

SV

SV

SV

GRÖNBOK

Grönbok om politiken för finansiella tjänster (2005 - 2010)

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ÖVERGRIPANDE MÅL.....	3
1. POLITIKENS HUVUDINRIKTNING.....	5
2. BÄTTRE LAGSTIFTNING, INFÖRLIVANDE, TILLÄMPNING OCH LÖPANDE UPPFÖLJNING.....	9
3. KONSOLIDERING AV LAGSTIFTNINGEN OM FINANSIELLA TJÄNSTER PERIODEN 2005-2010	10
3.1. ATT SLUTFÖRA KVARVARANDE ÅTGÄRDER	10
3.2. EFFEKTIV OCH ÄNDAMÅLSENLIG TILLSYN	11
3.3. ATT SKAPA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR GRÄNSÖVERSKRIDANDE INVESTERINGAR OCH KONKURRENS.....	12
3.4. DEN YTTRE DIMENSIONEN.....	12
4. MÖJLIGA NYA RIKTADE INITIATIV.....	13

BILAGA I

EKONOMISKA VINSTER AV FINANSIELL INTEGRATION

BÄTTRE LAGSTIFTNING SAMT BÄTTRE GENOMFÖRANDE, TILLÄMPNING OCH LÖPANDE KONTROLL AV EFTERLEVNAD AV LAGSTIFTNINGEN

EFFEKTIV OCH ÄNDAMÅLSENLIGT TILLSYN

HINDER FÖR GRÄNSÖVERSKRIDANDE KONSOLIDERING

DEN YTTRE DIMENSIONEN

AKTIV STYRNING AV TILLGÅNGAR

FINANSIELLA TJÄNSTER TILL PRIVATPERSONER OCH MINDRE FÖRETAG

BILAGA II

TIDSPLAN FÖR ANTAGANDE AV ÅTGÄRDER, ÅTGÄRDER SOM ÄR UNDER FÖRHANDLING SAMT ÅTGÄRDER SOM ÄR UNDER FÖRBEREDANDE

GRÖNBOK OM POLITIKEN FÖR FINANSIELLA TJÄNSTER (2005-2010)

Kommissionens politik på området finansiella tjänster¹ för de kommande fem åren har följande övergripande mål:

- Att befästa de framsteg som gjorts för att skapa en integrerad, öppen, konkurrenskraftig och ekonomiskt effektiv europeisk finansmarknad samt avlägsna de väsentliga kvarvarande ekonomiska hindren.
- Att främja en marknad med fri rörlighet för finansiella tjänster och kapital till lägsta möjliga kostnad inom hela EU – med fullgoda och effektiva nivåer av tillsyn, finansiell stabilitet samt en hög nivå av konsumentskydd.
- Att genomföra, tillämpa och löpande utvärdera det befintliga regelverket, strikt tillämpa programmet för förbättrad lagstiftning vid för alla framtida initiativ, förstärka tillsynskonvergensen och stärka det europeiska inflytandet på de globala finansmarknaderna.

I denna grönbok redogörs för vad kommissionen preliminärt avser att prioritera inom politiken för finansiella tjänster under de kommande fem åren. I grönboken beaktas många sammanfallande uppfattningar som kommit till uttryck under det 2 år långa samrådsförfarande som inleddes med de fyra expertgruppernas arbete och åtföljdes av ett brett offentligt samråd². Övriga samtida initiativ inbegriper en rapport om finansiell integration framtagen av EU:s finansiella tjänstekommitté³ samt utkastet till lägesrapport från Europaparlamentets utskott för ekonomiska och monetära frågor om hur långt integrationen av EU:s finansiella marknader⁴ nått.

Kommissionen efterlyser nu reaktioner på sina inledande idéer om den framtida europeiska politiken för finansiella tjänster. Svar bör skickas senast den 1 augusti 2005 till följande adress: markt-consult-financialservices@cec.eu.int. Svaren kommer att läggas ut på kommissionens webbplats – såvida ingen uttrycklig begäran om motsatsen görs.

