



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 19. kesäkuuta 2015
(OR. en)

10148/15

EF 120
ECOFIN 527
SURE 15
UEM 258

YHTEENVETO ASIAN KÄSITTELYSTÄ

Lähettiläjä: Neuvoston pääsihteeristö

Vastaanottaja: Valtuuskunnat

Ed. asiak. nro: 9852/15

Asia: Neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionista

Neuvosto antoi istunnossaan 19. kesäkuuta 2015 tämän ilmoituksen liitteenä olevat neuvoston päätelmät.

Neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionista

Neuvosto

1. PALAUTTAA MIELEEN 9. joulukuuta 2014 antamansa päätelmät Euroopan talouden kasvun rahoittamisesta ja pitkän aikavälin rahoituksesta¹ hyödyntääkseen edelleen siihen sisältyviä toimintapoliittisia tavoitteita ja periaatteita;
2. TUNNUSTAA, että vaikka EU:n pääomamarkkinat ovat laajentuneet viime vuosikymmeninä, ne ovat silti edelleen hajanaiset ja vähemmän kehittyneet kuin vastaavat muilla vertailukelpoisilla lainkäyttöalueilla, erityisesti tietyillä työpaikkojen ja kasvun kannalta ratkaisevan tärkeillä markkinasegmenteillä, kuten arvopaperistaminen ja riskipääoma;
3. KATSOO, että kehittyneemmät ja paremmin yhdentyneet pääomamarkkinat voisivat vapauttaa investointeja yritysten ja infrastruktuurihankkeiden hyväksi, edistää kasvua ja työpaikkojen luomista ja tehdä rahoitusjärjestelmän tehokkaammaksi, vankemmaksi ja häiriönsietokykyisemmäksi;
4. SUHTAUTUU sen vuoksi MYÖNTEISESTI komission aloitteeseen pääomamarkkinaunionin perustamiseksi sekä tässä yhteydessä tarkasteltavaan laajaan kysymysten sarjaan;
5. KANNATTAA komission asteittaista lähestymistapaa, joka perustuu perusteelliseen analyysiin sekä kaikkien keskeisten sidosryhmien, myös markkinatoimijoiden, kuulemiseen ja jossa pitkän aikavälin pyrkimykset yhdistetään pääomamarkkinaunionia kasvun ja investointien vauhdittajana käyttäen keskeisiin lyhyen aikavälin konkreettisiin toimiin, jotka tuottavat jo varhaisvaiheessa näkyviä vaikutuksia lisäämään pontta;

¹ Asiak. 16183/14 EF 330 ECOFIN 1113 + ADD1.

6. ON YHTÄ MIELTÄ tarpeesta laajentaa ja monipuolistaa eurooppalaisten yritysten rahoituslähteitä, erityisesti pk-yritysten, pitäen mielessä tarpeen luoda tehokkaat edellytykset pankkien ja muiden rahoituslaitosten väliselle terveelle kilpailulle Euroopan rahoitusjärjestelmässä, ja TUNNUSTAA erityisesti tarpeen vahvistaa EU:n pääomasijoituskulttuuria ja kannustaa pitkäaikaisia investointeja yrityksiin mieluummin kuin turvautumista liialliseen velkaan;
7. KOROSTAA, ottaen huomioon pk-yritysten merkityksen uusien työpaikkojen luomiselle ja kasvulle, että on tärkeää keskittyä pankkirahoituksen parantamiseen sekä muiden rahoituslaitosten tarjoamien rahoitusmahdollisuuksien kehittämiseen pienemmiltä tai suuremmilta rahoitusmarkkinoilta kaikille pk-yrityksille, niin että tällaisille yrityksille voidaan tarjota laajempi valikoima rahoitusvaihtoehtoja, kiinnittäen myös erityistä huomiota suuren kasvupotentiaalin pk-yrityksiin;
8. PALAUTTAA MIELEEN, että pääomamarkkinaunionia koskevaa hanketta kehitettäessä on tärkeää lisätä yksityissijoittamista ja varmistaa vahva sijoittajan- ja kuluttajansuoja yhdistämällä synergiaan ja tehokkuuteen keskittyen kansallisten valvontaviranomaisten ja Euroopan valvontaviranomaisten toimet niiden hoitaessa nykyisiä toimeksiantojaan;
9. KOROSTAA, että kaikissa tulevista asiaan liittyvissä aloitteissa olisi noudatettava toissijaisuus- ja suhteellisuusperiaatteita ja että rahoitusmarkkinoiden vakautta ei tulisi vaarantaa;
10. KATSOO, että pääomamarkkinaunioni olisi ymmärrettävä pankkirahoituksen täydentäjäksi, sillä pankeilla tulee edelleen olemaan keskeinen asema talouden rahoituksessa, ja eurooppalaisten yritysten rahoituksessa olisi otettava huomioon yhteisösijoittajien merkitys, mukaan lukien vakuutusyhtiöt asiaankuuluvilla markkinoilla, ja TUNNUSTAA tarpeen tarkastella lähestymistapoja, joilla vahvistetaan yritysten mahdollisuuksia saada välitettyä rahoitusta pääomamarkkinaunionin välttämättömänä täydennyksenä;

