



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 10. marraskuuta 2015
(OR. en)

13922/15

EF 199
ECOFIN 840
SURE 29
UEM 398

YHTEENVETO ASIAN KÄSITTELYSTÄ

Lähettiläjä:	Neuvoston pääsihteeristö
Vastaanottaja:	Valtuuskunnat
Ed. asiak. nro:	13531/15 + COR 1
Asia:	Pääomamarkkinaunionin luomista koskeva komission toimintasuunnitelma – Neuvoston päätelmät (10. marraskuuta 2015)

Valtuuskunnille toimitetaan liitteessä neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionin luomista koskevasta komission toimintasuunnitelmasta, jotka neuvosto hyväksyi 3421. istunnossaan 10. marraskuuta 2015.

**Neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionin luomista koskevasta komission
toimintasuunnitelmasta**

Neuvosto

1. PALAUTTAA MIELEEN 19. kesäkuuta 2015 pääomamarkkinaunionista antamansa päätelmät¹, joissa komissiota kannustetaan laatimaan kattava, kohdennettu ja kunnianhimoinen toimintasuunnitelma pääomamarkkinaunionin luomiseksi vauhdittamaan työpaikkojen syntymistä, kasvua ja investointeja;
2. SUHTAUTUU MYÖNTEISESTI siihen, että komissio on hyväksynyt pääomamarkkinaunionin luomista koskevan toimintasuunnitelman², johon kuuluu perusteelliseen analyysiin pohjautuva asteittainen lähestymistapa, ja siihen, että komissio on esittänyt ensimmäisen konkreettisten ehdotuksista ja aloitteista koostuvan paketin³; ja KOROSTAA, että etenemismuutoksia on tärkeää pitää yllä myös pitkällä aikavälillä konkreettisen ja kunnianhimoisen ohjelman avulla meneillään olevan toiminnan jatkamiseksi;

¹ Asiak. 10148/15.

² Asiak. 12263/15.

³ Komission ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta; komission ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista annetun asetuksen (EU) No 575/2013 muuttamisesta; kuulemisasiakirja katetuista joukkolainoista, kuuleminen riskipääomarahastoista ja yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista, kannanottoesitys rahoituspalveluja koskevasta EU:n sääntelyjärjestelmästä.

3. PALAUTTAA MIELEEN, että pääomamarkkinaunioni on tärkeä pilari komission investointiohjelmassa, jolla edistetään kasvua ja työllisyyttä Euroopassa toteuttamalla edelleen kolmitahoista lähestymistapaa (kasvua edistävä julkisen talouden vakauttaminen, rakenneuudistukset, investoinnit) sekä poistamalla perusteettomia rajatylittävien investointien esteitä ja monipuolistamalla rahoituslähteitä, mikä tukee erityisesti infrastruktuurien ja pk-yritysten rahoittamista;
4. KOROSTAA pääomamarkkinaunionin merkitystä EU:n 28 jäsenvaltiolle yhtäläisesti tärkeänä hankkeena sekä painopisteenä talous- ja rahaliiton viimeistelyssä⁴, ON TYYTYVÄINEN mahdollisuuteen, jonka se tarjoaa kaikille jäsenvaltioille, myös pääomamarkkinoiltaan vähemmän kehittyneille, syvempien Euroopan rahoitusmarkkinoiden hyödyntämiseen, ja KOROSTAA, että kaikissa asiaan liittyvissä aloitteissa olisi noudatettava toissijaisuus- ja suhteellisuusperiaatteita samoin kuin rahoitusvakauden ja sijoittajansuojan turvaamisen periaatteita;
5. PALAUTTAA MIELEEN, että toimivat rajatylittävät pääomamarkkinat hyödyttävät rahapolitiikan sujuvaa välittymistä ja helpottavat yksityisempää riskinjakoa, mikä osaltaan parantaa 28 jäsenvaltion EU:n, euroalue mukaan lukien, häiriönsietokykyä;
6. TUKEE näin ollen seuraavia painopistealoja, mukaan lukien komission määrittämät painopistealat:
 - kaikille yrityksille, erityisesti pk-yrityksille ja pienille mid-cap-yrityksille saatavilla olevien rahoituslähteiden monipuolistaminen pienemmillä tai suuremmilla rahoitusmarkkinoilla, mukaan lukien korkean kasvupotentiaalin ja innovatiiviset pk-yritykset, ja sellaisten onnistuneiden ratkaisujen kehittäminen pidemmälle, joilla niille luodaan yhteyksiä laajempaan mahdollisten sijoittajien pohjaan. Tämä olisi määrä saavuttaa käyttämällä tasapainoista lähestymistapaa, joka pohjautuu muun muassa markkinajohtoiisiin aloitteisiin ja tarvittaessa markkinoiden itsesääntelyyn silloin, kun se on mahdollista, sekä lainsäädäntöaloitteisiin tapauksissa, joissa perusteettomat esteet antavat lainsäätäjälle aihetta puuttua asiaan; sekä erityisesti edistämällä työtä sellaisilla aloilla kuin esitedirektiivi, riskipääoma, joukkorahoitus, yksityiset sijoitukset, mini-bondit, pk-yritysten kasvumarkkinat ja pk-yritysten luottotiedot;

