



EUROPEISKA  
KOMMISSIONEN

Bryssel den 24.9.2020  
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

## **BILAGA**

*till*

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

**En kapitalmarknadsunion för människor och företag – en ny handlingsplan**

## Bilaga 1: Åtgärder och ungefärlig tidsplan

### I. ÅTGÄRDER FÖR ATT STÖDJA EN GRÖN, DIGITAL, INKLUDERANDE OCH MOTSTÅNDSKRAFTIG EKONOMISK ÅTERHÄMTNING GENOM ATT ÖKA FÖRETAGENS TILLGÅNG TILL FINANSIERING

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b><u>Åtgärd 1: Göra företag mer synliga för investerare i andra länder</u></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                              |
| <i>Kommissionen kommer att anta ett lagstiftningsförslag under tredje kvartalet 2021 i syfte att inrätta en gemensam europeisk kontaktpunkt (Esap). Denna plattform ska ge sömlös, EU-omfattande tillgång till all relevant information (inklusive finansiell och hållbarhetsrelaterad information) som företag, inbegripet finansiella företag, lämnar ut till allmänheten.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>Tredje kvartalet 2021</b> |
| <p>Den information som ska ingå bör återspegla investerarnas behov och intressena hos ett bredare spektrum av användare, däribland finansiella mellanhänder och det civila samhället. Därför bör denna plattform också förbättra tillgången till och tillgängligheten hos hållbarhetsrelaterade uppgifter, styra mer investeringar mot hållbara verksamheter och bidra till målen för den europeiska gröna given<sup>1</sup>.</p> <p>Plattformen ska baseras på pilotprojektet för det europeiska instrumentet för finansiell insyn<sup>2</sup> (EFTG) och fungera som komplement till företagsregistrens sammankopplingssystem<sup>3</sup> (Bris), men kommer inte att innebära någon förändring av dess funktioner. Lagstiftningsförslaget kommer att leda till en förenkling av EU-lagstiftningen<sup>4</sup> om offentliggörande av företagsuppgifter. Plattformen kommer i största möjliga utsträckning att bygga på befintlig it-infrastruktur på EU-nivå och nationell nivå (databaser, register) för att undvika att företagens rapporteringsbörda ökar. All information ska lämnas i jämförbara digitala format. Detaljerna i fråga om plattformens informationstäckning, styrning och affärsmodell har ännu inte fastställts.</p> |                              |
| <b><u>Åtgärd 2: Stöd för tillgång till offentliga marknader</u></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                              |
| <i>För att främja och diversifiera små och innovativa företags tillgång till finansiering kommer kommissionen senast fjärde kvartalet 2021 att bedöma om noteringsreglerna för offentliga marknader (både tillväxtmarknader för små och medelstora företag och reglerade marknader) skulle kunna förenklas ytterligare.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>Fjärde kvartalet 2021</b> |

<sup>1</sup> Meddelande från kommissionen till Europaparlamentet, Europeiska rådet, rådet, Europeiska ekonomiska och sociala kommittén samt Regionkommittén – *Den europeiska gröna given*, COM(2019) 640 final.

<sup>2</sup> <https://eftg.eu/>

<sup>3</sup> [https://e-justice.europa.eu/content\\_business\\_registers\\_at\\_european\\_level-105-en.do](https://e-justice.europa.eu/content_business_registers_at_european_level-105-en.do)

<sup>4</sup> Framför allt insynsdirektivet (Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG) och direktivet om icke-finansiell rapportering (Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/95/EU av den 22 oktober 2014 om ändring av direktiv 2013/34/EU vad gäller vissa stora företags och koncerners tillhandahållande av icke-finansiell information och upplysningar om mångfaldspolitik).