11. KOROSTAA, että pääomamarkkinaunionin tulisi käsittää kaikki 28 jäsenvaltiota, ottaen kuitenkin huomioon pääomamarkkinoiden erilaiset kehitysasteet ja niiden erilaiset tasot koon ja yhdentymisen suhteen, ja ON YHTÄ MIELTÄ siitä, että eroista huolimatta yhdentyneiden pääomamarkkinoiden etuja olisi hyödynnettävä koko unionissa, sekä jäsenvaltioissa, joissa olemassa olevat pääomamarkkinat ovat suuret, että jäsenvaltioissa, joissa ne ovat pienet tai vähemmän kehittyneet. Pääomamarkkinaunionin pitäisi helpottaa sekä suurten että pienten yritysten mahdollisuuksia saada pääomaa houkuttelevammin ehdoin, mutta samalla olisi keskityttävä myös innovatiivisille, korkean kasvupotentiaalin pk-yrityksille tyypillisiin tarpeisiin;
12. TOTEAA, että hyvin toimivat pääomamarkkinat voivat taata rahapolitiikan välittymisen nykyistä paremmin ja yhtenäisemmin, koska syvemmät rajatylittävät pääomamarkkinat mahdollistavat paremman riskinjaon yksityisillä markkinoilla kaikissa 28 jäsenvaltiossa ja erityisesti euroalueella;
13. KATSOO, että sisämarkkinoiden syventämisen ja pitkäaikaisten investointien edistämisen sekä rahoituksen saatavuuden parantamisen olisi oltava pääomamarkkinaunionin päätavoitteita, ja tässä yhteydessä KANNATTAA ympäristöön, yhteiskuntaan ja hallintotapaan liittyvien investointien edistämisprosessia; TUNNUSTAA lisäksi, että EU:ssa on tehtävä merkittäviä infrastruktuuri-investointeja kilpailukyvyyn ja kasvun tukemiseksi, mikä edellyttää pitkäaikaista rahoitusta eri lähteistä, mukaan lukien yhteisösijoittajilta; PAINOTTAA näiden molempien näkökohtien suhteen uuden Euroopan strategisten investointien rahaston (ESIR) ja eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen (ELTIF) merkittävää roolia katalysaattorina;
14. KOROSTAA, että pääomamarkkinaunionia koskevassa työssä olisi otettava huomioon kansainvälinen työskentely rahoitusvakauteen pääomamarkkinoilla kohdistuvien riskien ymmärtämiseksi ja tarvittaessa niihin vastaamiseksi sekä mahdolliset johdonmukaisuuskysymykset; ja PALAUTTAA MIELEEN tarpeen varmistaa, että Euroopan pääomamarkkinat voivat kilpailla oikeudenmukaisin edellytyksin muiden talousalueiden kanssa moitteettoman rahoitusalan sääntelyn pohjalta; ja KEHOTTAÄ puuttumaan edelleen pääoman vapaan liikkuvuuden esteisiin;

