



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 13. heinäkuuta 2020
(OR. en)

Toimielinten välinen asia:
2018/0048 (COD)

6800/20
ADD 1

EF 39
ECOFIN 188
CODEC 182

EHDOTUS NEUVOSTON PERUSTELUIKSI

Asia: Neuvoston ensimmäisessä käsittelyssä vahvistama kanta EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUKSEN antamiseksi yrityksille suunnatun joukkorahoituspalvelun eurooppalaisista tarjoajista sekä asetuksen (EU) 2017/1129 ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta
– Ehdotus neuvoston perusteluiksi

I JOHDANTO

Komissio hyväksyi 8. maaliskuuta 2018 pääomamarkkinaunionin syventämiseen tähtäävän toimenpidepaketin sekä tiedonannon "Toimien vauhdittaminen pääomamarkkinaunionin toteuttamiseksi vuoteen 2019 mennessä". Paketti sisälsi seuraavat kaksi tavallisessa lainsäätämisyksikössä hyväksyttävää säädösehdotusta:

- Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi yrityksille suunnatun joukkorahoituspalvelun eurooppalaisista tarjoajista; ja
- Ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta.

Euroopan parlamentti vahvisti ensimmäisen käsittelyn kantansa täysistunnossaan 27. maaliskuuta 2019.

Neuvoston finanssipalvelutyöryhmä tarkasteli näitä kahta ehdotusta useissa kokouksissa eri puheenjohtajakausilla. Pysyvien edustajien komitea antoi 26. kesäkuuta 2019 valtuutuksen neuvotella parlamentin kanssa näistä ehdotuksista.

Asetuksen ja direktiivin kompromissiteksteistä päästiin yhteisymmärrykseen Euroopan parlamentin kanssa 18. joulukuuta 2019. Yhteisymmärrys edellytti teknistä tarkistusta ja lingvistijuristien viimeistelyä.

Teknisen tarkistuksen valmistuttua Euroopan parlamentin talous- ja raha-asioiden valiokunta hyväksyi kompromissitekstit 7. toukokuuta 2020. Valiokunnan puheenjohtaja allekirjoitti 12. toukokuuta 2020 neuvoston puheenjohtajavaltiolla osoitetun kirjeen, jossa todetaan, että jos neuvosto hyväksyy teknisesti tarkistettut kompromissitekstit (mukaan lukien tarvittavat lingvistijuristien tekemät muutokset) ensimmäisen käsittelyn kantoinaan, hän suosittelee parlamentin täysistunnolle, että parlamentti hyväksyisi toisessa käsittelyssään neuvoston kannat ilman tarkistuksia. Tästä seuraisi, että molemmat ehdotetut säädökset katsottaisiin annetuiksi neuvoston kantoja vastaavassa sanamuodossa.

Pysyvien edustajien komitea pääsi 20. toukokuuta 2020 poliittiseen yhteisymmärrykseen teknisesti tarkistetuista kompromissiteksteistä.

Edellä mainittu yhteisymmärrys huomioon ottaen ja lingvistijuristien viimeisteltyä tekstit neuvosto vahvisti 20. heinäkuuta 2020 ensimmäisen käsittelyn kantansa Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen (SEUT) 294 artiklan mukaista tavallista lainsäätämisyjärjestystä noudattaen.

II TAVOITE

Joukkorahoitus on rahoitusteknologinen ratkaisu, joka tarjoaa pienille ja keskisuurille yrityksille, erityisesti startup-yrityksille ja toimintaansa laajentaville yrityksille, vaihtoehtoisen rahoituslähteen innovatiivisen yritystoiminnan edistämiseksi unionissa, ja vahvistaa näin pääomamarkkinaunionia. Tämä puolestaan edistää monipuolisempaa rahoitusjärjestelmää, joka on vähemmän riippuvainen pankkirahoituksesta, ja vähentää näin järjestelmä- ja keskittymäriskejä. Innovatiivisen yritystoiminnan edistämisestä joukkorahoituksen avulla aiheutuvia muita hyötyjä ovat jäädytetyn pääoman vapautuminen uusiin ja innovatiivisiin hankkeisiin tehtäviä investointeja varten, resurssien tehokkaan kohdentamisen nopeutuminen sekä varojen monipuolistuminen.

Asetuksen ja direktiivin tavoitteena on puuttua joukkorahoituspalveluihin sovellettavan oikeudellisen kehyksen hajanaisuuteen, jotta varmistettaisiin näiden palveluiden sisämarkkinoiden asianmukainen toiminta ja parannettaisiin samalla sijoittajansuojaa ja markkinoiden tehokkuutta ja edistettäisiin pääomamarkkinaunionin perustamista.

III NEUVOSTON ENSIMMÄISEN KÄSITTELYN KANNAN ANALYSOINTI

a) Asetuksen luonne ja soveltamisala

Neuvoston ensimmäisen käsittelyn kannassa luodaan yksi yhdenmukaistettu järjestelmä, jota sovelletaan kaikkiin asetuksen soveltamisalaan kuuluviin joukkorahoituspalvelun tarjoajiin.

Asetusta ei sovelleta hankkeiden toteuttajiin, jotka ovat kuluttajia, eikä joukkorahoitustarjouksiin, joiden vastikkeet ovat yli 5 000 000 euroa 12 kuukauden ajalta. Lisäksi jos jäsenvaltiossa asetuksen (EU) 2017/1129 mukaisesti julkaistavan esitteen yhteenlaskettujen vastikkeiden raja-arvo on alle 5 000 000 euroa, tätä asetusta sovelletaan 24 kuukauden ajan kyseisessä jäsenvaltiossa ainoastaan sellaisiin joukkorahoitustarjouksiin, joiden yhteenlaskettujen vastikkeiden määrä on enintään kyseisen raja-arvon suuruinen.

