



Brussel, 24.9.2020
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

BIJLAGE

bij

**MEDEDELING VAN DE COMMISSIE AAN HET EUROPEES PARLEMENT, DE
RAAD, HET EUROPEES ECONOMISCH EN SOCIAAL COMITÉ EN HET COMITÉ
VAN DE REGIO'S**

**Een kapitaalmarktenunie ten dienste van mensen en ondernemingen — Een nieuw
actieplan**

Bijlage 1: Lijst van maatregelen en indicatief tijdschema

I. MAATREGELEN OM EEN GROEN, DIGITAAL, INCLUSIEF EN VEERKRACHTIG ECONOMISCH HERSTEL TE ONDERSTEUNEN DOOR FINANCIERING TOEGANKELIJKER TE MAKEN VOOR ONDERNEMINGEN

<u>Actie 1: Ondernemingen zichtbaarder maken voor grensoverschrijdende beleggers</u>	3e kwartaal 2021
<i>De Commissie zal in het derde kwartaal van 2021 met een wetgevingsvoorstel komen voor de invoering van een centraal Europees toegangspunt (ESAP). Dit platform moet probleemloze, EU-brede toegang bieden tot alle relevante informatie (zoals financiële en duurzaamheidsdata) die ondernemingen — zoals financiële vennootschappen — moeten rapporteren.</i> Bij het beantwoorden van de vraag om welke informatie het moet gaan, moet rekening worden gehouden met de behoeften van beleggers en de belangen van een breed scala gebruikers, zoals financiële intermediairs en het maatschappelijke middenveld. Dit platform zou dus ook de beschikbaarheid en toegankelijkheid van duurzaamheidsdata moeten verbeteren, meer beleggingen naar duurzame activiteiten moeten oriënteren en helpen de doelstellingen van de Europese Green Deal te bereiken¹. Het platform zal voortbouwen op de pilot van de European Financial Transparency Gateway² (EFTG) en zal een aanvulling zijn op het systeem van gekoppelde ondernemingsregisters³ (BRIS), zonder de functies daarvan te veranderen. Voor dit wetgevingsvoorstel zal EU-wetgeving⁴ over de openbaarmaking van vennootschapsgegevens moeten worden gestroomlijnd. Het platform zal — zoveel mogelijk — voortbouwen op bestaande EU- en nationale IT-infrastructuur (databases, registers), om te voorkomen dat de rapportageverplichtingen voor ondernemingen worden verzaamd. Alle informatie zal in vergelijkbaar digitaal formaat worden verschaft. Een beslissing over de vraag welke informatie precies op het platform moet komen, over de governance en het bedrijfsmodel is nog niet genomen.	
<u>Actie 2: De toegang tot publieke markten ondersteunen</u>	4e kwartaal 2021
<i>Om de toegang van kleine en innovatieve ondernemingen tot financiering te bevorderen en te diversifiëren, zal de Commissie tegen het vierde kwartaal van 2021</i>	

¹ Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Europese Raad, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's "De Europese Green Deal", COM(2019) 640 final.

² <https://eftg.eu/>

³ https://e-justice.europa.eu/content_business_registers_at_european_level-105-en.do

⁴ Met name de transparantierichtlijn (Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG) en de richtlijn niet-financiële rapportage (Richtlijn 2014/95/EU van het Europees Parlement en de Raad van 22 oktober 2014 tot wijziging van Richtlijn 2013/34/EU met betrekking tot de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit door bepaalde grote ondernemingen en groepen).