Kommentarer och vidare förberedande arbete inom kommissionen kommer att beaktas för att fastställa utformningen av **det slutgiltiga**

1 En del av kommissionens övergripande strategiska mål 2005-2009, se COM(2005) 12, 26.1.2005: avsnitt 1.1, andra stycket, samt COM(2005) 24, 2.2.2005, punkt 3.2.1

2 Se: http://europa.eu.int/comm/internal_market/en/finances/actionplan/stocktaking_en.htm

3 Rapport för diskussion vid Finansministrarnas möte den 2 juni 2004, endast för begränsad spridning.

4 Se: http://www.europarl.eu.int/meetdocs/2004_2009/documents/PR/553/553131/553131en.pdf

strategiprogrammet, som kommer att läggas fram i form av en vitbok i november 2005.	
--	--

<p>1. POLITIKENS HUVUDINRIKTNING</p>	
<p>Under de senaste sex åren har betydande framsteg gjorts för att skapa en integrerad europeisk kapitalmarknad och marknad för finansiella tjänster. Överenskommelse har nåtts om flertalet av de nödvändiga regler som skisserades i handlingsplanen för finansiella tjänster (FSAP) enligt tidsplanen och dessa genomförs nu. "Lamfalussyprocessen"⁵ har inneburit att beslutsfattande på europeisk nivå och regleringsstrukturer har blivit mer rationella och effektiva. Ett fortsatt systematiskt samarbete har utvecklats mellan de europeiska institutionerna och marknadsaktörerna. Likaså har den politiska tilltron till integrationsprocessen ökat efter införandet av euron.</p>	
<p>Arbetet är emellertid inte slutfört. Den nya etapp som nu inleds och gäller perioden 2005-2010 har en väsentligt annorlunda inriktning:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Konsolidering av befintlig lagstiftning, med få nya initiativ. – Säkerställande av att europeiska bestämmelser effektivt införlivas i den nationella lagstiftningen och att tillsynsmyndigheterna följer en mer strikt tillämpning. – Fortlöpande utvärdering i efterhand med vars hjälp kommissionen noggrant kommer att övervaka hur dessa regler tillämpas i praktiken – och deras effekter på den europeiska finansiella sektorn. – Medlemsstater, tillsynsmyndigheter och marknadsaktörer måste sköta sina respektive uppgifter. Om så krävs kommer kommissionen inte att tveka att föreslå att åtgärder som inte ger de förväntade resultaten ändras eller tas tillbaka. Detta tillvägagångssätt är avgörande för att säkerställa att den efter hårt arbete införda europeiska regleringsramen kommer att fungera optimalt till förmån för marknadsaktörerna, som består av mer än 20 miljoner europeiska företag och 450 miljoner medborgare, och därigenom till förmån för den europeiska ekonomin i stort. 	
<p>Arbetet under de gångna sex åren har styrts av visionen om att djupa, likvida och dynamiska finansiella marknader kommer att säkerställa en effektiv allokering av och tillgång till finansiering och till finansiella tjänster inom hela den europeiska ekonomin – från institutionella tjänster till tjänster som riktar sig till privatpersoner och mindre företag – och lägga grunden till högre långsiktig tillväxt och skapande av arbetstillfällen inom hela ekonomin. Vägledande för lagstiftningsförslagen inom ramen för</p>	

5 Lamfalussyrapporten, offentliggjord den 15 februari 2001, finns på kommissionens hemsida på Internet: http://europa.eu.int/comm/internal_market/securities/lamfalussy/index_en.htm; se även fotnot 44 i bilaga II.