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <p>Bedömningen kommer särskilt att inriktas på följande: i) lämpligheten och konsekvensen hos definitionen av små och medelstora företag i den finansiella lagstiftningen, ii) en eventuell förenkling av ordningen för marknadsmissbruk och iii) fördelarna med att införa övergångsbestämmelser för förstagångsemitterter på reglerade marknader och tillväxtmarknader för små och medelstora företag.</p>                                                                                           |                                     |
| <p><b><u>Åtgärd 3: Stöd till instrument för långsiktiga investeringar</u></b></p> <p><i>Kommissionen kommer att anta ett förslag till översyn av förordningen om europeiska långsiktiga investeringsfonder<sup>5</sup> (Eltif-fonder) senast fjärde kvartalet 2021, på grundval av resultatet av ett offentligt samråd som inleddes 2020 och en konsekvensbedömning.</i></p>                                                                                                                           | <p><b>Tredje kvartalet 2021</b></p> |
| <p>Vid översynen kommer bland annat följande att undersökas: i) policy för inlösen av och livslängd för Eltif-fonderna, ii) i vilken utsträckning Eltif-fonder marknadsförs i EU, iii) ändamålsenligheten hos investeringsbegränsningar för icke-professionella investerare, och iv) i vilken utsträckning det bör göras en uppdatering av förteckningen över godtagbara tillgångar och investeringar, diversifieringsreglerna, portföljsammansättningen och begränsningarna för kontantupplåning.</p> |                                     |
| <p><b><u>Åtgärd 4: Uppmuntra mer långsiktig kapitalfinansiering från institutionella investerare</u></b></p> <p><i>A. Som ett led i översynen av Solvens II<sup>6</sup> kommer kommissionen senast tredje kvartalet 2021 att bedöma om den rättsliga ramen skulle kunna ändras för att ytterligare främja långsiktiga investeringar från försäkringsbolag, utan att den finansiella stabiliteten och skyddet av försäkringstagarna försämras.</i></p>                                                  | <p><b>Tredje kvartalet 2021</b></p> |
| <p>Översynen av Solvens II kommer särskilt att innefatta en bedömning av om kriterierna för att kvalificera sig för klassen långfristiga aktietillgångar, beräkningen av riskmarginalen och värderingen av försäkringsbolagens skulder är lämpliga, i syfte att både undvika otillbörliga procykliska beteenden och bättre avspegla försäkringsverksamhetens långsiktiga karaktär.</p>                                                                                                                 |                                     |
| <p><i>B. I sitt arbete med att genomföra Basel III kommer kommissionen vid översynen av kapitalkravsförordningen<sup>7</sup>/kapitalkravsdirektivet<sup>8</sup> (som enligt planen ska antas senast första kvartalet 2021) att tillämpa den flexibilitet som ingår i Basel III för att säkerställa lämplig tillsynsbehandling av bankernas långsiktiga kapitalinvesteringar i små och medelstora företag.</i></p>                                                                                      | <p><b>Första kvartalet 2021</b></p> |

<sup>5</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 av den 29 april 2015 om europeiska långsiktiga investeringsfonder.

<sup>6</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet.

<sup>7</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/2013 av den 26 juni 2013 om tillsynskrav för kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (Text av betydelse för EES).

<sup>8</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/36/EU av den 26 juni 2013 om behörighet att utöva verksamhet i kreditinstitut och om tillsyn av kreditinstitut och värdepappersföretag, om ändring av direktiv 2002/87/EG och om upphävande av direktiv 2006/48/EG och 2006/49/EG.

Översynen av kapitalkravsförordningen/kapitalkravsdirektivet syftar till att undvika att genomförandet av Basel III får en otillbörlig inverkan på bankernas långsiktiga kapitalinvesteringar i små och medelstora företag samt på bankernas och värdepappersföretagens marketmakerfunktioner.