⁴ Euroopan talous- ja rahaliiton viimeistely: viiden puheenjohtajan kertomus.

- asianmukaisen sääntely-ympäristön varmistaminen pitkäaikaiselle ja kestäväälle investoinnille ja Euroopan infrastruktuurin rahoittamiselle, mukaan lukien toimet yksityisen pääoman houkuttelemiseksi, jotta Euroopan investointiohjelman tavoitteet voidaan toteuttaa sekä rahoitusmarkkinoiden ekologista kestävyyttä edistävää kehitystä voidaan arvioida ja tukea;
- yksityissijoittajien ja yhteisösijoittajien investointien ja valinnanvaran lisääminen asianmukaisen sijoittajansuojan puitteissa alkaen sillä, että julkaistaan vihreä kirja vähittäisrahoituspalveluista ja vakuutuksista vuoden 2015 viimeisellä neljänneksellä sekä kartoitetaan hyötyjä, joita eurooppalaiset puitteet pitkän aikavälin yksilöllisille säästöjärjestelmille, kuten kolmannen pilarin yksilöllisille eläkejärjestelyille, mahdollisesti tuottavat;
- pankkien lainanantokapasiteetin lisääminen, erityisesti pk-yritysten osalta, varsinkin perustamalla asianmukainen kehys yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun arvopaperistamisen elvyttämiseksi, kartoittamalla hyötyjä, joita toimivien kansallisten järjestelmien pohjalta luotavat eurooppalaiset puitteet katetuille joukkolainoille mahdollisesti tuottavat, käsittelemällä kysymystä järjestämättömistä lainoista ja varmistamalla luottolaitosten oikeasuhteinen ja sisämarkkinoiden mukainen käsittely varsinkin pienempien laitosten osalta;

- rahoitusalan uudistusten yhdenmukaisuuden ja johdonmukaisuuden sekä niiden reaalityalouden rahoitukseen kohdistuvien kumulatiivisten vaikutusten arviointi; ja
- pääomamarkkinoiden kehittämisen perusteettomien rajatylittävien esteiden tarkasteleminen ja purkaminen kaikkien 28 jäsenvaltion osalta, mukaan lukien tarvittaessa selvityksen ja toimituksen sekä muiden markkinainfrastruktuurien aloilla, sekä käytännön ratkaisujen löytäminen (asianmukaisten verotustyöryhmien avulla) pitkäaikaisiin veroesteisiin, kuten nykyisiin lähdeverojärjestelyihin liittyvään kaksoisverotukseen, ottaen samalla asianmukaisesti huomioon vaikutukset rahoitusvakauteen ja kansallisiin oikeusjärjestelmiin;