Toiminnan lyhyen aikavälin painopisteet

15. TUNNUSTAA, että arvopaperistaminen voi olla tehokas keino siirtää riski lainanantajapankeilta muiden rahoituslaitosten toimijoille ja lisätä täten pankkien lainanantokapasiteettia mutta myös kanavoida muiden rahoituslaitosten rahoitus yritysten liikepääoman suuntaan, ja KEHOTTA komissiota ehdottamaan ensisijaisena asiana viimeistään vuoden 2015 loppuun mennessä yksinkertaista, läpinäkyvää ja standardoitua arvopaperistamista koskevaa kehystä, joka perustuisi useisiin meneillään oleviin eurooppalaisiin ja kansainvälisiin aloitteisiin ja johon sisältyisi tällaisen arvopaperistamisen selkeä ja kattava määritelmä ja jolla varmistettaisiin yhteisten keskeisten näkökohtien johdonmukaisuus eri alojen lainsäädännössä; siihen sisältyisi myös vahva mekanismi hyväksyttävien arvopaperistamisien tarkistamiseksi ja alueet, joilla nämä ansaitsevat etuuskohtelun, sekä niiden asianmukainen kalibrointi. Mikään etuuskohtelu ei saisi vaarantaa rahoitusvakautta;
16. PANEE MERKILLE komission aikomuksen esittää käytännöllisiä ratkaisuja pääomasijoitusten, joukkorahoituksen ja muiden sellaisten vaihtoehtoisten rahoitusmuotojen lisäämiseksi, jotka voisivat olla houkuttelevia rahoituslähteitä pienemmille yrityksille ja kasvuyrityksille, turvaten samalla sijoittajansuojan;
17. KATSOO, että helposti saatavilla olevat, luotettavat ja vertailukelpoiset luottotiedot ovat pk-yritysten kannalta tärkeitä rahoituksen saatavuuden parantamiseksi ja sijoittajapohjan laajentamiseksi niin, että sijoittajat voivat noudattaa asianmukaista huolellisuutta ja välttää luokitusten liiallista käyttöä; KOROSTAA näin ollen tarvetta parantaa ja yksinkertaistaa luottotietojen saatavuutta pitäen tietojen antamisen perustelluissa tapauksissa vapaaehtoisena tiettyjen pk-yritysten osalta ja minimoiden pk-yrityksille aiheutuvat rasitteet EU:ssa ja KEHOTTA tekemään ensi sijassa lisäanalyyskejä tämän aikaansaamiseksi pitäen samalla mielessä erilaiset luottotietojen saantia koskevat markkinarakenteet unionissa aiheuttamatta pk-yrityksille ylimääräisiä rasitteita;

18. TUKEE laajasti käynnissä olevaa työtä olemassa olevien pääoman vapaan liikkuvuuden esteiden tunnistamiseksi ja niistä haitallisimpien poistamiseksi ja toteaa, että asiaa koskeva etenemissuunnitelma laaditaan yhdessä jäsenvaltioiden kanssa;
19. TUNNUSTAA yksityisten sijoitusten ja minibondien potentiaalin yrityksille suunnatussa luotonannossa ja soveltuvin osin myös pk-yritysten rahoituksessa EU:ssa ja ODOTTAA MIELENKIINNOLLA nykyisiä käytäntöjä, riskejä ja mahdollisia tulevia toimia koskevan komission analyysin tuloksia sekä yksityisellä sektorilla käynnissä olevia aloitteita, joilla on tarkoitus standardoida yksityisten sijoitusten käytäntöjä ja asiakirjoja;
20. VAHVISTAA, että on tarpeen yksinkertaistaa ja yhdenmukaistaa prosessia, jolla tarjousesitteet valmistellaan ja mahdollisesti hyväksytään, varmistaen asianmukainen tasapaino toisaalta riittävän sijoittajansuojan ja luottamuksen saavuttamisen ja toisaalta yritysten rasitteiden minimoimisen välillä; PANEE MERKILLE tämän kysymyksen merkityksen julkisilla markkinoilla tapahtuvien yritysten arvopaperiantien kannalta ja erityisesti tarpeen parantaa pk-yritysten avointa ja tehokasta pääsyä pääomamarkkinoille sekä vähentää pk-yritysten rasitteita, ja ODOTTAA pääsevänsä tarkastelemaan lainsäädäntöehdotusta, joka on parhaillaan komission laadittavana;

