union-first-status-report_en.pdf)

<b>Stödja finansiering med eget kapital</b>	<i>Åtgärda snedvridningen till förmån för skuldfinansiering i nationella bolagsskattesystem</i>	Förslag om en gemensam konsoliderad bolagsskattebas kommer att läggas fram av kommissionen i slutet av 2016.
---	---	--

<b>Långsiktiga investeringar, infrastrukturinvesteringar och hållbara investeringar</b>		
<b>Åtgärd</b>		<b>Läge och nästa steg</b>
<b>Stödja infrastrukturinvesteringar</b>	<i>Anpassa kalibreringarna enligt Solvens II för försäkringsbolagens investeringar i infrastruktur, inklusive infrastrukturbolag och</i>	Ändringar av Solvens II-lagstiftningen avseende infrastrukturprojekt och europeiska långsiktiga investeringsfonder trädde i kraft i april 2016. Bedömning av infrastrukturbolag pågår.
	<i>Översyn av kapitalkravsförordningen, ändringar avseende</i>	Behandlas för närvarande inom ramen för nästa översyn av kapitalkravsförordningen/kapitalkravsdirektivet.
<b>Säkerställa samstämmighet i EU-regelverket för finansiella tjänster</b>	<i>Uppmaning att inkomma med synpunkter om den finansiella reformens samlade effekter</i>	Offentlig utfrågning hölls i maj 2016 och ett uppföljningsyttrande publicerades i maj. Uppföljningen kommer att presenteras under tredje kvartalet 2016.

<b>Bättre klimat för privata och institutionella investeringar</b>		
<b>Åtgärd</b>		<b>Läge och nästa steg</b>
<b>Öka valmöjligheter och konkurrens för privata konsumenter</b>	<i>Grönbok om finansiella tjänster och försäkringar till privatpersoner</i>	En handlingsplan ska utarbetas.
<b>Hjälpa icke-professionella investerare till fördelaktigare avtal</b>	<i>Bedömning av marknaderna för produkter för privata investerare i EU</i>	En studie om distribution av investeringsprodukter för icke-professionella investerare inom EU kommer att inledas i slutet av 2016.
<b>Stödja pensionssparande</b>	<i>Utvärdering av behovet av en politisk ram för att upprätta europeiskt privatpensionssparande</i>	Ett offentligt samråd inleddes i juli 2016 och avslutas den 31 oktober 2016. Anbudsinfordran för en studie inleddes i juni 2016. Eiopa avgav ett utlåtande i juli 2016
<b>Utöka möjligheterna för institutionella investerare och fondförvaltare</b>	<i>Bedömning av tillsynskraven för riskkapital och privata lån i Solvens II</i>	Förberedande arbete pågår.
	<i>Samråd om de viktigaste hindren för gränsöverskridande distribution av investeringsfonder</i>	Ett offentligt samråd inleddes den 2 juni 2016 och avslutas den 2 oktober.

<b>Ökad förmåga för bankerna att stödja ekonomin som helhet</b>		
<b>Åtgärd</b>		<b>Läge och nästa steg</b>
<b>Stärka lokala finansieringsnätverk</b>	<i>Utöka möjligheten för medlemsstater att bevilja kreditföreningar utom ramen för kapitalkravsdirektivet/kapitalkravsförordningen.</i>	Undersöka möjligheten att ändra kapitalkravsförordningen som ett led i översynen av kapitalkravsdirektivet/kapitalkravsförordningen

<b>Bygga upp EU:s marknader för värdepapperisering</b>	<i>Förslag om en enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (STS) och översyn av kapitalkalibreringarna för banker</i>	Rådets allmänna riktlinje granskas nu av Europaparlamentet. Omröstning i ECON-utskottet väntas äga rum i november 2016.
<b>Stödja bankernas finansiering av ekonomin som helhet</b>	<i>Samråd om en EU-ram för säkerställda obligationer och liknande strukturer för lån till små och medelstora företag</i>	Samråd avslutat, studie inledd.

<b>Underlätta gränsöverskridande investeringar</b>		
<b>Åtgärd</b>	<b>Läge och nästa steg</b>	
<b>Undanröja nationella hinder för gränsöverskridande investeringar</b>	<i>Rapport om nationella hinder för den fria rörligheten för kapital</i>	Möten hålls i en expertgrupp med företrädare från medlemsstaterna Ett meddelande ska antas före utgången av 2016.
<b>Förbättra marknadsinfrastrukturen för gränsöverskridande investeringar</b>	<i>Riktade åtgärder vad gäller reglerna för värdepappersinnehav och rättsverkan i förhållande till tredje man i samband med överlåtelser av fordringar</i>	En anbudsinfordran för en studie inleddes i augusti 2016.
	<i>Granska framstegen med att avlägsna de återstående hindren enligt Giovanni-rapporten</i>	En expertgrupp kommer att avsluta sitt arbete i början av 2017 vilket kommer att följas av kommissionens samråd.
<b>Främja enhetliga insolvensförfaranden</b>	<i>Insolvensrätt</i>	Lagstiftningsförslag om företags omstrukturering och en andra chans kommer att läggas fram under hösten 2016. Benchmarking av system för skuldindrivning (inklusive insolvens).
<b>Avlägsna gränsöverskridande skattemässiga hinder</b>	<i>Bästa praxis och uppförandekod för förfaranden för direkt befrielse från källskatt</i>	Bästa praxis har utbytt inom expertgruppen för hinder för den fria rörligheten för kapital Resultat av ECB:s T2S Harmonisation Steering Group . Enas om nästa steg i meddelande om kapitalhinder.
	<i>Studie om diskriminerande skattehinder för pensionsfonders och livförsäkringsbolags gränsöverskridande investeringar</i>	Kravspecifikationer under utarbetande.
<b>Enhetlighet på tillsynsområdet och kapacitetsuppbyggnad på kapitalmarknaderna</b>	<i>Strategi för enhetlighet på tillsynsområdet för en bättre fungerande inre marknad för kapital</i>	Genomförandet av Esmas första årliga arbetsprogram för enhetlighet på tillsynsområdet pågår. Diskussioner om förberedelser inför 2017 års arbetsprogram för enhetlighet på tillsynsområdet
	<i>Vitbok om finansiering och förvaltning av de europeiska tillsynsmyndigheterna</i>	Förberedande arbete pågår inför antagandet av en vitbok.
	<i>Tekniskt stöd till medlemsstaterna för att bygga upp kapaciteten på kapitalmarknaderna</i>	Europaparlamentet och rådet ska anta förordningen om stödprogrammet. Samarbeta pågår med medlemsstaterna för att identifiera prioriterade områden för tekniskt bistånd.

<b>Finansiell stabilitet</b>	<i>Översyn av EU:s makrotillsynsram</i>	Offentligt samråd inleddes den 1 augusti 2016 och resultaten kommer att användas som underlag för lagstiftningsförslag.
------------------------------	---	---