

Conclusies van de Raad over het actieplan van de Commissie voor de opbouw van een kapitaalmarktenunie

De Raad:

1. HERINNERT aan zijn conclusies van 19 juni 2015 over een kapitaalmarktenunie[1] waarin de Commissie werd opgeroepen een omvattend, doelgericht en ambitieus actieplan op te stellen voor de totstandbrenging van een kapitaalmarktenunie (KMU) als hefboom voor meer banen, groei en investeringen;
2. IS VERHEUGD dat de Commissie het actieplan voor de opbouw van een kapitaalmarktenunie heeft aangenomen[2], dat een stapsgewijze aanpak op basis van een grondige analyse voorstaat, en dat de Commissie een eerste pakket met meer concrete voorstellen en initiatieven heeft gepresenteerd[3]; en BEKLEMT dat het zaak is het momentum ook op lange termijn te behouden, met een concrete en ambitieuze agenda voor verdere concrete maatregelen;
3. HERINNERT eraan dat de KMU een belangrijke pijler is van het investeringsplan van de Commissie ter bevordering van banen en groei in Europa: de driesporenaanpak (groeivriendelijke begrotingsconsolidatie, structurele hervormingen, investeringen) wordt voortgezet, onterechte belemmeringen voor grensoverschrijdende investeringen worden weggenomen en er komen meer mogelijkheden op het gebied van financiering, wat met name de financiering van infrastructuur en van het midden- en kleinbedrijf (mkb/kmo's) ten goede zal komen;
4. ONDERSTREEPT het belang van de KMU als een project van gemeenschappelijk belang voor de EU-28, en als een prioriteit voor het voltooiën van de Economische en Monetaire Unie[4], VERWELKOMT de kansen die de KMU alle lidstaten - ook die met minder ontwikkelde kapitaalmarkten - biedt om diepere Europese financiële markten aan te boren, en BEKLEMT dat in alle verwante initiatieven de beginselen subsidiariteit en evenredigheid in acht moeten worden genomen, en de financiële stabiliteit en de bescherming van beleggers moeten worden gegarandeerd;
5. MEMOREERT dat goed functionerende grensoverschrijdende kapitaalmarkten het soepel doorwerken van monetair beleid ten goede komen en een betere risicodaling op de private markt faciliteren, wat zal helpen de EU-28, met inbegrip van de eurozone, schokbestendiger te maken;
6. STEUNT daarom de volgende prioriteiten, waaronder die van de Commissie:
 - diversifiëren van de financieringsbronnen voor alle ondernemingen, met name voor mkb- en kleine midcap-ondernemingen, uit kleinere en grotere financiële markten, ook voor innovatieve mkb-ondernemingen met een hoog groeipotentieel, en voortbouwen op succesvolle oplossingen om deze ondernemingen in contact te brengen met een bredere basis van potentiële investeerders. Dit vergt een evenwichtige aanpak, die onder meer uitgaat, waar passend en mogelijk, van door de markt gestuurde initiatieven en zelfregulering van de markt, maar die ook, wanneer onterechte belemmeringen ingrijpen door de wetgever rechtvaardigen, wetgevingsinitiatieven kan omvatten; daarbij moet in het bijzonder meer vaart worden gezet achter de werkzaamheden op gebieden als de prospectusrichtlijn, durfkapitaal, crowdfunding, onderhandse plaatsingen, miniobligaties, groeimarkten voor het mkb en kredietinformatie voor mkb-bedrijven;
 - zorgen voor een passend regelgevingsklimaat voor duurzame investeringen in en financiering van Europa's infrastructuur op lange termijn, wat onder meer inhoudt dat stappen worden genomen om privékapitaal aan te trekken teneinde de doelstellingen van het investeringsplan voor Europa te verwezenlijken, en om na te gaan welke ontwikkelingen in de financiële markten milieuduurzaamheid in de hand werken, en deze ontwikkelingen te steunen;
 - kleine en institutionele beleggers meer mogelijkheden en een ruimere keuze bieden binnen een kader dat beleggers adequate bescherming biedt, met als eerste stap de publicatie, in het vierde kwartaal van 2015, van een groenboek voor financiële diensten en verzekeringen voor consumenten, alsook door middel van voorbereidend werk over de mogelijke voordelen van een Europees kader voor individuele spaarplannen op lange termijn, zoals een individueel pensioen van de derde pijler;
 - het kredietverstrekkingvermogen van banken, in het bijzonder ten behoeve van mkb-bedrijven, versterken, onder meer door een adequaat raamwerk te ontwikkelen voor de heropleving van eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, door voorbereidend werk te verrichten betreffende de mogelijke voordelen van een Europees kader voor gedekte obligaties, uitgaande van goede functionerende nationale stelsels, door het vraagstuk van oninbare leningen aan te pakken en te zorgen

