



2020/2036(INI)

17.6.2020

FÖRSLAG TILL BETÄNKANDE

om den fortsatta utvecklingen av kapitalmarknadsunionen: bättre tillgång till kapitalmarknadsfinansiering, särskilt för små och medelstora företag, och större möjligheter för icke-professionella investerare att delta (2020/2036(INI))

Utskottet för ekonomi och valutafrågor

Föredragande: Isabel Benjumea Benjumea

INNEHÅLL

	Sida
FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS RESOLUTION	3

FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS RESOLUTION

om den fortsatta utvecklingen av kapitalmarknadsunionen: bättre tillgång till kapitalmarknadsfinansiering, särskilt för små och medelstora företag, och större möjligheter för icke-professionella investerare att delta (2020/2036(INI))

Europaparlamentet utfärdar denna resolution

- med beaktande av rapporten från högnivågruppen Next CMU i oktober 2019,
- med beaktande av rapporten av den 10 juni 2020 från högnivåforumet om kapitalmarknadsunionen,
- med beaktande av kommissionens meddelande av den 10 mars 2020 *En SMF-strategi för ett hållbart och digitalt EU* (COM(2020)0103),
- med beaktande av sin resolution av den 9 juli 2015 om att bygga en kapitalmarknadsunion¹,
- med beaktande av sin resolution av den 19 januari 2016 om lägesbedömning och utmaningar – EU:s lagstiftning om finansiella tjänster: konsekvenser och vägen mot en effektivare och mer ändamålsenlig EU-ram för finansiell reglering och en kapitalmarknadsunion²,
- med beaktande av artikel 54 i arbetsordningen,
- med beaktande av betänkandet från utskottet för ekonomi och valutafrågor (A9-0000/2020), och av följande skäl:
 - A. Alla åtgärder som vidtas för att skapa en kapitalmarknadsunion bör ha som mål att förbättra utbudet av finansieringsalternativ för företag och privatpersoner och skapa ett större utbud av attraktivare investeringserbjudanden.
 - B. De åtgärder som hittills vidtagits för att förverkliga kapitalmarknadsunionen går i rätt riktning. Mycket arbete återstår dock när det gäller precision, effektivitet och förenkling av de antagna åtgärderna.
 - C. Den sociala och ekonomiska krisen till följd av covid-19 kommer att få särskilt negativa konsekvenser för små och medelstora företag och småsparare. EU:s svar på covid-19 genom den europeiska återhämtningsplanen bör skapa en stor kapitalinjektion så att de europeiska företagens tillgång till finansiering förbättras.

Finansieringsverksamhet

1. Europaparlamentet begär att hinder avlägsnas, inte minst att lagstiftning förenklas, så att

¹ EUT C 265, 11.8.2017, s. 76.

² EUT C 11, 12.01.2018, s. 24.

finansieringskällorna diversifieras för små och medelstora företag, i syfte att främja små och medelstora företags möjligheter att få tillgång till aktiemarknader och att minska den snedvridning till förmån för skuldfinansiering som råder idag. Parlamentet påpekar att den nuvarande situationen gör små och medelstora företag mer sköra och sårbara.

2. Europaparlamentet anser att de finansiella marknadernas effektivitet bör förbättras och att börsnotering av företag bör underlättas. Parlamentet begär att en stor privat paneuropeisk börsnoteringsfond, en IPO-fond, inrättas och prioriteras, för att stödja små och medelstora företag.
3. Europaparlamentet efterlyser en snabbare utveckling av riskkapital- och private equity-marknaderna i EU genom att öka tillgången till finansiering för riskkapitalinvesteringar och utveckla större riskkapitalfonder, system för skatteincitament för investeringar av riskkapital och affärsänglar, samt aktiva IPO-marknader för riskkapitalstödda företag.
4. Europaparlamentet begär att behandlingen av kontantbaserade och syntetiska värdepapperiseringar ska likställas, och att behandlingen av lagstadgat kapital och likviditet ska likställas med säkerställda obligationer och lån, samt med kraven på offentliggörande och due diligence-granskningar för säkerställda obligationer och enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering (STS-värdepapperisering).
5. Europaparlamentet efterlyser riktade åtgärder inom lagstiftningen för värdepappersmarknaderna för att påskynda återhämtningen efter covid-19-krisen. Parlamentet stöder ändringar av prospektförordningen, direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID), värdepapperiseringsförordningen och marknadsmissbruksförordningen, i syfte att underlätta investeringar i den reala ekonomin, särskilt i små och medelstora företag, och göra det möjligt för nya aktörer och nya produkter att komma in på marknaderna och upprätthålla konsumentskyddet och marknadsintegriteten.