**Åtgärd 5: Hänvisning av små och medelstora företag till alternativa finansiärer**

*I syfte att underlätta små och medelstora företags tillgång till finansiering kommer kommissionen senast fjärde kvartalet 2021 att undersöka fördelarna med och möjligheterna att inrätta ett hänvisningssystem för att ålägga banker att hänvisa små och medelstora företag vars kreditansökningar de har avvisat till leverantörer av alternativ finansiering.*

**Fjärde kvartalet 2021**

Genomförbarhetsbedömningen kommer att innefatta en analys av effektiviteten i befintliga hänvisningssystem för banker. Kommissionen kommer också att undersöka fördelarna med att ömsesidigt kräva att alternativa finansieringsplattformar hänvisar små och medelstora företag till banker, och huruvida tillämpningsområdet för en hänvisningsordning skulle behöva utvidgas till att omfatta leverantörer av finansiering med eget kapital, matchningsplattformar och specialiserade rådgivningscentrum.

**Åtgärd 6: Hjälpa bankerna att öka utlåningen till den reala ekonomin**

*För att expandera värdepapperiseringsmarknaden i EU kommer kommissionen senast fjärde kvartalet 2021 att genomföra en omfattande översyn av EU:s ramverk för värdepapperisering<sup>9</sup> för både enkel, transparent och standardiserad (STS-värdepapperisering) och icke-STs-värdepapperisering<sup>10</sup>.*

**Fjärde kvartalet 2021**

Översynen kommer att syfta till att stärka värdepapperiseringens roll som ett tillgängligt instrument för att göra det lättare för bankerna för att tillhandahålla hållbar och stabil finansiering till den reala ekonomin i en omvärld efter covid-19, med särskilt fokus på små och medelstora företag och den gröna omställningen. Särskild uppmärksamhet kommer att ägnas åt den nuvarande ramens förmåga att på ett adekvat sätt återspegla den faktiska risken med både STS-värdepapperiseringsinstrument och icke-STs-värdepapperiseringsinstrument, inbegripet lämpligheten hos informationskrav, förfarandet för erkännande av betydande risköverföring och tillsynsbehandlingen av kontant och syntetisk värdepapperisering, samtidigt som den finansiella stabiliteten i EU bevaras.

**II. GÖRA EU TILL EN ÄNNU SÄKRARE PLATS FÖR PRIVATPERSONERS LÅNGSIKTIGA SPARANDE OCH INVESTERINGAR**

<sup>9</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012.

<sup>10</sup> Utöver att stärka marknaden för värdepapperisering kommer kommissionen att fortsätta att undersöka möjligheten att införa ett instrument med ”dual recourse” kallat europeiska säkrade skuldpaper (ESN- paper). Som anges i Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/2162 av den 27 november 2019 om utgivning av säkerställda obligationer och offentlig tillsyn över säkerställda obligationer kommer kommissionen att lämna en rapport till Europaparlamentet och rådet senast den 8 juli 2024.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <p><b>Åtgärd 7: Öka medborgarnas inflytande genom finanskunskaper</b></p> <p>A. För att främja en samsyn på finansiell kompetens hos offentliga myndigheter och privata organ och för att skapa en grund för utveckling av finansiell kompetens i olika tillämpningar och sammanhang kommer kommissionen att göra en genomförbarhetsbedömning för utvecklingen av en särskild EU-ram för finansiell kompetens senast andra kvartalet 2021, med utgångspunkt i relevanta befintliga ramar.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <p><b>Andra kvartalet 2021</b></p>  |
| <p>Denna åtgärd syftar till att skapa en gemensam begreppsmässig grund för EU:s offentliga myndigheter och privata organ när det gäller att utveckla strategier och utbildningstillämpningar och material som syftar till att öka den enskildes finansiella kompetens. Den kommer att baseras på relevanta befintliga ramar och följa subsidiaritetsprincipen.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                     |
| <p>B. Kommissionen kommer att bedöma om det är lämpligt att utvidga principen i artikel 6 i direktivet om hypotekslån<sup>11</sup> till relevant sektorsspecifik lagstiftning – direktivet om marknader för finansiella instrument<sup>12</sup> (Mifid), direktivet om försäkringsdistribution<sup>13</sup> (IDD), förordningen om en europeisk privat pensionsprodukt<sup>14</sup> (PEPP-produkt), direktivet om företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper<sup>15</sup> (fondföretag), förordningen om paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter<sup>16</sup> (Priip-produkter). Kommissionen kommer att göra detta i syfte att, om den får stöd av en positiv konsekvensbedömning, föreslå en övergripande samlad lagstiftning som ålägger medlemsstaterna att främja formella, icke-formella och/eller informella åtgärder för lärande som stöder konsumenternas finansiella utbildning, särskilt när det gäller ansvarsfulla investeringar.</p> | <p><b>Första kvartalet 2022</b></p> |
| <p>Syftet med denna åtgärd är att bygga vidare på det rättsliga prejudikat som fastställs i direktivet om hypotekslån genom att kräva att medlemsstaterna ska främja utbildningsåtgärder som stöder konsumenternas finansiella utbildning när det gäller ansvarsfulla investeringar i andra sektorsspecifika rättsakter (Mifid II, IDD, PEPP-produkter, fondföretag, Priip-produkter), om detta stöds av en positiv konsekvensbedömning och med full respekt för subsidiaritetsprincipen.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                     |
| <p><b>Åtgärd 8: Öka icke-professionella investerares förtroende för kapitalmarknaderna</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>Första kvartalet</b></p>      |