7. KEHOTTAÄ hyväksymään pikaisesti Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen yhteisistä arvopaperistamissäännöistä ja eurooppalaisesta kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista annetun asetuksen (EU) No 575/2013 muuttamisesta, tavoitteena elvyttää arvopaperistamismarkkinoita ja siten lisätä pankkien lainanantokapasiteettia ja mahdollistaa varojen kanavoiminen muulta kuin pankkialalta reaalityalouteen sekä rahoitusvakauden säilyttäminen samalla, kun vähennetään liiallista riippuvuutta ulkoisista luokituksista, ja säilyttää asianmukainen riskiherkkyys;
8. ODOTTAA MIELENKIINNOLLA komission ehdotusta esitedirektiivin tarkistamisesta, jotta yrityksille tehtäisiin helpommaksi ja halvemmaksi kerätä varoja julkisilla markkinoilla, poistamalla kohtuuttoman kuormittavia vaatimuksia ja parantamalla sijoittajansuojaa, erityisesti keskittymällä olennaiseen ja ymmärrettävään tietoon;

9. KOROSTAA, että on tärkeää säilyttää rahoitusvakautta koskevat tavoitteet rahoitusalan lainsäädännössä ja kuluttajan- ja sijoittajansuojan sekä sisämarkkinoiden osalta, mukaan lukien yhteisen sääntökirjan avulla, ja panee huolellisesti merkille komission aikomuksen tarkistaa tätä lainsäädäntökokonaisuutta sen yhdenmukaisuuden, sisäisen johdonmukaisuuden ja oikeasuhteisuuden varmistamiseksi; ODOTTAA näin ollen tuloksia, joita komission kannanottopyyntö rahoituspalveluja koskevasta EU:n sääntelyjärjestelmästä tuottaa; ja TUKEE vakaan EU:n sääntely-ympäristön säilyttämistä;
10. PYYTÄÄ komissiota arvioimaan asiaankuuluvien alakohtaisten tarkastelujen yhteydessä kolmannen maan järjestelyjen, mukaan lukien vastaavuus ja vastavuoroinen tunnustaminen, vaikutuksia nykyisiin Euroopan pääomamarkkinoiden rakennetta koskeviin säännöksiin ja Euroopan rahoitusalan kilpailukykyyn sekä tehokkaaseen pääsyyn kolmansien maiden markkinoille;
11. KANNUSTAA komissiota kuulemaan viipymättä jäsenvaltioita, jotta voitaisiin määrittää yritysten maksukyvyttömyyttä koskevaan lainsäädäntöön liittyvät esteet pääoman sisämarkkinoiden kehittämiseksi sen mukaisesti, kuin toimintasuunnitelmassa viitattiin; SUHTAUTUU MYÖNTEISESTI siihen, että komissio aikoo kyseisten kuulemisten pohjalta ja ottaen asianmukaisesti huomioon asiaan liittyvien kysymysten monimutkaisuuden sekä tästä johtuvan tasapainoisen lähestymistavan tarpeen toimittaa ehdotuksen, jolla pyritään varmistamaan toissijaisuus- ja suhteellisuusperiaatteita täysimääräisesti noudattaen, että määritettyihin pääasiallisiin yritysten maksukyvyttömyyteen liittyviin esteisiin puututaan, hyödyntäen tässä parhaita käytäntöjä ja toimivia kansallisia puitteita; PANEE erityisesti MERKILLE mahdollisen tarpeen määrittää tarvittaessa kohtuullinen aikataulu maksukyvyttömyysmenettelyjen loppuunsaattamiselle, lisätä avoimuutta eri puolilla EU:ta toteutettujen maksukyvyttömyysmenettelyjen mahdollisten tulosten osalta ja helpottaa pääsyä varhaisiin uudelleenjärjestelyihin, mikä edellyttää tarkempaa analyysia;
12. PYYTÄÄ komissiota esittämään mahdollisimman pian johtajien vastuuseen ja liiketoimintakieltoon liittyviä rajatylittäviä kysymyksiä koskevan tutkimuksensa tulokset ja mahdolliset jatkotoimet;