Keskipitkän ja pitkän aikavälin toimet

21. KOROSTAA, että keskipitkän ja pitkän aikavälin toimien osalta tarvitaan kunnianhimoista lähestymistapaa, joka edellyttää että työhön ryhdytään välittömästi, jotta saadaan tehtyä näyttöön perustuvat analyysit, joiden perusteella voidaan asettaa ensisijaiset painopisteet ottaen huomioon myös yksittäisten aloitteiden väliset mahdolliset vuorovaikutukset ja niiden vuorovaikutus voimassa olevan lainsäädännön kanssa;

22. TUNNUSTAA, että pääomamarkkinaunionin aikaansaaminen edellyttää laajaa määrää aloitteita, joiden tavoitteena on stimuloida rahoituksen tarjonta- ja kysyntäpuolta ja saada ne kohtaamaan. Eri alojen välisen yhdenmukaisuuden varmistamiseksi pääomamarkkinaunionin valmistelutyössä olisi tarkasti arvioitava rahoituskriisin jälkeisten lainsäädännöllisten muutosten yhteisvaikutus ja tarkasteltava tarvetta toteuttaa oikeasuhteisia toimenpiteitä:
- likviditeetin ja markkinatakausten tehostamiseksi erityisesti sellaisten omaisuusluokkien osalta, joiden likviditeetti on viime aikoina vähentynyt; ja
 - yritysvelkakirjoihin ja oman pääoman ehtoihin arvopapereihin kohdistuvien rajat ylittävien sijoitusten lisäämiseksi;
 - investointikapasiteetin lisäämiseksi unionissa tekemällä tarvittaessa asianmukaisia muutoksia keskeisiä rahoituksen tarjoajia, kuten vakuutusyhtiöitä, koskevaan vakavaraisuuskehykseen ottaen samalla asianmukaisesti huomioon rahoitusvakauteen liittyvät näkökohdat;
 - sijoitusrahastojen markkinoinnin ja kasvun ja niiden rajat ylittävän toiminnan esteiden poistamiseksi tunnustaen, että kyseiset rahastot ovat merkittävä rahoituksen lähde EU:ssa;
23. KATSOO, että on keskeisen tärkeää parantaa 'talouden ekosysteemeitä' kaikkialla unionissa erityisesti edistämällä yksityisyrittäjyyttä, parantamalla yritysten hallinnointikäytäntöjä, diversifioimalla rahoituslähteitä ja parantamalla rahoitusalan tuntemusta;
24. KATSOO, että täysin toimivan pääomamarkkinaunionin olisi tukeuduttava toimivaan, tehokkaaseen ja vakaaseen investointiketjuun, jota puolestaan tukevat vankat markkinainfrastruktuurit, ja edistettävä hyvin toimivaa vakuuksien rajatylittävää liikkuvuutta;