<p>handlingsplanen för finansiella tjänster var gränsöverskridande konkurrens, marknadstillträde, ökad öppenhet och insyn, marknadsintegritet, finansiell stabilitet och effektivitet. Generellt sett har lagstiftningen inom ramen för handlingsplanen för finansiella tjänster enträget följt dessa vägledande principer – och de gäller fortfarande idag.</p>	
<p>De ekonomiska vinsterna av en europeisk finansiell integration (bilaga I) är obestridliga. Detta har också fått erkännande i Lissabonstrategin⁶ – och bekräftats av kommissionens halvtidsutvärdering av Lissabonstrategin med dess ökade tonvikt på tillväxt och arbetstillfällen⁷.</p>	
<p>Att anpassa nationella tillsynsmetoder till ett gemensamt europeiskt regelsystem är en svår uppgift: det innebär betydande ändringskostnader på förhand för nationella tillsynsorgan och marknadsaktörer. Dessa övergångsproblem utgör en utmaning i sig – särskilt eftersom de i stort sett är koncentrerade till en kort period (2005-2007). Farhågor för dessa övergångskostnader bör emellertid inte skymma de ekonomiska vinsterna i vidare mening. Alternativet är avskräckande: fragmenterade och ineffektiva finansiella marknader och/eller ett lapptäcke av nationell likviditet som är föremål för skiljaktiga, splittrade riskhanteringsförfaranden samt högre kapitalkostnader. Genom handlingsplanen för finansiella tjänster har en rättslig ram för bemyndigande skapats som bör göra det möjligt för emittenter, investerare och tillhandahållare av finansiella tjänster att bedriva affärer på en alleuropeisk nivå utan omotiverade rättsliga hinder. Nu gäller det att få det att fungera väl.</p>	
<p>Idag finns det både ekonomiska och marknadsmässiga belägg för att den europeiska finansiella integrationen går vidare inom många sektorer: på de institutionella marknaderna, på aktiebörserna och när det gäller infrastrukturen för de finansiella marknaderna, såsom clearing och avveckling. Detta har förbättrat villkoren för alla användare av finansiella tjänster. En europeisk marknadsreflex börjar växa fram även om mycket återstår att göra såväl på de ovan nämnda områdena som på andra områden för både institutionella och privatkundstjänster. Exempelvis är sektorn för distribution av finansiella tjänster till privatpersoner och mindre företag fortfarande fragmenterad och vissa marknader förblir omöjliga att ta sig in på. Dessa barriärer måste noga granskas, särskilt för att utröna huruvida de utgör väsentliga ekonomiska hinder för den fria rörligheten för kapital och finansiella tjänster.</p>	
<p>En väl fungerande riskkapitalmarknad är en strategiskt viktig faktor för att främja nya och innovativa företag, företaggaranda, höjd produktivitet och bärkraftig ekonomisk tillväxt i Europa. Den europeiska</p>	

6 Vid sitt möte i Lissabon den 23 och 24 mars 2000 enades Europeiska rådet om ett nytt strategiskt mål för EU för det kommande decenniet; nämligen att bli den mest konkurrenskraftiga och dynamiska kunskapsbaserade ekonomin i världen med förmåga att skapa en hållbar ekonomisk tillväxt med fler och bättre arbetstillfällen och ökad social sammanhållning.

7 Tillväxt och arbetstillfällen: Nystart för Lissabonstrategin', Februari 2005, http://europa.eu.int/growthandjobs/pdf/COM2005_024_en.pdf

<p>riskkapitalmarknaden är för närvarande mycket ineffektivare än exempelvis motsvarande marknad i USA. Det är därför viktigt att kartlägga vilka prioriteringar som bör göras i eventuella nya initiativ på detta område.</p>	
<p>En strikt metod för ”bättre lagstiftning” kommer att tillämpas under hela arbetets gång från utformningen av politiken, genom öppna och överblickbara samråd på alla nivåer, till införandet av heltäckande och övertygande ekonomiska konsekvensbedömningar innan nya förslag läggs fram samt vid utvärderingen i efterhand. Detta är centralt för att minska administrativa kostnader för finansiella institut och utgivare och för att höja den europeiska finanssektorns konkurrenskraft.</p>	
<p>Europaparlamentet och rådet bör också tillämpa motsvarande disciplinerade förhållningssätt för att undvika att välgrundade kommissionsförslag växer ut explosionsartat i onödig och försvagande komplexitet. Medlemsstaterna bör särskilt undvika att lägga på lager på lager av bestämmelser som går utöver själva direktivet – så kallad <i>“goldplating”</i> – och på så sätt omintetgöra fördelarna av en enda uppsättning EU-bestämmelser och lägga ytterligare bördor och kostnader på det europeiska näringslivet⁸.</p>	
<p>Liksom tidigare måste det finnas en erfarenhetsbaserad förväntan om att framtida nya lagstiftningsförslag på EU-nivå som rör finansiella tjänster och genomförandebestämmelser kommer att ge betydande ekonomiska vinster uttryckt i effektivitet och stabilitet. En måttstock bör vara i vilken mån åtgärderna bidrar till att underlätta gränsöverskridande affärsverksamhet och höja de europeiska finansiella marknadernas konkurrenskraft samtidigt som den interna stabiliteten skyddas.</p>	
<p>Kommissionens metod kommer även i fortsättningen att sträva efter att skapa så mycket samsyn som möjligt i varje förberedande etapp, samarbeta nära och öppet med medlemsstaterna och Europaparlamentet, med tillsynsmyndigheternas nätverk i EU (CEBS⁹, CEIOPS¹⁰, och CESR¹¹), med Europeiska centralbanken och marknadsaktörerna samt i framtiden mer intensivt med konsumentgrupper¹². Regleringsfilosofier skiljer sig åt medlemsstaterna emellan – och därför består konsten att utforma europeisk lagstiftning på dessa komplicerade områden i att hitta</p>	

8 Se kommissionens rekommendation om bästa praxis för medlemsstaternas genomförande av EU-lagstiftningen, SEC2004(918) slutl..