<i>nagaan of de noteringsregels voor publieke markten (zowel kmo-groeimarkten als gereguleerde markten) verder kunnen worden vereenvoudigd.</i>	
In dat onderzoek zal vooral worden gekeken naar: i) de geschiktheid en coherentie van de kmo-definitie in de verschillende onderdelen van de financiële wetgeving; ii) de mogelijke vereenvoudiging van de regeling marktmisbruik, en iii) de eventuele voordelen van de invoering van overgangsbepalingen voor primaire emissies op gereguleerde markten en kmo-groeimarkten.	
<u>Actie 3: Vehikels voor langetermijnbeleggingen ondersteunen</u> <i>De Commissie zal tegen het derde kwartaal van 2021 met een voorstel komen voor een herziening van de ELTIF-verordening⁵, waarin zij de uitkomsten meeneemt van een publieke consultatie die in 2020 van start zal gaan, en van een effectbeoordeling.</i>	3e kwartaal 2021
Bij deze herziening zal onder meer worden gekeken naar: i) het terugbetalingsbeleid en de levensduur van ELTIF's; ii) de mate waarin ELTIF's in de EU in de markt worden gezet; iii) de geschiktheid van beleggingsrestricties voor retailbeleggers, en iv) de mate waarin de lijst van in aanmerking komende activa en beleggingen, de diversificatieregels, de portefeuillesamenstelling en de limieten ten aanzien van het lenen van geld moeten worden geactualiseerd.	
<u>Actie 4: Meer langetermijn- en aandelenfinanciering door institutionele beleggers aanmoedigen</u> A. <i>In het kader van de herziening van Solvabiliteit II⁶ zal de Commissie tegen het derde kwartaal van 2021 nagaan of het rechtskader kan worden aangepast om langetermijnbeleggingen door verzekeringsondernemingen te bevorderen, zonder dat een en ander ten koste gaat van de financiële stabiliteit en de bescherming van polishouders.</i>	3e kwartaal 2021
Bij de herziening van Solvabiliteit II zal met name worden gekeken naar de geschiktheid van voor de activaklasse langetermijnbeleggingen in eigen vermogen geldende criteria om in aanmerking te komen, de berekening van de risicomarge, en de waardering van verplichtingen van verzekeraars, om zowel ongewenst procyclisch gedrag te voorkomen als beter rekening te houden met het langetermijnkarakter van het verzekeringsbedrijf.	

⁵ Verordening (EU) nr. 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen.

⁶ Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II).

B. Bij haar werkzaamheden rond de tenuitvoerlegging van Bazel III zal de Commissie, bij de herziening van de verordening⁷/richtlijn⁸ kapitaalvereisten (VKV/RKV)(waarvan de goedkeuring gepland staat voor het eerste kwartaal van 2021), de in Bazel III ingebouwde flexibiliteit toepassen om ervoor te zorgen dat langetermijnbeleggingen van banken in eigen vermogen van mkb-bedrijven een passende prudentiële behandeling krijgen.	1e kwartaal 2021
Bij de herziening van de VKV/RKV wordt geprobeerd te voorkomen dat de tenuitvoerlegging van Bazel III een buitensporige impact heeft op langetermijnbeleggingen van banken in eigen vermogen van het mkb, alsmede op de market-makingactiviteiten van banken en beleggingsondernemingen.	
<u>Actie 5: Het mkb doorverwijzen naar alternatieve aanbieders van financiering</u> <i>Om de toegang van het mkb tot financiering te bevorderen, zal de Commissie tegen het vierde kwartaal van 2021 het nut en de haalbaarheid onderzoeken van een regeling waarbij banken mkb-bedrijven waarvan zij de kredietaanvraag hebben afgewezen, doorverwijzen naar aanbieders van alternatieve financiering.</i>	4e kwartaal 2021
In de haalbaarheidsanalyse zal worden gekeken naar de doeltreffendheid van bestaande doorverwijsregelingen bij banken. De Commissie zal ook nagaan of het nuttig is om van alternatieve financieringsplatforms op hun beurt te eisen dat zij afgewezen mkb-bedrijven naar banken doorverwijzen, en ook of de reikwijdte van een doorverwijsregeling moet worden uitgebreid tot aanbieders van eigenvermogensfinanciering, matchmakingplatforms en gespecialiseerde adviesbureaus.	
<u>Actie 6: Banken helpen om meer krediet te verlenen aan de reële economie</u> <i>Om de securitisatiemarkt in de EU op te schalen, zal de Commissie tegen het vierde kwartaal van 2021 een brede doorlichting maken van het EU-securitisatieraamwerk⁹ voor zowel eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde (STS) securitisaties als niet-STS-securitisaties.¹⁰</i>	4e kwartaal 2021

⁷ Verordening (EU) Nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende prudentiële vereisten voor kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.