<sup>11</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/17/EU av den 4 februari 2014 om konsumentkreditavtal som avser bostadsfastighet och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2013/36/EU samt förordning (EU) nr 1093/2010.

<sup>12</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU.

<sup>13</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2016/97 av den 20 januari 2016 om försäkringsdistribution.

<sup>14</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/1238 av den 20 juni 2019 om en europeisk privat pensionsprodukt.

<sup>15</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper.

<sup>16</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>A. <i>Kommissionen kommer att bedöma de tillämpliga reglerna om området för incitament och offentliggörande och kommer vid behov att föreslå en ändring av den befintliga rättsliga ramen för att säkerställa att icke-professionella investerare får rättvis och tillräcklig rådgivning samt tydlig och jämförbar produktinformation.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>2022</b></p>                                                                        |
| <p>På distributionsområdet kommer bedömningen bland annat att gälla möjliga åtgärder för att i) anpassa standarderna för investerarskydd i IDD till dem som är tillämpliga enligt Mifid II, ii) uppmana distributörerna att informera kunderna om förekomsten av produkter från tredje part, iii) förbättra transparensen när det gäller incitament för kunder, och iv) införa särskilda rapporteringskrav för distributörer av produkter för icke-professionella kunder för att möjliggöra tillsyn. När det gäller offentliggörande kommer särskild uppmärksamhet att ägnas åt förbättring av konsumenters engagemang, digitala leveranser och samspel med viktig information som möjliggör jämförelser, interaktion och anpassning. Denna åtgärd bör omfatta förbättringar av offentliggörandet av hållbarhetsrelaterad information, vilket skulle påskynda icke-professionella investerares användning av hållbara produkter. Kommissionen kommer att slutföra bedömningen senast första kvartalet 2022.</p> <p>Kommissionen kommer sedan att föreslå de lagstiftningsändringar som krävs för att hantera eventuella intressekonflikter till följd av utbetalning av incitament till distributörer samt svagheter i den nuvarande ramen för offentliggörande, särskilt i syfte att öka överensstämmelsen mellan IDD, Mifid II och Priip-produkter. Om ändringarna stöds av en positiv konsekvensbedömning kommer de att ingå i IDD, Mifid II och Priip-produkter.</p> |                                                                                           |
| <p>B. <i>Kommissionen kommer att lägga fram ett lagstiftningsförslag om ändring av Mifid II senast fjärde kvartalet 2021/första kvartalet 2022 för att minska den administrativa bördan och informationskraven för en undergrupp av icke-professionella investerare. Detta kommer att innebära att den nuvarande kategoriseringen av icke-professionella investerare i förhållande till professionella investerare ses över eller att det införs en ny kategori av kvalificerade investerare.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>Fjärde kvartalet 2021/första kvartalet 2022</b></p>                                 |
| <p>Syftet med denna åtgärd är att förbättra kategoriseringen av investerare inom ramen för Mifid II i avsikt att minska den administrativa bördan för företag och lätta på onödiga skyddsåtgärder och informationskrav för en undergrupp av investerare som för närvarande klassificeras som icke-professionella investerare, trots att de har goda kunskaper om finansiella marknader och produkter. En konsekvensbedömning kommer att göras i frågan.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                           |