9 Europeiska banktillsynskommittén, inrättad den 1 januari 2004.

10 Kommittén för europeiska myndigheter med tillsyn över försäkringar och tjänstepensioner, inrättad den 24 november 2003.

11 Europeiska värdepapperstillsynskommittén, inrättad den 7 juni 2001.

12 FIN-USE-forumet för finansiella tjänster förser redan kommissionen med värdefull input från ett användarperspektiv.

<p>den avvägning som bäst gagnar Europas intressen. All lagstiftning bör respektera subsidiaritets- och proportionalitetsprinciperna i fördraget¹³ och stärka konkurrensen.</p>	
<p>Den viktiga diskussionen om europeisk tillsynskonvergens behöver nu drivas framåt. Tillsynssystemet måste ha de nödvändiga instrumenten för att få den europeiska lagstiftningen på området finansiella tjänster att fungera effektivt och därigenom underlätta för alleuropeisk affärsverksamhet. Resultatet måste säkerställa en fullständig demokratisk redovisningsskyldighet gentemot medlemsstaterna och Europaparlamentet. I detta sammanhang är EU-konstitutionens¹⁴ ikraftträdande viktigt för kontinuitet på medellång sikt och för bärkraften i Lamfalussyprocessen¹⁵.</p>	
<p>Med lagstiftningsramen för tillsynsstrukturerna i stort sett på plats förutser kommissionen att synergieffekter mellan olika politikområden – särskilt konkurrens och konsumentpolitik – kommer att växa under de kommande fem åren. En del sektoriella utredningar på området för finansiella tjänster har redan aviserats. Kommissionen skulle gärna se marknadsaktörer spela en effektivare och mer proaktiv roll när det gäller att regelbundet påpeka tydliga överträdelser eller konkurrensbegränsande beteende oberoende av källa – först på nationell nivå och därefter till kommissionen.</p>	
<p>Övriga övergripande och komplementära politikområden (företagsstyrning, bolagsrättsreform, redovisning, lagstadgad revision) är också synnerligen viktiga när det gäller att bygga upp förtroende, öppenhet och insyn på de europeiska finansmarknaderna. Arbetet inom dessa områden, även om de inte omfattas av denna grönbok, kommer gå vidare enligt de överenskomna tidsplanerna¹⁶ och enligt ett synsätt som grundas på förenkling och principen om "bättre lagstiftning". Bolag, redovisningsekonomer, revisorer och andra marknadsaktörer måste tillämpa högsta möjliga etiska normer i sitt arbete. Nationella tillsynsmyndigheter måste se till att dessa normer tillämpas i praktiken, även med avseende på finansiella centra i s.k. skatteparadis. I annat fall kommer det politiska trycket och trycket från marknaden för ytterligare lagstiftningsingrepp på dessa och andra områden att öka. För närvarande</p>	

13 I de fall lagstiftningslösningar förefaller motiverade antas dessa på EU-nivå endast om lokala åtgärder tydligt visat sig inte fungera eller vara omöjliga att genomföra. Deras effekter bör inte sträcka sig längre än vad som krävs för att den inre marknaden skall fungera väl.

14 Särskilt den (nya) artikeln I-36 som föreskriver rätt att återkalla delegering för Europaparlamentet och rådet för att kontrollera delegerade förordningar som antagits av kommissionen.

15 De klausuler om slutdatum för giltighet, s.k. sunset clauses, på värdepappersområdet träder i kraft från och med 2007. Enligt dessa klausuler kommer befogenheter som delegerats till kommissionen för att anta genomförandeåtgärder genom kommittéförfarande (nivå 2 i Lamfalussyprocessen) att löpa ut, såvida inte rådet och Europaparlamentet uttyckligen går med på att förlänga dem (vilket kommer att bli ett förslag från kommissionen enligt sambeslutandeförfarandet).