⁸ Richtlijn 2013/36/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende toegang tot het bedrijf van kredietinstellingen en het prudentieel toezicht op kredietinstellingen en beleggingsondernemingen, tot wijziging van Richtlijn 2002/87/EG en tot intrekking van de Richtlijnen 2006/48/EG en 2006/49/EG.

⁹ Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012.

¹⁰ Naast het versterken van de securitisatiemarkt, zal de Commissie verder de mogelijkheid onderzoeken van de invoering van een instrument met dubbele zekerheidsrechten, European Secured Notes genaamd. Zoals aangegeven in Richtlijn (EU) 2019/2162 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de uitgifte van gedekte obligaties en het overheidstoezicht op gedekte obligaties, zal de Commissie tegen 8 juli 2024 een verslag indienen bij het Europees Parlement en de Raad.

Doel van deze herziening is de rol van securitisaties te versterken als een instrument waarmee banken duurzame en stabiele financiering aan de reële economie in een post-COVID-19-omgeving kunnen geven, met bijzondere aandacht voor het mkb en de groene transitie. Bijzondere aandacht zal daarbij gaan naar de mogelijkheden van het bestaande raamwerk om de daadwerkelijke risico's van zowel STS- als niet-STS-securitisatie-instrumenten afdoende tot uiting brengen, onder meer de geschiktheid van rapportagevereisten, de procedure voor het herkennen van de overdracht van een aanzienlijk deel van het risico en de prudentiële behandeling van contanten en synthetische securitisaties, zonder dat een en ander ten koste gaat van de financiële stabiliteit van de EU.

II. DE EU NOG VEILIGER MAKEN ALS LOCATIE WAAR MENSEN KUNNEN SPAREN EN BELEGGEN OP LANGE TERMIJN

<u>Actie 7: Burgers mondiger maken dankzij financiële geletterdheid</u> <i>A. Om eensgezindheid tussen overheidsinstanties en private partijen over financiële vaardigheden te stimuleren en om een basis te leggen voor de ontwikkeling van financiële vaardigheden in uiteenlopende toepassingen en contexten, zal de Commissie tegen het tweede kwartaal van 2021 een haalbaarheidsanalyse maken voor de ontwikkeling van een specifiek EU-raamwerk voor financiële vaardigheden, dat voortbouwt op de desbetreffende bestaande raamwerken.</i>	2e kwartaal 2021
Deze maatregel wil overheidsinstanties en private partijen in de EU een gemeenschappelijk begrippenkader aanreiken voor het ontwikkelen van beleid en educatieve toepassingen en educatief materiaal dat de financiële vaardigheden van mensen moet versterken. Hierbij zal worden voortgebouwd op bestaande raamwerken, met inachtneming van het subsidiariteitsbeginsel.	
<i>B. De Commissie zal nagaan of het beginsel uit artikel 6 van de hypotheekrichtlijn¹¹ best kan worden uitgebreid naar de desbetreffende sectorale wetgeving — de richtlijn markten voor financiële instrumenten¹² (MiFID), de richtlijn verzekeringsdistributie¹³ (IDD), de verordening pan-Europees product voor individuele pensioenen¹⁴ (PEPP), de richtlijn</i>	1e kwartaal 2022

¹¹ Richtlijn 2014/17/EU van het Europees Parlement en de Raad van 4 februari 2014 inzake kredietovereenkomsten voor consumenten met betrekking tot voor bewoning bestemde onroerende goederen en tot wijziging van de Richtlijnen 2008/48/EG en 2013/36/EU en Verordening (EU) nr. 1093/2010.