| <p>C. <i>Under förutsättning att det görs en positiv konsekvensbedömning i samband med översynen av IDD senast första kvartalet 2023 och Mifid II senast fjärde kvartalet 2021 kommer kommissionen att införa ett krav på att rådgivarna ska erhålla ett certifikat som bevisar att deras kunskaper och kvalifikationer är tillräckliga för att få tillträde till yrket och visar att de deltar i fortlöpande utbildning på lämplig nivå. Syftet är att upprätthålla en tillfredsställande nivå på rådgivarnas prestationer.</i></p> <p><i>Dessutom kommer kommissionen senast första kvartalet 2022 att bedöma om det är genomförbart att införa en EU-märkning för finansiella rådgivare, som</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p><b>Första kvartalet 2023</b><br/><b>Fjärde kvartalet 2021</b></p> <p><b>Första</b></p> |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|------------------------------|
| kan användas för att uppfylla kravet på att erhålla ett certifikat.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  | <b>kvartalet 2022</b>        |
| Genom dessa åtgärder säkerställs lika villkor för finansiella rådgivare och att kvaliteten på rådgivningen i EU förbättras ytterligare, även vad gäller hållbarhetsfrågor.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |                              |
| <b><u>Åtgärd 9: Stöd till pensionärer</u></b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |                              |
| A. För att stärka övervakningen av läget i fråga om tillräckliga pensioner i medlemsstaterna kommer kommissionen att försöka identifiera relevanta uppgifter och metoder för att utveckla pensionsresultattavlor med indikatorer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  | <b>Fjärde kvartalet 2021</b> |
| B. För att underlätta tillgången till skräddarsydd pensionsinformation och öka människors medvetenhet om sina framtida pensionsinkomster kommer kommissionen att sträva efter att utveckla bästa praxis för inrättandet av nationella spårningssystem.                                                                                                                                                                                                                                                                               |  | <b>Fjärde kvartalet 2021</b> |
| Kommissionen kommer att skicka en begäran om råd till Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) senast fjärde kvartalet 2020 för att i) identifiera de uppgifter som tjänstepensionsinstituterna bör rapportera för att göra det möjligt att utveckla pensionsresultattavlor med indikatorer och ii) få myndighetens synpunkter på utvecklingen av bästa praxis för inrättandet av nationella spårningssystem. Tidsfristen för att ta emot Eiopas tekniska råd kommer att löpa fram till fjärde kvartalet 2021. |  |                              |
| C. Kommissionen kommer att inleda en studie för att analysera praxis för automatisk inskrivning och eventuellt annan praxis för att uppmuntra till deltagande i tjänstepensionssystem, i syfte att utveckla bästa praxis för sådana system i medlemsstaterna.                                                                                                                                                                                                                                                                        |  | <b>Tredje kvartalet 2020</b> |
| Under tredje kvartalet 2020 kommer kommissionen att inleda en extern studie för att analysera befintliga metoder för automatisk inskrivning i tjänstepensionssystem, i syfte att utveckla bästa praxis i EU. Automatisk inskrivning är en mekanism där spararna automatiskt ansluts till ett pensionssparande, såvida de inte aktivt väljer att inte delta.                                                                                                                                                                          |  |                              |