16 Handlingsplanen för företagsstyrning och bolagslagstiftning; som bland annat innehåller åtgärder i fråga om genomförandet av IAS-standarder; det åttonde bolagsrättsdirektivet; godkännande av IAS i tredjelandslagstiftningar, som exempelvis Förenta staternas; öppenhet och insyn i bolagsstyrningsstrukturer; förbättring av aktieägarstrukturer osv.

<p>studeras denna fråga närmare inom ramen för översynen av de fjärde och sjunde bolagsrättsdirektiven med avseende på redovisningsstandarder. Syftet är att stärka upplysningskraven när bolagsbildningar i finansiella centra i s.k. skatteparadis används.</p>	
<p>Diskussionen om de globala normutgivningsorganens, som exempelvis International Accounting Standards Board, framtida styrning, finansiering och politiska ansvarstagande, är av allt större politisk betydelse. Kommissionen anser att den offentliga tillsynen över dessa strukturer måste stärkas, så att en lämplig avspegling av intressenters synpunkter, tillfredsställande öppenhet och insyn, rättssäkerhet och hållbar finansiering säkerställs.</p>	
<p>Med utblick mot omvärlden är detta ett viktigt strategiskt tillfälle för Europa att påverka de faktorer som styr regleringen av den framväxande globala finansmarknaden. Därför är den fördjupade dialogen mellan EU:s och USA:s finansiella marknader och stärkandet av de finansiella relationerna med Japan, Kina och exempelvis Indien så viktiga (se 3.4). Kommissionen förordar att dagordningen för dessa dialoger breddas så att de blir mer framåtblickande och i ökad utsträckning bygger på det marknadsaktörerna tillför. Ökade ansträngningar att öppna tredje länders finansiella marknader bör göras inom handelsförhandlingsrundan i Doha liksom i bilaterala och regionala handelsavtal.</p>	
<p>Kommissionen är intresserad av synpunkter från intressenter om</p> <ul style="list-style-type: none"> – huruvida de håller med om de övergripande målen för kommissionens policy för de kommande fem åren, – huruvida de håller med om den ovan beskrivna politiska huvudinriktningen. 	–
<p>2. BÄTTRE LAGSTIFTNING, INFÖRLIVANDE, TILLÄMPNING OCH LÖPANDE UPPFÖLJNING</p>	
<p>Förbättrade ekonomiska resultat och skapande av välfärd kommer i stor utsträckning avhänga av de europeiska institutionernas, tillsynsmyndigheternas och marknadsaktörernas förmåga att säkerställa att de befintliga reglerna konsekvent tillämpas och verkställs – så att bästa praxis blir normen (bilaga avsnitt II). På detta sätt skapas likvärdiga konkurrensvillkor – med konsekventa och korrekta tolkningar av gemenskapslagstiftningen så att rättslig osäkerhet och tvetydigheter undviks. Detta betyder att verkställighetsmekanismer behöver förstärkas och sammankopplas mellan medlemsstaterna, bland annat genom de europeiska tillsyns nätverken. Detta delade ansvar utgör en stor utmaning i en Europeisk union med 25 medlemsstater – och med ytterligare utvidgningar planerade.</p>	

<p>Prioriteringarna gäller</p> <ul style="list-style-type: none"> – att även i fortsättningen utforma politiken på ett öppet och överblickbart sätt genom en vidsträckt användning av samrådsmekanismer på alla nivåer, – att förenkla och konsolidera alla relevanta bestämmelser, såväl EU-bestämmelser som nationella bestämmelser, på området finansiella tjänster¹⁷, – att uppnå konvergerande standarder och praxis vad gäller tillsyn, med iakttagande av politisk redovisningsskyldighet och rådande institutionella gränsdragningar, – att arbeta med medlemsstaterna för att förbättra införlivande i den nationella lagstiftningen och säkerställa ett konsekvent genomförande av lagstiftningen, – att utvärdera huruvida de befintliga direktiven och förordningarna ger de förväntade ekonomiska resultaten och att upphäva bestämmelser som inte klarar ett sådant test samt – att säkerställa korrekt genomförande och kontroll av efterlevnad, om nödvändigt genom överträdelseförfaranden som utgår från befintlig lagstiftning och rättspraxis. 	
<p>Kommissionen är intresserad av att ta del av intressenters synpunkter på</p> <ul style="list-style-type: none"> – huruvida de håller med om den prioritering av åtgärder som gjorts, och – vilka ytterligare åtgärder som bör vidtas för att främja en konsekvent tillämpning och kontroll av efterlevnaden av EU-lagstiftningen. 	
<p>3. KONSOLIDERING AV LAGSTIFTNINGEN OM FINANSIELLA TJÄNSTER PERIODEN 2005-2010</p>	
<p>3.1. ATT SLUTFÖRA KVARVARANDE ÅTGÄRDER</p>	
<p>PÅGÅENDE LAGSTIFTNINGSARBETE OCH ÅTGÄRDER UNDER FÖRBEREDANDE</p>	
<p>Den främsta prioriteringen för de kommande tolv månaderna är att fullfölja det oavslutade arbetet med de återstående delarna av</p>	