- voor een evenredige behandeling van kredietinstellingen, met name de kleinere, zulks in overeenstemming met de eengemaakte markt;
- de samenhang, de consistentie en het cumulatieve effect van de financiële hervormingen op de financiering van de reële economie beoordelen; en,
- onterechte grensoverschrijdende belemmeringen voor de ontwikkeling van kapitaalmarkten in alle 28 lidstaten bestuderen en wegnemen, indien passend ook op het gebied van clearing en afwikkeling en andere marktinfrastructuren, en tevens (in de geëigende werkgroepen voor belastingvraagstukken) pragmatische oplossingen ontwikkelen voor aanslepende problemen op belastinggebied, zoals dubbele belastingheffing als gevolg van de huidige mechanismen van bronbelasting, daarbij terdege rekening houdend met de gevolgen voor de financiële stabiliteit en de nationale rechtsstelsels;
7. ROEPT op tot de spoedige vaststelling van de Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 en van de Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen; doel van deze verordeningen is de securitisatiemarkten nieuw leven in te blazen, zodat het kredietverstrekkingvermogen van banken toeneemt en financiële middelen op doeltreffende wijze van de niet-bancaire sector naar de reële economie kunnen worden geleid, terwijl tegelijkertijd de financiële stabiliteit wordt gegarandeerd, het overdreven vertrouwen in externe ratings wordt verminderd en een adequate risicogevoeligheid wordt gehandhaafd;
8. ZIET UIT naar het voorstel van de Commissie om de prospectusrichtlijn te herzien; door onredelijk belastende voorschriften te schrappen en beleggers beter te beschermen, met name door de klemtoon te leggen op relevante, begrijpelijke informatie, zal het voor ondernemingen gemakkelijker en goedkoper worden om financiering aan te trekken op openbare markten;
9. BEKLEMT OONT dat het zaak is de in financiële wetgeving vastgestelde doelstellingen inzake financiële stabiliteit aan te houden, en bij voortdurend in te zetten op bescherming van consumenten en beleggers en op de eengemaakte markt, onder meer door middel van het single rulebook, en neemt daarbij nota van het voornemen van de Commissie om deze wetgeving te toetsen op samenhang, interne consistentie en proportionaliteit; KIJKT derhalve UIT naar de resultaten van de enquête van de Commissie over het regelgevingskader van de EU voor financiële diensten; en ONDERSTEUNT de handhaving van een stabiel regelgevingsklimaat in de EU;
10. VERZOEKT de Commissie, in het kader van de relevante sectorale evaluaties, na te gaan wat de gevolgen zijn van de regelingen van derde landen, onder meer op het gebied van gelijkwaardigheid en wederzijdse erkenning, voor de vigerende regelgevingen betreffende de structuur van Europese kapitaalmarkten, het concurrentievermogen van de Europese financiële sector en de daadwerkelijke toegang tot markten in derde landen;
11. MOEDIGT de Commissie AAN onverwijld de lidstaten te raadplegen teneinde, zoals in het actieplan is aangekondigd, de belemmeringen in verband met de insolventiewetgeving voor ondernemingen in kaart te brengen die de totstandkoming van een eengemaakte kapitaalmarkt in de weg staan; WAARDEERT HET dat de Commissie, uitgaande van die raadpleging en naar behoren rekening houdend met de complexiteit van de betreffende onderwerpen, welke tot een evenwichtige aanpak noopt, een voorstel wil indienen om, met volledige inachtneming van de beginselen subsidiariteit en evenredigheid, de grootste belemmeringen in verband met de insolventie van ondernemingen aan te pakken, daarbij puttend uit beste praktijken en nationale raamwerken die goede resultaten opleveren; TEKENT in het bijzonder AAN dat, waar nodig, redelijke termijnen voor het afsluiten van insolventieprocedures moeten worden vastgesteld, alsook moet worden gezorgd voor meer transparantie over de mogelijke resultaten van insolventieprocedures in de hele EU en voor een betere toegang tot mogelijkheden voor herstructurering in een vroege fase, zulks onder voorbehoud van nadere analyse;
12. VERZOEKT de Commissie de resultaten van haar studie over de grensoverschrijdende vraagstukken op het gebied van aansprakelijkheid en onbevoegdverklaring van bestuurders en de mogelijke follow-up daarvan zo spoedig mogelijk te presenteren;
13. MERKT OP DAT het nodig zou kunnen zijn dat de Commissie ook op andere relevante gebieden, zoals bijvoorbeeld effectenwetgeving, eventuele belemmeringen in kaart brengt voordat op die gebieden maatregelen worden genomen om grensoverschrijdende investeringen verder te faciliteren;
14. SCHAART ZICH VOLLEDIG achter de conclusie van de Commissie dat de volgende stappen op weg naar een kapitaalmarktenunie kunnen worden genomen op basis van het bestaande mandaat van de Europese toezichthoudende autoriteiten (ETA's); ERKENT dat de ETA's moeten werken aan meer convergentie op het gebied van toezicht, door middel van, waar passend, collegiale toetsing en, waar nodig, meer coördinatie, waarbij zij moeten nagaan op welke gebieden een meer collectieve aanpak, onder meer in het kader van initiatieven van nationale bevoegde autoriteiten, de werking van de eengemaakte markt voor kapitaal ten goede kan komen; en BEKLEMT OONT dat alle nationale autoriteiten de financiële regelgeving van de EU onverkort en consequent moeten implementeren teneinde te kunnen garanderen dat overal op de EU-kapitaalmarkt de hoogste gedrags- en integriteitsnormen in acht worden genomen;
15. WIJST OP het belang van het voornemen van de Commissie om, medio 2016, in een witboek een nadere analyse te maken van de governance en de financiering van de ETA's, waarbij naar behoren rekening zal worden gehouden met de Europese rol van deze autoriteiten;
16. ERKENT dat het EU-raamwerk ter handhaving van financiële stabiliteit moet worden geëvalueerd om mogelijke risico's buiten de banksector te ondervangen;