Främja långsiktiga och gränsöverskridande investeringar och finansiella produkter

6. Europaparlamentet uppmanar medlemsstaterna att ändra sina nationella skattesystem i syfte att minska skattehinder för gränsöverskridande investeringar, inbegripet källskatteförfaranden, och att öka finansieringen från investerare till långsiktiga investeringsmöjligheter och på så sätt förbättra avkastningen på långsiktiga sparformer för EU-medborgarna.
7. Europaparlamentet betonar vikten av att öka rättssäkerheten för gränsöverskridande investeringar genom att göra nationella insolvensförfaranden mer effektiva och ändamålsenliga.
8. Europaparlamentet betonar behovet av att gå vidare med genomförandet av en verkligt enhetlig regelbok för finansiella tjänster på den inre marknaden.
9. Europaparlamentet betonar behovet av att främja pensionssparande. Parlamentet välkomnar den europeiska privata pensionsprodukten (PEPP). Parlamentet påminner medlemsstaterna om att PEPP-produkter måste omfattas av samma skattemässiga behandling som nationella pensionsprodukter för att de ska bli ett verkligt alternativ för

sparare.

10. Europaparlamentet uppmanar medlemsstaterna att främja pensionssystem med flera pelare, inklusive tjänstepensionssystem, som ett sätt att förbättra marknadsdynamiken och incitamenten att investera. Parlamentet anser att privata pensioner bör ges nytt liv och göras mer attraktiva. Parlamentet uppmanar till skattelättnader eller skattebefrielse för att investerare ska gå in i långsiktiga produkter.
11. Europaparlamentet påminner om att det i Solvens 2-direktivet krävs en översyn före utgången av 2020 och att Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) ska ge teknisk rådgivning till kommissionen efter samråd med olika intressenter. Parlamentet uppmanar kommissionen och Eiopa att överväga en justering av kapitalkraven för investeringar i eget kapital och privat skuld, särskilt små och medelstora företags.

Marknadsarkitektur

12. Europaparlamentet betonar behovet av att de europeiska och nationella tillsynsmyndigheterna överbryggat sina skillnader. Parlamentet efterlyser tillsynskonvergens för att främja en gemensam europeisk modell, styrd av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), i syfte att minska de befintliga hindren för gränsöverskridande finansiella transaktioner.
13. Europaparlamentet konstaterar att regleringen av finansiella tjänster är mycket komplex, med reglering på internationell, europeisk och nationell nivå. Parlamentet uppmanar alla berörda aktörer att ta itu med denna komplexitet för att säkerställa att den finansiella regleringen är proportionerlig samt att undanröja onödiga administrativa bördor.