¹² Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU ("MiFID II").

¹³ Richtlijn (EU) 2016/97 van het Europees Parlement en de Raad van 20 januari 2016 betreffende verzekeringsdistributie.

¹⁴ Verordening (EU) nr. 2019/1238 van het Europees Parlement en de Raad van 20 juni 2019 inzake een pan-Europees persoonlijk pensioenproduct ("PEPP").

<i>instellingen voor collectieve belegging in effecten¹⁵ (icbe's), de verordening verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten¹⁶ (PRIIP's). Dat onderzoek moet dienen om, mocht een positieve effectbeoordeling dit staven, een voorstel in te dienen voor horizontale omnibus-wetgeving waarin van de lidstaten wordt verlangd dat zij formele, niet-formele en/of informele educatieve maatregelen bevorderen die de financiële educatie van consumenten ondersteunt, met name wat betreft verantwoord beleggen.</i>	
Deze maatregel wil het juridische precedent dat in de hypotheekrichtlijn is gecreëerd door van lidstaten te verlangen dat zij educatieve maatregelen stimuleren die de financiële educatie van consumenten bevorderen ten aanzien van verantwoord beleggen, inbouwen in andere wetgevingshandelingen (MiFID II, IDD, PEPP, icbe's, PRIIP's), indien een en ander wordt geschraagd door een positieve effectbeoordeling en met volledige inachtneming van het subsidiariteitsbeginsel.	
<u>Actie 8: Vertrouwen van retailbeleggers in kapitaalmarkten opbouwen</u> A. <i>De Commissie zal de toepasselijke regels op het gebied van inducements en informatieverstrekking doorlichten en zal, waar nodig, met voorstellen komen om het bestaande wetgevingskader voor retailbeleggers te wijzigen zodat zij eerlijk advies en heldere en vergelijkbare productinformatie ontvangen.</i>	1e kwartaal 2022
Wat betreft distributie zal in het onderzoek onder meer naar de volgende mogelijke maatregelen worden gekeken: i) de normen voor beleggersbescherming uit IDD afstemmen op die uit MiFID II; ii) vragen dat distributeurs hun cliënten informeren over het bestaan van producten van derden; iii) cliënten meer transparantie bieden over inducements, en iv) specifieke rapportageverplichtingen invoeren voor distributeurs van retailproducten, om ruimte te bieden voor onderzoek vanuit het toezicht. Wat rapportage betreft, zal bijzondere aandacht gaan naar het verbeteren van de rol van consumenten, digitale aanlevering en interactie met essentiële informatie, om ruimte te bieden voor vergelijking, interactie en personalisering. Deze actie moet verbeteringen omvatten voor de rapportage van duurzaamheidsdata, waardoor duurzame producten sneller ingang kunnen vinden bij retailbeleggers. De Commissie zal dit onderzoek tegen het eerste kwartaal van 2022 afronden. Nadien zal zij met de nodige wetgevingswijzingen komen om eventuele belangenconflicten op te lossen die voortvloeien uit de betaling van inducements aan distributeurs, maar ook om zwakke punten in het bestaande rapportagekader weg te werken, met name door IDD, MiFID II en PRIIP's beter onderling af te stemmen. Wanneer een positieve effectbeoordeling een en ander ondersteunt, zullen deze wijzigingen in IDD, MiFID II en PRIIP's worden opgenomen.	
B. <i>Tegen het vierde kwartaal van 2021 of het eerste kwartaal van 2022 zal de Commissie met een wetgevingsvoorstel komen om MiFID II te wijzigen en zo</i>	4e kwartaal 2021 / 1e

¹⁵ Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten ("icbe's").

¹⁶ Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten ("PRIIP's").