17. BEVESTIGT dat de lidstaten hechten aan het langetermijnperspectief van een echte kapitaalmarktunie en aan de doelstelling van een hogere mate van financiële integratie en meer financiering uit kapitaalmarkten, in combinatie met versterkte financiering door banken, wat in de financieringsstructuur van EU-ondernemingen een beter evenwicht tussen eigen en vreemd vermogen tot stand zal brengen en de grensoverschrijdende risicodeling op de private markt zal doen toenemen, en bevestigt dat de lidstaten tevens inzetten op de effectieve implementatie van overeengekomen KMU-maatregelen op nationaal niveau; KIJKT ER in die geest NAAR UIT met de Commissie samen te werken aan een routekaart waarin belemmeringen voor het vrije verkeer van kapitaal in kaart worden gebracht en oplossingen worden voorgesteld om de meest schadelijke en onterechte belemmeringen weg te nemen; en om in de geëigende fora het voorstel van de Commissie te bespreken om het probleem van de fiscale ongelijkheid tussen eigen en vreemd vermogen aan te pakken; en VERZOEKT de Commissie om het openbare debat over de mogelijke bijdrage van de financiële sector van de EU aan een succesvolle KMU voort te zetten;

18. MOEDIGT de Commissie en de lidstaten aan werk te maken van het vraagstuk van de financiële geletterdheid van toekomstige beleggers en andere marktactoren, die van belang is voor een breed en evenwichtig welslagen van het KMU-project;

19. IS VERHEUGD dat de Commissie voornemens is een strategie te ontwikkelen om lidstaten waar nodig technische bijstand te verlenen om de specifieke capaciteiten van nationale kapitaalmarkten te versterken;

20. VERZOEKT de Commissie ten minste om de zes maanden verslag uit te brengen bij de Raad via het Comité financiële diensten en het Economisch en Financieel Comité, met een empirisch onderbouwde evaluatie van de vooruitgang die is geboekt bij de totstandbrenging van de kapitaalmarktunie, onder meer op basis van sleutelindicatoren en feitenmateriaal.

[1] Doc. 10148/15

[2] Doc. 12263/15

[3] Voorstel van de Commissie voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG, 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 en van de Verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen; overlegdocument over gedekte obligaties, overleg over durfkapitaal en sociaalondernemersfondsen, enquête over het regelgevingskader van de EU voor financiële diensten;

[4] De voltooiing van Europa's Economische en Monetaire Unie: verslag van de 5 voorzitters.

Press office - General Secretariat of the Council

Rue de la Loi 175 - B-1048 BRUSSELS - Tel.: +32 (0)2 281 6319

press.office@consilium.europa.eu - www.consilium.europa.eu/press