25. KATSOO, että pitkän aikavälin rakennepoliittisen ohjelman olisi tähdättävä rahoituspalvelualan aloitteita pidemmälle ja että toimivan pääomamarkkinaunionin rakentaminen edellyttää myös mahdollisten esteiden tarkempaa analysointia asiaan liittyvillä aloilla, kuten maksukyvyttömyys-, arvopaperi- ja yhtiölainsäädäntö, ottaen myös huomioon pääoma- ja lainarahoitusta koskeva verokohtelu sen neutraaliuden edistämiseksi ja kansallisen toimivallan merkitys näillä aloilla; TOTEAA, että näiden esteiden purkaminen on tärkeää aloittaa, jotta pääomamarkkinaunionin onnistuminen pitkällä aikavälillä voidaan varmistaa; ja PAINOTTAA, että tekninen työ näillä aloilla on käynnistettävä jo nyt;
26. palauttaen mieleen neuvoston 7. marraskuuta 2014 antamat päätelmät Euroopan finanssivalvojen järjestelmän tarkistamisesta² KOROSTAA, että Euroopan valvontaviranomaisten olisi käytettävä täysimääräisesti valtuuksiaan valvonnan lähentämisen parantamiseksi ja varmistettava sekä rahoitusvalvonnan johdonmukainen soveltaminen kaikkialla unionissa että toimiva markkinavalvonta ja sijoittajansuoja tason 1 ohjeita noudattaen, ja ON YHTÄ MIELTÄ siitä, että tämä edesauttaa pääomamarkkinaunionin menestyksestä toteuttamista; TOTEAA, että Euroopan finanssivalvojen järjestelmän toimintaa tullaan tarkastelemaan uudelleen tulevaisuudessa, mutta pyytää Euroopan valvontaviranomaisia saattamaan neuvoston tietoon kaikki seikat, jotka tällä välin haittaavat niiden kykyä suoriutua nykyisistä tehtävistään, jotta neuvosto voi toimia asianmukaisesti tukeakseen Euroopan valvontaviranomaisia näiden nykyisten tehtävien suorittamisessa ottaen samalla huomioon pääomamarkkinaunionin kehittymisen;
27. PANEE MERKILLE tarpeen varmistaa pääomamarkkinoiden asiaankuuluvien osien riittävä valvonta ja vahvistaa makrovakauden valvonnan välineistöä pankkialaa laajemmin, erityisesti investointien, arvopapereiden ja varjopankkitoiminnan aloilla, jotta rahoitusmarkkinoiden yhdentymisen potentiaaliset edut saadaan hyödynnettyä pääomamarkkinaunionin kehittämisen myötä rahoitusvakautta vaarantamatta;

² Asiak. 14681/14 EF 275 ECOFIN 968 SURE 36 UEM 358.

Seuraavat vaiheet

28. KEHOTTA komissiota tarkastelemaan mahdollisten toimien koko kirjoa kuulemisprosessinsa tulokset huomioon ottaen, jotta saataisiin tunnistettua mahdollisimman tehokkaat ja nopeat keinot edistää EU:n pääomamarkkinoiden toimintaa ja yhdentymistä ja KANNUSTAA sitä laatimaan syyskuuhun 2015 mennessä kattavan, kohdennetun ja kunnianhimoisen toimintaohjelman pääomamarkkinaunionin rakentamiseksi;
29. KOROSTAA, että kyseisessä toimintasuunnitelmassa olisi otettava huomioon pk-yritysten erityispiirteet ja tarpeet sekä pääomamarkkinaunionin useat mahdolliset vaikutukset EU:n pääomamarkkinoihin, myös niistä pienimpiin ja vähiten kehittyneisiin;
30. PAINOTTAA, että toimintasuunnitelman olisi perustuttava etenemissuunnitelmaan, jossa toimet priorisoidaan selkeästi, ja aikatauluun, joka sisältää selkeät ja realistiset välitavoitteet, ja että poliittisia toimenpiteitä olisi mukautettava jatkuvan seurannan pohjalta ennen täytäntöönpanoa, sen aikana ja sen jälkeen, jotta kaikkiin tahattomiin seurauksiin voidaan vastata ennalta asetettujen politiikkaindikaattoreiden ja vaikutusten jälkiarviointien pohjalta;
31. ODOTTAA MIELENKIINNOLLA tarkastelevansa komission toimintasuunnitelmaa määritelläkseen selkeät ensisijaiset tavoitteet ja alustavan suunnitelman pääomamarkkinaunionin rakentamiseksi.