<i>de regeldruk en informatieverplichtingen voor een subset van retailbeleggers te verminderen. Dat zal inhouden dat de bestaande indeling in retailbeleggers en professionele beleggers tegen het licht wordt gehouden of dat er een nieuwe categorie van gekwalificeerde beleggers wordt ingevoerd.</i>	kwartaal 2022
Deze maatregel wil de indeling van beleggers binnen het MiFID II-raamwerk verbeteren om zo de regeldruk voor ondernemingen te verminderen, maar ook onnodige garanties en informatievereisten te verlichten voor een subset beleggers die momenteel als retailbeleggers worden aangemerkt, ook al hebben zij een goede kennis van financiële markten en producten. Voor deze maatregel zal een effectbeoordeling worden uitgevoerd.	
<i>C. Op voorwaarde dat de effectbeoordeling in het kader van de herzieningen van de richtlijn verzekeringsdistributie tegen het eerste kwartaal van 2023 en van MiFID II tegen het vierde kwartaal van 2021 positief uitvallen, zal de Commissie voor adviseurs de voorwaarde invoeren dat zij een certificaat moeten behalen waaruit blijkt dat zij over voldoende kennis en kwalificaties beschikken om toegang tot het beroep te krijgen, en dat zij voldoende aan permanente educatie deelnemen. Doel van dit alles is dat adviseurs naar tevredenheid blijven functioneren.</i> <i>Daarnaast zal de Commissie tegen het eerste kwartaal van 2022 nagaan in hoeverre het haalbaar is om voor financiële adviseurs een pan-Europees label in te voeren dat kan worden gebruikt om te voldoen aan het vereiste dat een certificaat moet worden behaald.</i>	1e kwartaal 2023 4e kwartaal 2021 1e kwartaal 2022
Deze maatregelen zullen zorgen voor een gelijk speelveld tussen adviseurs en zullen de kwaliteit van financiële adviesverlening in de EU verder verbeteren, onder meer wat betreft duurzaamheid.	
<u>Actie 9: Mensen helpen zich financieel voor te bereiden op hun pensioen</u>	
<i>A. Om de stand van zaken van de adequaatheid van pensioen in lidstaten beter te kunnen monitoren, zal de Commissie proberen te bepalen welke data en methodieken relevant zijn om pensioendashboards met indicatoren te ontwikkelen.</i> <i>B. Om mensen gemakkelijker toegang te geven tot hun persoonlijke pensioeninformatie en hen beter bewust te maken van hun toekomstige pensioeninkomen, zal de Commissie goede praktijken trachten uit te werken voor het opzetten van nationale trackingsystemen.</i>	4e kwartaal 2021 4e kwartaal 2021
De Commissie zal tegen het vierde kwartaal van 2020 bij de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA) om een advies vragen i) over de vraag welke data pensioenuitvoerders moeten rapporteren om pensioendashboards met indicatoren te kunnen ontwikkelen, en ii) om input te vragen voor de ontwikkeling van goede praktijken voor het opzetten van nationale trackingsystemen. De termijn waarin EIOPA haar technische advies zou moeten indienen, zal op het vierde kwartaal van 2021 worden vastgesteld.	

C. De Commissie zal een studie laten uitvoeren om de praktijken inzake automatische aansluiting te onderzoeken en kan nagaan welke andere praktijk kunnen aanzetten om bij bedrijfstakpensioenregelingen aan te sluiten. Zo kunnen dan voor dergelijke regelingen goede praktijken voor alle lidstaten worden uitgewerkt.	3e kwartaal 2020
In het derde kwartaal van 2020 zal de Commissie een externe studie laten uitvoeren om de bestaande praktijken inzake automatische aansluiting bij bedrijfstakpensioenregelingen te laten onderzoeken, zodat goede EU-praktijken kunnen worden uitgewerkt. Automatische aansluiting is een mechanisme waarbij spaarders automatisch worden aangesloten bij een pensioenregeling, tenzij zij bewust kiezen voor een opt-out.	