### III. INTEGRERA DE NATIONELLA KAPITALMARKNADERNA I EN VERKLIG INRE MARKNAD

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <p><b><u>Åtgärd 10: Minskning av skattebördan vid gränsöverskridande investeringar</u></b></p> <p><i>För att minska de skatterelaterade kostnaderna för gränsöverskridande investerare och förebygga skattebedrägerier kommer kommissionen att lägga fram ett lagstiftningsinitiativ senast fjärde kvartalet 2022, förutsatt att det görs en positiv konsekvensbedömning, och i nära samråd med medlemsstaterna, samt undersöka ytterligare sätt att införa ett gemensamt, standardiserat EU-omfattande system för källskattelättnad.</i></p> | <p><b>Fjärde kvartalet 2022</b></p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|

I detta arbete kommer hänsyn att tas till OECD:s Trace-initiativ för avtalsenliga skattelättnader och ökad efterlevnad<sup>17</sup> och andra EU-initiativ, t.ex. uppförandekoden för källskatt.<sup>18</sup>

**Åtgärd 11: Öka förutsägbarheten i resultatet av gränsöverskridande investeringar i fråga om insolvensförfaranden**

A. För att göra resultatet av insolvensförfarandena mer förutsägbart kommer kommissionen senast i mitten av 2022 att ta ett lagstiftningsinitiativ eller ett icke-lagstiftningsinitiativ för minimiharmonisering eller ökad konvergens på de områden som är centrala för insolvens utanför banksektorn.

**Andra kvartalet 2022**

Initiativet till ett lagstiftningsinstrument eller icke-lagstiftningsinstrument skulle kunna innehålla en definition av utlösande faktorer för insolvensförfaranden, rangordning av fordringar (avvägning mellan olika typer av borgenärs intressen, inbegripet borgenärer med eller utan säkerhetsrätt vid insolvens) och ytterligare centrala inslag såsom återvinningsåtgärder eller spårning av tillgångar. Initiativet kommer att utformas med hänsyn till resultatet av ett offentligt samråd samt råd från en expertgrupp och diskussioner med medlemsstaterna. Det kommer också att underbyggas av en konsekvensbedömning.

B. För att regelbundet bedöma effektiviteten i de nationella insolvenssystemen för lån kommer kommissionen och EBA att analysera möjligheten att göra rättsliga ändringar av rapporteringsramarna senast första kvartalet 2021. Detta kan leda till rättsliga ändringar under fjärde kvartalet 2022.

**Första kvartalet 2021**

**Fjärde kvartalet 2022**

Med utgångspunkt i erfarenheterna från den riktmarkning av nationella ramverk för verkställighet av lån<sup>19</sup> (inklusive insolvens) som har genomförts inom ramen för den första handlingsplanen för kapitalmarknadsunionen kommer kommissionen och EBA att analysera möjligheten att göra rättsliga ändringar av rapporteringsramarna. Detta skulle göra det möjligt för EBA att regelbundet informera kommissionen om effektiviteten i verkställigheten av lån i medlemsstaterna, utan att rapporteringsbördan ökas på ett oproportionerligt sätt. I förekommande fall kommer eventuella lagändringar att föreslås under fjärde kvartalet 2022.

**Åtgärd 12: Underlätta aktieägarengagemang**

För att underlätta investerarnas engagemang, särskilt över gränserna, kommer kommissionen att bedöma följande: i) möjligheten att införa en EU-omfattande, harmoniserad definition av aktieägare, och ii) om och hur reglerna för samverkan mellan investerare, mellanhänder och emittenter kan förtydligas och harmoniseras ytterligare när det gäller utövande av rösträtt och behandling av bolagshändelser. Kommissionen kommer också att undersöka eventuella nationella hinder för användningen av ny digital teknik på detta område.