17 Ett litet antal pilotprojekt för förenkling kan komma att väljas ut de kommande åren. Det kan vara meningsfullt att inleda en förstudie för att utröna om alla regler på sikt kan sammanföras i ett sammanhängande lagrum (ett slags ”regelbok för den finansiella sektorn”).

<p>förhandlingsetappen i Europaparlamentet och rådet samt arbetet på de nyckelåtgärder som nu förbereds inom kommissionen.</p> <p>De gäller ett (möjligt) direktiv om finansiella efterhandelstjänster (clearing och avveckling), den nya solvensramen för försäkringsföretag, ett (möjligt) lagstiftningsförslag om betalningar (se bilaga II). Detta förberedande arbete innefattar såväl noggranna konsekvensbedömningar som ett brett samråd med intressenter.</p>	
<p>OMRÅDEN DÄR KOMMISSIONEN KAN KOMMA ATT BESLUTA ATT INTE LÄGGA FRAM NÅGOT FÖRSLAG</p>	
<p>Kommissionen är ålagd att agera endast om EU-initiativ ger tydliga ekonomiska fördelar för näringslivet, marknaderna och konsumenterna. Konkret uttryckt tittar kommissionen för närvarande på verksamhetsområdena för kreditvärderingsinstitut och finansanalytiker, där – efter att ha tagit emot råd från CESR and CEBS – ett beslut bör fattas om huruvida ytterligare lagstiftning krävs på detta stadium eller om de nuvarande bestämmelserna i direktivet om marknadsmissbruk liksom självreglering¹⁸ och övervakningssystem räcker. Det är redan klart att kommissionen inte kommer att föreslå några genomförandeåtgärder enligt direktivet om övertagandebud.</p> <p>Om kommissionen beslutar att inte lägga fram förslag till lagstiftning på dessa och andra områden, kommer den dock inte att tveka att ompröva sin hållning om den framtida marknadsutvecklingen skulle tyda på att kraftfulla ingrepp krävs.</p>	
<p>OMRÅDEN DÄR KOMMISSIONEN KAN KOMMA ATT OMPRÖVA SITT FÖRSLAG</p>	
<p>Efter det att EU:s medlemsstater godkänt Haagkonventionen (ett multilateralt avtal om reglering av lagkonflikter som rör värdepapper som innehas av en intermediär¹⁹), lade kommissionen fram ett förslag för undertecknande, men vissa medlemsstater och ECB har nyligen uttryckt invändningar mot konventionen. Kommissionen avser att mot slutet av 2005 göra en rättslig bedömning för att utvärdera de invändningar som rests och därefter besluta om det krävs förändringar i det avtalsförslag som ligger för undertecknande eller ej.</p>	
<p>3.2. EFFEKTIV OCH ÄNDAMÅLSENLIG TILLSYN</p>	
<p>I takt med att den europeiska finansiella integrationsprocessen går framåt uppkommer nya utmaningar för tillsynsmyndigheterna. Att övervaka gränsöverskridande risker blir allt mer avgörande och även om integrationen kommer att stärka den övergripande stabiliteten kommer risken för externa effekter att öka, som exempelvis systemfel som</p>	

18 Exempelvis ”Code of the International Organisation of Securities Commissions” (IOSCO).

19 En enhetlig rättslig metod för att bestämma äganderätter bedöms vara särskilt användbar i de fall värdepapper innehas av en kedja av finansiella mellanhänder i olika länder.