III. DE NATIONALE KAPITAALMARKTEN INTEGREREN TOT EEN ECHTE EENGEMAAKTE MARKT

<u>Actie 10: De belastingdruk voor grensoverschrijdende beleggingen verlichten</u>	4e kwartaal 2022
Om de fiscale kosten voor grensoverschrijdende beleggers te verlichten en fiscale fraude tegen te gaan, zal de Commissie tegen het vierde kwartaal van 2022 met een wetgevingsinitiatief komen, op voorwaarde dat de effectbeoordeling positief uitvalt, en in nauw overleg met de lidstaten. Ook zal zij andere wegen verkennen om een gemeenschappelijk, gestandaardiseerd, EU-breed stelsel voor de verlichting van bronbelastingen in te voeren.	
Bij deze werkzaamheden zal rekening worden gehouden met het “Treaty Relief en Compliance Enhancement” (TRACE) project van de OESO ¹⁷ en andere EU-initiatieven, zoals de gedragscode inzake bronbelasting. ¹⁸	
<u>Actie 11: De uitkomsten van grensoverschrijdende beleggingen beter voorspelbaar maken wat betreft insolventieprocedures</u>	2e kwartaal 2022
A. Om de uitkomsten van insolventieprocedures beter voorspelbaar te maken, zal de Commissie tegen medio 2022 met een wetgevings- of niet-wetgevend initiatief komen voor een minimale harmonisatie of verhoogde convergentie wat betreft gerichte onderdelen van cruciale wetgeving inzake niet-bancaire insolventies.	
Bij het initiatief voor een wetgevings- of niet-wetgevend instrument zou het kunnen gaan om een definitie van triggers voor insolventieprocedures, de rangorde van vorderingen (afweging van de belangen van verschillende soorten schuldeisers, zoals schuldeisers met of zonder onderpand in een insolventieprocedure) en andere kernbestanddelen zoals pauliaanse vorderingen of het opsporen van activa. Hierbij zullen de uitkomsten van de publieke consultatie worden meegenomen, maar ook het advies van een groep deskundigen en het overleg met de lidstaten. Ook zal dit initiatief worden geflankeerd door een effectbeoordeling.	

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

¹⁸ https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/code_of_conduct_on_withholding_tax.pdf

B. Om nationale stelsels van kredietinsolventie op gezette tijden op hun doeltreffendheid te beoordelen, zullen de Commissie en de EBA tegen het eerste kwartaal van 2021 de mogelijkheid onderzoeken van juridische aanpassingen aan het rapportageraamwerk. Dit kan dan tegen het vierde kwartaal van 2022 tot aanpassingen van wetgeving leiden.	1e kwartaal 2021 4e kwartaal 2022
Voortbouwend op de ervaring met de benchmarking die in het kader van het eerste KMU-actieplan heeft plaatsgevonden van nationale kaders voor het afdwingen van de naleving van leningcontracten¹⁹ (met inbegrip van insolventiekaders), zullen de Commissie en de EBA de mogelijkheid onderzoeken van juridische aanpassingen van rapportageraamwerken. Hierdoor zou de EBA de mogelijkheid krijgen om de Commissie een regelmatige update te geven van de doeltreffendheid van het afdwingen van de naleving van leningcontracten in de lidstaten, zonder dat de rapportagedruk onevenredig wordt verhoogd. In voorkomend geval zouden eventuele aanpassingen van wetgeving in het vierde kwartaal van 2022 worden voorgesteld.	
<u>Actie 12: Aandeelhouders een grotere rol helpen te geven</u> <i>Om met name grensoverschrijdende beleggers nauwer te betrekken, zal de Commissie de volgende punten onderzoeken: i) de mogelijkheid om een EU-brede, geharmoniseerde definitie van “aandeelhouder” in te voeren, en ii) of en hoe de regels voor de interactie tussen beleggers, intermediairs en emittenten ten aanzien van de uitoefening van stemrechten en de verwerking van bestuursdaden verder kunnen worden verhelderd en geharmoniseerd. Ook zal de Commissie onderzoek voeren naar eventuele nationale barrières voor het gebruik van nieuwe technologieën op dit gebied.</i>	3e kwartaal 2023 4e kwartaal 2021
Dit onderzoek zal plaatsvinden in het kader van de evaluatie door de Commissie van de tenuitvoerlegging van de tweede richtlijn aandeelhoudersrechten²⁰ (SRD2), die tegen het derde kwartaal van 2023 zou worden bekendgemaakt. In dit stadium, en afdoende rekening houdende met marktontwikkelingen nu SRD2 en de daarbij behorende uitvoeringsverordening²¹ in september 2020 van kracht worden, is de Commissie voornemens met name het volgende te onderzoeken: • de toewijzing en het bewijs van rechten en de datum van vastlegging; • de bevestiging van de rechten en de reconciliatieverplichting; • de volgorde van data en termijnen; • aanvullende nationale vereisten (met name voorwaarden voor volmachten om stemrecht uit te oefenen), en • communicatie tussen emittenten en centrale effectenbewaarinstellingen (CSD's) wat betreft tijdschema, inhoud en format. Bijzondere aandacht zal gaan naar doelmatigheids- en doeltreffendheidsoverwegingen, maar ook naar aspecten van rechtszekerheid. Ook zal de Commissie tegen het vierde kwartaal van 2021 nagaan of er nationale regelgevingsbarrières zijn voor het gebruik van nieuwe digitale technologieën die communicatie	