Icke-professionella investerare

14. Europaparlamentet är bekymrat över att icke-professionella investerares engagemang på finansmarknaderna fortfarande är lågt. I ljuset av de demografiska utmaningar som EU står inför efterlyser parlamentet åtgärder för att främja investeringar från sådana investerare och öka deras deltagande på kapitalmarknaderna genom attraktivare och lämpligare personliga pensionsprodukter.
15. Europaparlamentet betonar att tillträde till finansmarknaderna bör vara möjligt för alla företag inom ramen för principen ”samma verksamhet, samma regler”.
16. Europaparlamentet påminner om att lagstiftningen om paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter) uppvisar olika brister som bör åtgärdas i nästa översyn. Parlamentet förväntar sig att Priip-lagstiftningen på nivå 2 om basdokumentet för investerare ska respektera lagstiftningen på nivå 1, särskilt med avseende på resultatscenarier. Parlamentet beklagar förseningarna i antagandet av Priip-lagstiftningen på nivå 2 som innebär att denna kommer att överlappa den första Priip-översynen och som ökar den rättsliga osäkerheten och de berörda parternas kostnader.
17. Europaparlamentet uppmanar med kraft kommissionen att göra en tydlig åtskillnad mellan professionella och icke-professionella investerare på alla nivåer i MiFID så att

behandlingen av kunder kan skräddarsys efter deras kunskaper om och erfarenheter av marknaden. Parlamentet uppmanar kommissionen att överväga att införa en kategori av semiprofessionella investerare som ger bättre rättvisa åt det verkliga deltagandet på finansmarknaderna.

18. Europaparlamentet anser att den nuvarande rapporteringsramen inom MiFID II och förordningen om Europas marknadsinfrastruktur (Emir) är mycket kostsam och komplex och att den hämmar systemets effektivitet. Parlamentet anser att en förenkling är nödvändig.
19. Europaparlamentet efterlyser ändringar av lagstiftningen för att säkerställa tillgång till oberoende rådgivning från finansiella mellanhänder, samtidigt som man undviker att främja institutets egna finansiella produkter och säkerställer en rättvis saluföring av finansiella produkter.

Finansiell utbildning

20. Europaparlamentet understryker att finansiell utbildning behövs för att komma till rätta med icke-professionella investerares låga engagemang på finansmarknaderna till följd av bristande kunskap, misstro och riskaversion.
21. Europaparlamentet betonar att finansiell utbildning är ett verktyg på medellång sikt som berikar det finansiella systemet och en bra åtgärd för att få icke-professionella investerare att engagera sig på finansmarknaderna.
22. Europaparlamentet uppmanar medlemsstaterna inkludera program för finansiell kunskap i skolornas läroplaner så att autonomi i finansiella frågor kan utvecklas. Parlamentet föreslår att detta ämne tas med i programmet för internationell utvärdering av elevprestationer (Pisa).

Digitalisering

23. Europaparlamentet anser att digitaliseringen av finansiella tjänster kan fungera som en katalysator för mobiliseringen av kapital i EU och samtidigt minska hindren och öka tillsynens effektivitet. Parlamentet betonar att en EU-ram med höga standarder för cybersäkerhet skulle bidra till kapitalmarknadsunionen.
24. Europaparlamentet betonar att ”sandlådor” kan vara ett lämpligt verktyg för att främja innovation och konkurrenskraft inom sektorn för finansiella tjänster. Parlamentet uppmanar kommissionen att skapa en paneuropeisk ”sandlåda” för finansiella tjänster.

EU:s roll på de globala marknaderna

25. Europaparlamentet påpekar att Europa konkurrerar om kapital på en global marknad och att mer integrerade och effektiva europeiska kapitalmarknader därför är av avgörande betydelse för att skydda Europas ekonomiska suveränitet och användningen av euron i tredjeländer och för att attrahera utländska investerare.
26. Europaparlamentet upprepar att EU-lagstiftningen föreskriver en möjlighet att betrakta tredjeländers regler som likvärdiga på grundval av en proportionerlig och riskbaserad

analys, och att sådana beslut bör fattas genom en delegerad akt. Parlamentet påminner om att EU ensidigt kan dra tillbaka alla beslut om likvärdighet.

27. Europaparlamentet efterlyser åtgärder för att stärka eurons internationella roll och användning genom att fullborda den ekonomiska och monetära unionen, kapitalmarknadsunionen och bankunionen, stödja utvecklingen av euroreferensvärden för råvarumarknader och stärka eurons roll som referensvaluta.

◦

◦ ◦

28. Europaparlamentet uppdrar åt talmannen att översända denna resolution till rådet och kommissionen.