**Tredje kvartalet 2023**

**Fjärde kvartalet 2021**

<sup>17</sup> <http://www.oecd.org/ctp/exchange-of-tax-information/treaty-relief-and-compliance-enhancement-trace.htm>

<sup>18</sup> [https://ec.europa.eu/taxation\\_customs/sites/taxation/files/code\\_of\\_conduct\\_on\\_withholding\\_tax.pdf](https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/code_of_conduct_on_withholding_tax.pdf)

<sup>19</sup> [https://ec.europa.eu/info/publications/191203-study-loan-enforcement-laws\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/191203-study-loan-enforcement-laws_en)

Denna bedömning kommer att göras som ett led i kommissionens utvärdering av genomförandet av det andra direktivet om aktieägares rättigheter<sup>20</sup> (SRD 2), som ska offentliggöras senast tredje kvartalet 2023. I detta skede, och efter att ha tagit hänsyn till marknadsutvecklingen efter det att SRD 2 och dess genomförandeförordning<sup>21</sup> träder i kraft i september 2020, planerar kommissionen att särskilt undersöka följande:

- tilldelning och styrkande av rättigheter samt bokföringsdatum,
- bekräftelse av rättigheter och skyldigheten att göra en avstämning,
- ordningsföljd för datum och tidsfrister,
- eventuella ytterligare nationella krav (särskilt krav på fullmakt för att utöva rösträtt), och
- kommunikation mellan emittenter och värdepapperscentraler när det gäller tidpunkt, innehåll och format.

Särskild uppmärksamhet kommer att ägnas åt ändamålsenlighets- och effektivitetshänsyn samt rättssäkerhetsaspekter.

Kommissionen kommer också att senast fjärde kvartalet 2021 undersöka om det finns nationella rättsliga hinder för användningen av ny digital teknik som skulle kunna göra kommunikationen mellan emittenter och aktieägare effektivare och underlätta emittenternas identifiering av aktieägare eller aktieägarnas deltagande och röstning vid bolagsstämmor.

#### **Åtgärd 13: Utveckling av gränsöverskridande avvecklingstjänster**

*För att förbättra det gränsöverskridande tillhandahållandet av avvecklingstjänster i EU utan att negativt påverka den finansiella stabiliteten kommer kommissionen att se över reglerna på en rad olika områden, däribland följande: i) värdepapperscentralers gränsöverskridande tillhandahållande av tjänster på grundval av ett pass för värdepapperscentraler och ii) de förfaranden och villkor enligt vilka värdepapperscentraler har auktoriserats att utse kreditinstitut eller själva tillhandahålla anknutna banktjänster.*

**Fjärde kvartalet 2021**

Detta kommer att uppnås genom en riktad översyn av förordningen om värdepapperscentraler<sup>22</sup> som ska genomföras under fjärde kvartalet 2021. En sådan översyn krävs enligt förordningen och kommer att underbyggas av en konsekvensbedömning.

Innan lagstiftningsförslaget antas ska kommissionen senast fjärde kvartalet 2020 lägga fram en rapport om förordningen för Europaparlamentet och rådet. Denna rapport kommer att återspegla ett brett samråd med alla berörda parter, inklusive medlemsstaterna och Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma).

#### **Åtgärd 14: Konsoliderad handelsinformation**

*För att skapa en integrerad handelsbild i hela EU och förbättra konkurrensen mellan handelsplatser kommer kommissionen att föreslå lagändringar som kommer att stödja*

**Fjärde kvartalet 2021**

<sup>20</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2017/828 av den 17 maj 2017 om ändring av direktiv 2007/36/EG vad gäller uppmuntrande av aktieägares långsiktiga engagemang.

<sup>21</sup> Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2018/1212 av den 3 september 2018.