<p>påverkar flera finansiella marknader och/eller koncerner med verksamhet inom hela EU. Kommissionen anser att dessa utmaningar måste hanteras undan för undan och nedifrån-och-upp (bilaga I avsnitt III).</p>	
<p>3.3. ATT SKAPA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR GRÄNSÖVERSKRIDANDE INVESTERINGAR FÖR OCH KONKURRENS</p>	
<p>Marknaden bör vara pådrivande för konsolideringen inom den finansiella sektorn. Samtidigt måste sund finansiell praxis och stabiliteten i det finansiella systemet säkerställas på vissa områden. Kostnaderna och hindren för gränsöverskridande transaktioner utgör ett mycket stort hinder för gränsöverskridande investeringar och ekonomisk rationalisering i Europa. Kommissionen har i en preliminär rapport kartlagt dessa potentiella hinder och har uppmanat intressenter att meddela vad de anser utgör de mest svårforcerade hindren²⁰. Att avskaffa eller åtminstone reducera dessa omotiverade hinder kommer att stärka konkurrenskraften i denna sektor av ekonomin liksom i hela ekonomin – och främja tillväxt och skapande av arbetstillfällen (bilaga avsnitt IV).</p>	
<p>3.4. DEN YTTRE DIMENSIONEN</p>	
<p>Kommissionen kommer att noga övervaka att kandidatländerna uppfyller sina skyldigheter på området finansiella tjänster. Två ytterligare prioriteringar är att stärka det europeiska inflytandet på det globala planet och att säkerställa den europeiska finansiella sektorns globala konkurrenskraft. Finansiella tjänster utgör världsomspännande verksamheter – utvecklingstendenser i en jurisdiktion påverkar andra jurisdiktioner. I avsnitt V beskrivs de uppsatta (regleringsmässiga) målen och de vällovliga framsteg som gjorts för att bygga upp en öppen förhandsdialog i regleringsfrågor med USA och Kina. Kommissionen skulle också vilja fördjupa de finansiella förbindelserna med andra länder, exempelvis Japan, och, om möjligt, även med Indien under de kommande fem åren.</p>	
<p>Kommissionen är intresserad av att ta del av intressenternas inställning i följande frågor:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Huruvida de är eniga med kommissionen om de angivna förslagsområden där kommissionen kan tänkas besluta att inte vidta några åtgärder, eller om det finns andra konkreta områden där kommissionen inte bör lägga fram de förslag som förbereds eller områden där kommissionen bör överväga att dra tillbaka förslag. – Deras bedömning om huruvida den befintliga reglerings- och tillsynsramen är tillräcklig för att hantera de utmaningar på tillsynsområdet som ligger framför oss under de kommande åren, 	

20 Se http://europa.eu.int/comm/internal_market/finances/cross-sector/index_en.htm#obstacles

<p>vilka brister som finns och hur dessa kan åtgärdas på effektivast möjliga sätt.</p> <p>– Vilka målsättningarna är för reglerings- och samverkansåtgärder på global nivå, vilka sektorer som bör omfattas och vilka områden som bör prioriteras.</p>	
<p>4. MÖJLIGA NYA RIKTADE INITIATIV</p>	
<p>I linje med de synpunkter som uttryckts under den två år långa samrådsprocess som inleddes med de fyra expertgruppernas arbete har kommissionen tydligt identifierat två politikområden inom vilka initiativ kan gynna den europeiska ekonomin: aktiv styrning av tillgångar (bilaga I avsnitt VI) och finansiella tjänster till privatpersoner och mindre företag. Arbetet inom dessa områden kommer att bedrivas på ett marknadsinriktat sätt enligt ett nedifrån-och-upp-förfarande och bli föremål för samråd.</p>	
<p>4.1.</p>	
<p>I utvärderingsprocessen av handlingsplanen för finansiella tjänster uppgavs marknaden för finansiella tjänster till privatpersoner och mindre företag utgöra ett område som behöver uppmärksammas mera (bilaga I avsnitt VII). Samtidigt som betydande framsteg uppnåtts i fråga om att integrera de finansiella marknaderna, förblir marknaderna för finansiella tjänster till privatpersoner och mindre företag, dvs. finansiella tjänster som erbjuds slutkonsumenter, i hög grad splittrade.</p>	
<p>Kommissionens roll är att underlätta tillhandahållandet av finansiella tjänster till privatpersoner och mindre företag i Europa. När det gäller tillhandahållande av gränsöverskridande finansiella tjänster kan följande fyra distributionskanaler urskiljas: (i) en konsument som köper en tjänst från en tjänsteleverantör i en annan medlemsstat genom att resa till den medlemsstaten, (ii) ett företag som marknadsför eller säljer till konsumenter i en annan medlemsstat utan att vara etablerad där, (iii) ett företag som etablerar sig i mer än en medlemsstat och anpassar sina erbjudanden till lokala marknader, samt (iv) tjänster som utformas på alleuropeisk grund, även om de tillhandahålls lokalt.</p>	
<p>Även om strategin för att skapa alleuropeiska pass för företag och konsumenter förefaller vara den mest gynnsamma, diskuteras för närvarande möjliga alternativa lösningar, som exempelvis så kallade "26th regimes" för de näringsidkare och konsumenter som vill bedriva gränsöverskridande verksamhet, som innebär att man inte rör de 25 nationella regelverken. Fördelarna med sådana "26th regimes" återstår att bevisa och det kommer att bli svårt att komma överens om valfria europeiska standarder som endast är utformade för vissa produkter. Kommissionen noterar emellertid att denna diskussion pågår och kommer att reagera på begäran att närmare undersöka sådana "26th regimes", genom att sätta en förstudie, t.ex. på områdena ensidiga (villkor-liv) försäkringar och sparprodukter.</p>	

