



## Pressemeddelelse

Luxembourg, den 11. november 2020

### Kapitalmarkedsunionen: langsomme fremskridt

Kapitalens frie bevægelighed har i lang tid været et centralt mål for Den Europæiske Union. Den er en af søjlerne i det indre marked - sammen med den frie bevægelighed for personer, varer og tjenesteydelser. Ifølge en ny beretning, som Den Europæiske Revisionsret offentliggør i dag, har Kommissionen gjort en indsats for at nå det udfordrende mål om at etablere en kapitalmarkedsunion, men resultaterne lader vente på sig.

I EU er virksomheder traditionelt stærkt afhængige af banker til at finansiere deres aktiviteter. Kommissionen har siden 2015 gjort en indsats for at supplere bankunionen med en kapitalmarkedsunion for at give nystartede virksomheder og små og mellemstore virksomheder (SMV'er) alternative finansieringskilder. Kapitalmarkedsunionen skal også fjerne grænseoverskridende hindringer for investeringer i EU mere generelt.

*"Kapitalmarkedsunionen er ufuldstændig, og der er stadig meget arbejde, der skal gøres," siger Rimantas Šadžius, det medlem af Den Europæiske Revisionsret, der er ansvarligt for beretningen. "Kommissionens tiltag til at diversificere finansieringsmulighederne for SMV'er og udvikle lokale kapitalmarkeder i kapitalmarkedsunionen har ikke haft nogen katalysatoreffekt hidtil. Revisionsretten mener, at det fortsat er en ambitiøs og presserende prioritet at øge den private risikodeling via kapitalmarkederne. Det vil resultere i et finansielt system i EU, der ikke blot er mere stabilt og modstandsdygtigt over for kriser, men også er bedre rustet til at fremme vækst, navnlig når det ikke er let at få adgang til traditionel bankfinansiering, eller når denne finansiering slår fejl."*

Revisorerne konstaterede, at der var gjort fremskridt, men forventningerne var for høje og kunne ikke realistisk være indfriet med de tiltag, der blev indført som led i kapitalmarkedsunionen. Indtil nu er de fleste retsakter vedrørende kapitalmarkedsunionen enten ikke gennemført endnu eller først gennemført for nylig. Navnlig gælder det for mange af de centrale tiltag i Kommissionens handlingsplan for kapitalmarkedsunionen, der endnu ikke er sat i gang, at de kun kan gennemføres af medlemsstaterne selv eller med deres fulde opbakning. Mange af de tiltag, Kommissionen kunne tage inden for sit ansvarsområde, var ikkebindende eller havde et snævert fokus. Disse tiltag var ikke en succes med hensyn til at gøre betydelige fremskridt i retning af at gennemføre kapitalmarkedsunionen.

Formålet med denne pressemeddelelse er at gengive hovedbudskaberne i Den Europæiske Revisionsrets særberetning. Beretningen i sin helhed kan fås på [eca.europa.eu](http://eca.europa.eu).

## ECA Press

12, rue Alcide De Gasperi – L-1615 Luxembourg

E: [press@eca.europa.eu](mailto:press@eca.europa.eu) @EUAuditors [eca.europa.eu](http://eca.europa.eu)

Ifølge revisorerne var tiltagene til diversificering af finansieringskilder for virksomhederne for vage til at stimulere og være katalysator for en strukturel ændring hen imod mere markedsfinansiering i EU. Revisorerne konstaterede f.eks., at SMV'ers adgang til offentlige markeder indtil videre ikke var blevet væsentligt bedre eller billigere. De bemærker også, at Kommissionen kunne have gjort mere for at fremme finansiell forståelse blandt SMV'er og kommende investorer. Endvidere var securitiseringslovgivningen - der kunne have fungeret som et indirekte finansieringsinstrument for SMV'er - et positivt skridt, men det har endnu ikke som forventet bidraget til at lette finansieringen og heller ikke hjulpet bankerne til at øge deres lånekapacitet.

Der er klare geografiske uoverensstemmelser mellem medlemsstaterne med hensyn til de lokale kapitalmarkeds kapitalisering, likviditet og dybde. Medlemsstaterne mod vest og nord har som regel dybere kapitalmarkeder og selvforstærkende kapitalknudepunkter, mens medlemsstaterne mod øst og syd halter bagefter. Revisorerne konstaterede, at Kommissionen ikke havde udviklet en omfattende og klar EU-strategi til at overvinde disse forskelle. De konstaterede, at Kommissionen havde brugt sin koordinerende rolle under det europæiske semester til at fremme udviklingen og integrationen af lokale kapitalmarkeder og havde ydet støtte til nogle medlemsstater. Den havde dog ikke anbefalet alle medlemsstater med mindre udviklede kapitalmarkeder at gennemføre relevante strukturreformer.

Revisorerne konstaterede også, at handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen ikke havde ført til et gennembrud med hensyn til de største hindringer for grænseoverskridende kapitalstrømme. Disse hindringer kommer ofte fra national lovgivning, f.eks. på områderne insolvens og kildeskat, eller fra manglende finansiell uddannelse. Der var gjort begrænsede fremskridt med hensyn til at tackle disse hindringer, til dels på grund af medlemsstaternes manglende opbakning.

Et andet problem med handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen var, at målene var vagt formulerede. Prioriteter blev først fastlagt sent i processen. Og hvor der var mål, var de oftest ikke målbare. Revisorerne bemærkede også, at der ikke var fulgt regelmæssigt og konsekvent op på fremskridt. De anbefaler Kommissionen at styrke overvågningsrammen betydeligt.

Revisorerne fremsætter også en række andre anbefalinger til Kommissionen for at forbedre effektiviteten af projektet vedrørende kapitalmarkedsunionen; de omhandler målrettede tiltag til at lette SMV'ers adgang til kapitalmarkederne yderligere og tiltag til at afhjælpe fragmentering og tackle centrale grænseoverskridende hindringer for investeringer. Revisorerne opfordrer endvidere Rådet til at overveje, hvordan det kan gå videre med Kommissionens forslag til at imødegå den asymmetriske beskatning af egenkapital og lån, der er skadelig for udviklingen af kapitalmarkedsunionen.

### **Baggrundsplysninger**

Vores revisionsarbejde blev afsluttet inden covid-19-udbruddet, og denne beretning tager derfor ikke højde for en eventuel politisk udvikling eller andre ændringer som reaktion på pandemien.

På lignende områder har Revisionsretten offentliggjort beretninger om [det europæiske semester](#), [EU's centrum for investeringsrådgivning](#), [Innovation i SMV'er](#) og [EU-interventioner vedrørende venturekapital](#).

**Pressekontakt:** Claudia Spiti - E: [claudia.spiti@eca.europa.eu](mailto:claudia.spiti@eca.europa.eu) - M: (+352) 691 553547