<sup>22</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt om ändring av direktiven 98/26/EG och 2014/65/EU samt förordning (EU) nr 236/2012.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <p><i>upprättandet av en effektiv och heltäckande konsoliderad handelsinformation för aktierelaterade och aktieliknande finansiella instrument efter handel.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                     |
| <p>Kommissionen kommer att se till att handelsinformationen blir heltäckande och att uppgifterna i den håller tillräckligt hög kvalitet för att ge marknadsaktörerna ett mervärde, samtidigt som hänsyn tas till kostnaderna för upprättandet och användningsfallet.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                     |
| <p><b><u>Åtgärd 15: Skydd och underlättande av investeringar</u></b></p> <p><i>Kommissionen kommer att föreslå en förstärkning av ramen för skydd och underlättande av investeringar i EU.</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <p><b>Andra kvartalet 2021</b></p>  |
| <p>Åtgärden kommer att struktureras utifrån tre pelare:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) materiella regler för att säkerställa ett konsekvent och förutsägbart skydd för EU-interna investeringar,</li> <li>(ii) bättre efterlevnad av dessa regler, vilket ska säkerställas genom effektivare tvistlösningsmekanismer på nationell nivå och/eller EU-nivå samtidigt som tillgången till nationella domstolar garanteras,</li> <li>(iii) särskilda investeringsfrämjande åtgärder, t.ex. sammanställning av information om investerares rättigheter och möjligheter i en enda åtkomstpunkt (t.ex. på Invest EU-portalen<sup>23</sup>) och främjande av mekanismer för förebyggande problemlösning från berörda parter sida samt tvistlösning i godo.</li> </ul>                                             |                                     |
| <p><b><u>Åtgärd 16: Tillsyn</u></b></p> <p><i>Kommissionen kommer att arbeta för ett förbättrat enhetligt regelverk för kapitalmarknaderna genom att bedöma behovet av ytterligare harmonisering av EU:s regler och övervaka framstegen mot konvergens i tillsynen. Kommissionen kommer att utvärdera resultatet under fjärde kvartalet 2021 och överväga att föreslå åtgärder för en förbättrad samordning av tillsynen eller direkt tillsyn från de europeiska tillsynsmyndigheternas sida.</i></p> <p><i>Kommissionen håller också på att noggrant bedöma hur Wirecardmålet påverkar regleringen och tillsynen av EU:s kapitalmarknader och kommer att agera snabbt och beslutsamt för att åtgärda eventuella brister som har identifierats i EU:s rättsliga ram.</i></p>                                              | <p><b>Fjärde kvartalet 2021</b></p> |
| <p>Med full respekt för subsidiaritetsprincipen kommer kommissionen systematiskt att bedöma om det är motiverat med ytterligare harmonisering av EU:s regler. Ett förstärkt enhetligt regelverk och effektiv tillsyn skulle skapa lika villkor för marknadsaktörerna och bidra till rättvis konkurrens dem emellan.</p> <p>Vid kommande sektorsvisa lagstiftningsöversyner kommer kommissionen också att överväga hur effektiva de europeiska tillsynsmyndigheternas befogenheter att främja konvergens är när det gäller att identifiera eventuella luckor eller områden där stärkta befogenheter skulle bidra till att främja kapitalmarknadsunionen. Kommissionen kommer också att överväga om befogenheterna att främja konvergens verkligen utnyttjas inom ramen för den befintliga styrningen. Slutligen kommer</p> |                                     |

<sup>23</sup> <https://ec.europa.eu/eipp/desktop/sv/index.html?2nd-language=sv>

kommissionen att noga övervaka om det har gjorts tillräckliga framsteg i fråga om tillsynskonvergens för att kapitalmarknadsunionen ska blomstra. Om det finns indikationer på att tillsynsstrukturen är otillräcklig för den önskade marknadsintegreringsnivån kommer en starkare samordning av tillsynen eller direkt tillsyn från de europeiska tillsynsmyndigheternas sida att övervägas vid framtida översyner. Nästa översyn ska vara klar i slutet av 2021.

Kommissionen är också i färd med att göra en noggrann bedömning av hur Wirecardmålet påverkar regleringen och tillsynen av EU:s kapitalmarknad. Den kommer att ta hänsyn till slutsatserna från pågående undersökningar. Mot bakgrund av den information som kommissionen har tillgång till i detta skede väcker Wirecards kollaps frågor om effektiviteten i Wirecards bolagsstyrning, externa lagstadgade revision och tillsyn av finansiell information.