13. PANEE MERKILLE, että komission analyysi mahdollisista esteistä muilla keskeisillä aloilla, kuten arvopaperilainsäädännössä, saattaa olla tarpeen ennen kuin ryhdytään toimiin näillä aloilla rajatylittävien investointien helpottamiseksi edelleen;
14. KOROSTAA komission johtopäätöstä, jonka mukaan seuraavat toimet kohti pääomamarkkinaunionia voidaan toteuttaa Euroopan valvontaviranomaisten nykyisten toimeksiantojen puitteissa; TOTEAA, että Euroopan valvontaviranomaisten on työskenneltävä valvonnan lähentämisen vahvistamiseksi, tarvittaessa vertaisarviointimenetelmien ja – silloin kun se on välttämätöntä – tehostetun koordinoinnin avulla määrittäen, milloin kollektiivisemmalla lähestymistavalla voitaisiin parantaa pääoman sisämarkkinoiden toimintaa, mukaan lukien kansallisten toimivaltaisten viranomaisten aloitteiden avulla; ja KOROSTAA, että kaikkien kansallisten viranomaisten on pantava täytäntöön EU:n rahoitussäännöt täysimääräisesti ja johdonmukaisesti, jotta varmistetaan mahdollisimman laadukkaat toimintatavat ja suuri riippumattomuus koko EU:n pääomamarkkinoilla;
15. PANEE MERKILLE tärkeänä seikkana komission aikomuksen analysoida tarkemmin vuoden 2016 puoliväliin mennessä valkoisessa kirjassa Euroopan valvontaviranomaisten hallinnointia ja rahoitusta ottaen asianmukaisesti huomioon niiden roolin EU:n tasolla;
16. TOTEAA, että on tarpeen tarkistaa rahoitusvakauden säilyttämistä koskevia EU:n puitteita, jotta voidaan varautua myös mahdollisiin muihin kuin pankkialan riskeihin;

17. VAHVISTAA, että jäsenvaltiot ovat sitoutuneet pitkän aikavälin visioon aidosta pääomamarkkinaunionista ja tavoitteeseen läheisemmästä taloudellisesta yhdistymisestä ja vahvemmassa pääomamarkkinarahoituksesta yhdistettynä parannettuun pankkien luotonantoon, mikä johtaa tasapainoisempaan rahoitusrakenteeseen EU:n yritysten pääoman ja velan välillä ja edistää rajatylittävää yksityistä riskinjakoa, sekä sovittujen pääomamarkkinaunionin toimien tehokkaaseen täytäntöönpanoon kansallisella tasolla; ja tässä hengessä ODOTTAA MIELENKIINNOLLA yhteistyötä komission kanssa, jotta voidaan laatia etenemissuunnitelma, jossa määritetään olemassa olevat pääoman vapaan liikkuvuuden esteet ja tavat haitallisimpien ja perusteettomimpien esteiden poistamiseksi, sekä keskustelua asianmukaisilla foorumeilla komission ehdotuksesta, joka koskee puuttumista velan ja oman pääoman painotukseen verotuksessa; ja KEHOTTA komissiota jatkamaan julkista keskustelua EU:n rahoitusalan kyvystä edistää osaltaan pääomamarkkinaunionin onnistumista;
18. KANNUSTAA komissiota ja jäsenvaltioita keskittymään tulevien sijoittajien ja muiden markkinoiden toimijoiden finanssiosaamiseen, joka on tärkeää pääomamarkkinaunionia koskevan hankkeen kokonaisvaltaisen ja tasapainoisen onnistumisen kannalta;
19. SUHTAUTUU MYÖNTEISESTI komission aikomukseen laatia strategia teknisen avun tarjoamiseksi jäsenvaltioille silloin, kun se on tarpeen kansallisten pääomamarkkinoiden erityisten valmiuksien vahvistamiseksi;
20. KEHOTTA komissiota raportoimaan vähintään kuuden kuukauden välein neuvostolle rahoituspalvelukomitean sekä talous- ja rahoituskomitean välityksellä ja antamaan näyttöön perustuvan arvioinnin pääomamarkkinaunionin luomisessa saavutetusta edistymisestä, myös keskeisten indikaattoreiden ja näytön perusteella.