



**BMF**

**BUNDESMINISTERIUM  
FÜR FINANZEN**

MMag.<sup>a</sup> Melitta Schütz

# Kapitalmarktunion ...in a nutshell

- **Programm** der Europäischen Kommission (EK), das auf die gesamte Legislaturperiode (2015-2019) ausgelegt ist.
- **33 Aktionen und Maßnahmen** in den unterschiedlichsten Rechtsbereichen
  - U.a. Finanzmarktaufsichts-, Steuer- und Insolvenzrecht, Rechnungslegung

- Das Vorhaben der EK stößt auf **breite Zustimmung** von Rat und Europäischem Parlament (EP).
- Die Kapitalmarktunion und deren Ziele werden auch **vom BMF unterstützt.**

# Strategische Ziele

- Die in der EU traditionell bankbasierte Finanzierung soll durch **weitere Finanzierungsquellen ergänzt werden.**
- Insgesamt sollen durch die Kapitalmarktunion **positive Impulse für Wachstum und Beschäftigung** in der EU entstehen.

- Als EU-Initiative liegt der Fokus des Programms auf der Vertiefung der **Integration im Binnenmarkt** und der **Beseitigung grenzüberschreitender Hindernisse**.
- Ihr Fokus liegt nicht auf Risikoreduzierung, Finanzmarktstabilität oder Verbraucherschutz, sondern auf Wachstum und Beschäftigung.

# Aber...

- Allein den letzten Jahren sehr viele Rechtssetzungsprojekte beschlossen worden, deren Wirkung sich erst entfalten müssen.
- Manche dieser Projekte befinden sich gerade erst in Umsetzung oder werden noch umzusetzen sein.

# Reformen im Bankensektor...



# Weitere Reformen im Finanzmarktaufsichtsrecht..

- July 2007 Solvency II
- 2008-2011 Credit Rating Agencies
- April 2009 Hedge Fonds and  
Private Equity (AIFMD)
- Sept. 2009 Europäische Behörden (ESA's)  
im Banken, Wertpapier-,  
Versicherungsbereich
- Aug. 2010 Aufsicht von  
Finanzkonglomeraten

# Weitere Reformen (Auszug)

- Sept. 2010      Derivate (EMIR)
- Sept. 2010      Short Selling & Credit Default Swaps
- Dez. 2010      Einheitlicher Europ. Zahlungsraum (SEPA)
- Jän. 2011      Europ. Aufsicht für Versicherungsunternehmen
- Okt. 2011      Rahmen für Wertpapierdienstleistungen (MIFID/MIFIR)

# Weitere Reformen (Auszug)

- Okt. 2011 Marktmissbrauchsrichtlinie (MAD/MAR)
- Dez. 2011 European Venture Capital Funds
- Dez. 2011 European Social Entrepreneurship Funds
- July 2012 Improved investor information for complex financial products ('PRIPS')
- .....

# EK-Rechtsvorschläge in Verhandlung...

- EDIS – Einheitliche Europ. Einlagensicherung
- ESA-Review
- Risk Reducing Measures -Paket (RRM)
- Abwicklung von zentralen Gegenparteien
- EMIR-Review
- Und einige mehr zeichnen sich schon ab...

- Der Aktionsplan plant den **Abbau von Hindernissen für die Kapitalmarktfinanzierung**
  - durch Förderung von Risikokapital und innovativen Finanzierungsmöglichkeiten wie Crowdfunding,
  - die **Förderung langfristiger und nachhaltiger Investitionen** (z.B. durch Re-Kalibrierung der Eigenmittelanforderungen betreffend Infrastrukturinvestitionen von Versicherungsunternehmen und Banken)

- **Erhöhung der Kreditvergabekapazitäten** von Banken (u.a. durch Wiederbelebung der Verbriefungsmärkte),
- **Abbau von Hindernissen für grenzüberschreitende Investitionen** (etwa durch Beseitigung von Hemmnissen im Bereich des Insolvenzrechts).
- **Schaffung vermehrter Investitionsmöglichkeiten** sowohl für Kleinanleger als auch institutioneller Investoren, z.B. durch Schaffung EU-weit einheitliche private Pensionsvorsorgeprodukte oder Anreize zur Ausweitung des Angebots an Risikokapital (Private Equity und Venture Capital)

# Von weiterer Bedeutung sind...

Elemente, die dazu beitragen sollen,  
**unnötige regulatorische Belastungen** und  
andere Faktoren, die sich langfristig negativ  
auf Investitionen und Wachstum  
niederschlagen können, zu eliminieren und die  
**Proportionalität** im Aufsichtsrecht zu  
erhöhen.

- Die **Kapitalmarktunion** und deren Ziele werden **vom BMF unterstützt.**
- Auf nationaler Ebene soll die **effektive, zeitgerechte Umsetzung der Maßnahmen** der Kapitalmarktunion sichergestellt werden.

- Zusätzliche Maßnahmen auf nationaler Ebene, die zu den Zielen der Kapitalmarktunion beitragen sollen, sollten identifiziert und umgesetzt werden.

- Von besonderer Bedeutung sind Maßnahmen, die
  - zu einer **Verbesserung der Finanzierung von Unternehmen** (z.B. durch erleichterten Zugang zu VC/PE oder zu den Kapitalmärkten) beitragen und
  - den **Zugang zu Liquidität** erleichtern,
  - die **Proportionalität des Aufsichtsrechts** erhöhen und **bürokratische Hemmnisse** beseitigen.
  - Zudem soll das **Vertrauen in Finanzmarktprodukte** und die **Investitionsbereitschaft** erhöht werden.

**DANKE FÜR DIE  
AUFMERKSAMKEIT!**