¹⁹ https://ec.europa.eu/info/publications/191203-study-loan-enforcement-laws_en

²⁰ Richtlijn (EU) 2017/828 van het Europees Parlement en de Raad van 17 mei 2017 tot wijziging van Richtlijn 2007/36/EG wat het bevorderen van de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders betreft.

²¹ Uitvoeringsverordening (EU) 2018/1212 van de Commissie van 3 september 2018.

tussen emittenten en aandeelhouders efficiënter kunnen maken en de emittenten kunnen helpen bij het identificeren van aandeelhouders of bij de participatie van en het stemmen door aandeelhouders op algemene vergaderingen.

Actie 13: Grensoverschrijdende afwikkelingsdiensten ontwikkelen

Om het grensoverschrijdende aanbod van afwikkelingsdiensten in de EU te verbeteren zonder dat een en ander negatief uitwerkt op de financiële stabiliteit, zal de Commissie de regels voor een breed scala thema's bezien, zoals: i) het grensoverschrijdende aanbod van diensten door CSD's op grond van een CSD-paspoort, en ii) de procedures en voorwaarden op grond waarvan CSD's zijn gemachtigd om kredietinstellingen aan te wijzen of om zelf bancaire nevendiensten aan te bieden.

**4e
kwartaal
2021**

Dit zal gebeuren door middel van een gerichte evaluatie van de verordening centrale effectenbewaarinstellingen²², uit te voeren tegen het vierde kwartaal van 2021. Deze evaluatie moet er komen op grond van de verordening en zal worden geflankeerd door een effectbeoordeling.

Voordat het wetgevingsvoorstel wordt aangenomen (tegen het vierde kwartaal 2020), zal de Commissie een verslag over de verordening indienen bij het Europees Parlement en de Raad. Dit verslag zal de neerslag zijn van een brede consultatie van alle stakeholders, waaronder de lidstaten en de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA).

Actie 14: Consolidated tape

Om voor de hele EU een geïntegreerd beeld te geven van de handel en de concurrentie tussen handelsplatformen te verbeteren, zal de Commissie aanpassingen van wetgeving voorstellen voor de creatie van een doeltreffende en omvattende post-trade consolidated tape voor aandelen en aan aandelen verwante financiële instrumenten.

**4e
kwartaal
2021**

De Commissie zal ervoor zorgen dat de tape breed gaat en dat de datakwaliteit afdoende is zodat de tape meerwaarde oplevert voor marktdeelnemers, zonder dat de kosten van de opzet en de use-case uit het oog worden verloren.