<p>Kommissionen föreslår därför att upprätta s.k. Forum-grupper för specifika produkter för privatpersoner och mindre företag, bestående av experter på området som företräder bransch- och konsumentintressen, för att kartlägga eventuella hinder och undersöka möjliga lösningar. Detta arbete kommer att underbyggas av omfattande forskning.</p>	
<p>OMRÅDEN SOM KAN KOMMA ATT BLI FÖREMÅL FÖR MÖJLIGA FRAMTIDA ÅTGÄRDER</p>	
<p>Hypotekslån är ett område där ytterligare integration på marknaden för privatpersoner och mindre företag skulle kunna vara fördelaktig – samtidigt som antalet produkter på marknaden inte bör begränsas. En separat grönbok, som är planerad till sommaren 2005, kommer att behandla de 48 rekommendationerna från "Mortgage Credit Forum Group's" rapport. Konkreta initiativ kan – efter ett ingående samråd – komma att presenteras tidigast under 2006.</p>	
<p>På grundval av expertgruppernas slutsatser och de uppfattningar som uttryckts i det offentliga samrådet, skulle det kunna vara lämpligt att se närmare även på följande områden:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Kodifiering och möjlig förenkling av befintliga bestämmelser om informationskrav, särskilt med avseende på att säkerställa konsekvens och samstämmighet mellan olika texter²¹. – Förmedling av finansiella tjänster, särskilt genom att tillåta gränsöverskridande tillhandahållande av tjänster av kunniga och pålitliga intermediärer, med bevarande av full öppenhet och insyn om avgifter och om kopplingar mellan tjänsteleverantörer. En del arbete har redan gjorts på detta område²². Med hänsyn till hur såväl produkterna som strukturen på de finansiella tjänsteleverantörerna har utvecklats bör behovet av ytterligare tillnärmning av uppföranderegler, regler om försäljningsrådgivning upplysningsskyldighet undersökas. – Bankkonton: Att i synnerhet se närmare på hinder för att öppna bankkonton över gränserna, liksom frågor som rör hantering, flyttbarhet, överföringsmöjlighet och avslutande av konton. Det förefaller finnas särskilda problem som sammanhänger med, exempelvis ställning som ej fast bosatt och identifieringskrav. 	
<p>Kommissionen är intresserad av att få reda på intressenternas inställning i följande frågor:</p> <ul style="list-style-type: none"> – Huruvida de är eniga med kommissionen om de nya områden som prioriterats; 	

21 Kommissionen utvecklar en gemensam referensram som ett verktyg för att göra europeisk avtalslagstiftning mer sammanhängande.

22 Enligt försäkringsförmedlingsdirektivet och på marknaderna. i direktivet om finansiella instrument.

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none">– Vilka för- respektive nackdelarna är med de olika formerna för tillhandahållande av tjänster över gränserna, huruvida det finns affärsmässiga argument för att utveckla en så kallad "26th regime", och vilka branscher som skulle kunna gynnas av detta.– Hur man skall göra det möjligt för konsumenter handla mer effektivt med finansiella produkter och huruvida detta betyder att det krävs mer professionell och oberoende rådgivning, förbättrad utbildning eller finansiell yrkesinriktad fortbildning.– Huruvida de är överens om de problemområden som identifierats i ovanstående förteckning över produkter för privatpersoner och mindre företag, eller om de skulle vilja föreslå andra områden där ytterligare åtgärder på EU-nivå skulle vara till nytta. | |
|--|--|