Actie 15: Bescherming en facilitering van beleggingen

De Commissie zal voorstellen om de beleggersbescherming en het faciliterende raamwerk in de EU te versterken.

**2e
kwartaal
2021**

Deze actie zal gestructureerd zijn in drie pijlers:

- (i) materiële bepalingen die een coherente en voorspelbare bescherming van beleggingen binnen de EU moeten garanderen;
- (ii) betere handhaving van deze regels, door mechanismen voor geschillenbeslechting op het nationale of het EU-niveau doeltreffender te maken en toch de toegang tot de nationale

²² Verordening (EU) nr. 909/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 betreffende de verbetering van de effectenafwikkeling in de Europese Unie, betreffende centrale effectenbewaarinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 98/26/EG en 2014/65/EU en Verordening (EU) nr. 236/2012.

(iii) rechter te garanderen; specifieke maatregelen om beleggingen te faciliteren, zoals het consolideren van informatie over rechten en kansen voor beleggers in een centraal toegangspunt (bv. het InvestEU-portal²³), en het stimuleren van mechanismen voor preventief probleem oplossen door stakeholders, alsmede minnelijke geschillenregeling.	
<u>Actie 16: Toezicht</u> <i>De Commissie zal werken aan een versterkt single rulebook voor kapitaalmarkten door naar de behoefte aan verdere harmonisatie van EU-regels te peilen en door de progressie in de richting van convergentie in het toezicht te monitoren. Ook zal zij in het vierde kwartaal van 2021 een stand van zaken opmaken van wat er is bereikt en nagaan of maatregelen moeten worden voorgesteld voor sterkere coördinatie van het toezicht of voor direct toezicht door de Europese toezichthouders.</i> <i>De Commissie onderzoekt ook zorgvuldig wat de implicaties van de zaak-Wirecard zijn voor de regelgeving voor en het toezicht op EU-kapitaalmarkten. Zij zal ook snel en voortvarend handelen om tekortkomingen te verhelpen die in het EU-rechtskader worden geconstateerd.</i>	4e kwartaal 2021
Met volledige inachtneming van het subsidiariteitsbeginsel zal de Commissie stelselmatig nagaan of verdere harmonisering van EU-regels aanbeveling verdient. Een versterkt single rulebook en een doeltreffend toezicht zouden voor een gelijk spelveld zorgen voor marktspelers en zouden bijdragen tot eerlijke onderlinge concurrentie. In de op stapel staande evaluaties van sectorale wetgeving zal de Commissie ook reflecteren over de doeltreffendheid van de convergentiebevoegdheden van de Europese toezichthouders om eventuele lacunes op te sporen of sectoren waar versterkte bevoegdheden de KMU zouden helpen te bevorderen. Ook zal zij nagaan of convergentiebevoegdheden daadwerkelijk worden gebruikt in het kader van de bestaande governance. Ten slotte zal de Commissie zorgvuldig monitoren of er bij de convergentie in het toezicht voldoende progressie is gemaakt om van de KMU een succes te maken. Mochten er aanwijzingen zijn dat het toezichtskader ontoereikend is voor het beoogde niveau van marktintegratie, zal de mogelijkheid van sterkere coördinatie van het toezicht of direct toezicht door de Europese toezichthouders in toekomstige evaluaties onderzocht worden. De eerstvolgende van die evaluaties staat voor eind 2021 gepland. Ook onderzoekt de Commissie zorgvuldig wat de gevolgen zijn van de zaak-Wirecard voor de regelgeving voor en het toezicht op de EU-kapitaalmarkt. Daarbij zal zij de conclusies van lopende onderzoeken meenemen. In het licht van de informatie die in dit stadium voor de Commissie beschikbaar is, doet het omvallen van Wirecard vragen rijzen over de doeltreffendheid van de corporate governance bij Wirecard, de verplichte accountantscontrole en het toezicht op financiële informatie.	

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