Asetuksessa säädetään sen voimaantuloa seuraavasta 24 kuukauden pituisesta siirtymäkaudesta, jonka aikana joukkorahoituspalvelun tarjoajat voivat (paitsi jos ja kunnes niille tällä välin myönnetään tämän asetuksen mukainen toimilupa) jatkaa sovellettavan kansallisen lainsäädännön mukaisesti asetuksen soveltamisalaan kuuluvien joukkorahoituspalvelujen tarjoamista.

b) Toiminnan järjestämistä ja itse toimintaa koskevat vaatimukset

Asetus sisältää useita toimenpiteitä sijoittajien suojelemiseksi. Niitä ovat muun muassa säännökset, jotka koskevat hallintoa, riskinarviointia, asianmukaista huolellisuutta koskevia vaatimuksia, sen harkintavallan laajuutta, jota joukkorahoituspalvelun tarjoajat voivat käyttää tarjotessaan yksilöllistä lainasalkunhoitoa, valitusten käsittelyä, eturistiriitoja, ulkoistamista, asiakkaiden varojen säilytyspalveluja ja maksupalveluja sekä vakavaraisuustakeita.

c) Toimilupa

Jäsenvaltioiden kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ovat vastuussa asetuksen mukaisen joukkorahoituspalvelun tarjoajan toimiluvan myöntämisestä. Toimiluvan myöntävät toimivaltaiset viranomaiset myös valvovat joukkorahoituspalvelun tarjoajaa, ja niillä on oltava valtuudet peruuttaa toimilupa tietyin edellytyksin.

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (EAMV) on ylläpidettävä rekisteriä toimiluvan saaneista joukkorahoituspalvelun tarjoajista, ja se voi myös pyytää tietoja varmistaakseen, että toimiluvat myönnetään johdonmukaisesti.

d) Sijoittajansuoja

Joukkorahoituspalvelun tarjoajien on annettava asiakkaille tasapuolisia ja selkeitä tietoja, jotka eivät saa johtaa harhaan. Asetus sisältää toimenpiteitä, jotka koskevat maksukyvyttömyysasteen julkistamista, sijoittamistietämystä kartoittavaa testiä ja tappionsietokyvyn simulointia, sopimusta edeltävää harkinta-aikaa, sijoitusta koskevaa avaintietoasiakirjaa, ilmoitustauluja ja asiakirjojen saantia.

e) Markkinointiviestintä

Markkinointiviestinnän olisi oltava selvästi tunnistettavissa sellaiseksi. Markkinointiviestintään sisältyvien tietojen on oltava tasapuolisia ja selkeitä eivätkä ne saa johtaa harhaan. Toimivaltaisten viranomaisten on julkaistava ja pidettävä ajan tasalla verkkosivustoillaan markkinointiviestintään sovellettavat kansalliset lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset.

f) Toimivaltaiset viranomaiset ja arvopaperimarkkinaviranomainen

Asetuksessa säädetään tutkintaan ja valvontaan liittyvistä vähimmäisvaltuuksista, jotka toimivaltaisilla viranomaisilla olisi oltava. Siinä vaaditaan viranomaisia tekemään yhteistyötä keskenään ja arvopaperimarkkinaviranomaisen kanssa. Se sisältää salassapitovelvollisuuteen ja tietosuojaan liittyviä toimenpiteitä.

g) Hallinnolliset seuraamukset ja muut hallinnolliset toimenpiteet

Asetuksessa säädetään asetuksen rikkomiseen liittyvistä hallinnollisista vähimmäisseuraamuksista ja -toimenpiteistä. Se sisältää myös säännöksiä muutoksenhakuoikeudesta, päätösten julkaisemisesta ja määrätyistä seuraamuksista ilmoittamisesta arvopaperimarkkinaviranomaiselle.

h) Uudelleentarkastelu

Asetuksessa edellytetään, että komissio antaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen 36 kuukauden kuluessa asetuksen voimaantulopäivästä. Kertomustaan valmistellakseen komission on kuultava arvopaperimarkkinaviranomaista ja Euroopan pankkiviranomaista. Kertomuksessa on arvioitava 26:ta asetuksen näkökohtaa.

i) Väärinkäytösten paljastaminen

Asetuksella muutetaan unionin oikeuden rikkomisesta ilmoittavien henkilöiden suojelusta annettua direktiiviä (EU) 2019/1937 lisäämällä asetus kyseisen direktiivin liitteeseen, jossa luetellaan unionin säädökset, jotka kuuluvat kyseisen direktiivin aineelliseen soveltamisalaan.

IV PÄÄTELMÄ

Asetusta ja direktiiviä koskevissa neuvoston ensimmäisen käsittelyn kannoissa on otettu huomioon neuvoston ja Euroopan parlamentin välisissä neuvotteluissa saavutettu kompromissi.

Neuvosto katsoo, että sen ensimmäisen käsittelyn kannat muodostavat tasapainoisen paketin, joka hyväksymisensä jälkeen täyttää tavoitteen edistää joukkorahoituspalvelujen sisämarkkinoiden asianmukaista toimintaa, parantaa sijoittajansuojaa ja markkinoiden tehokkuutta sekä edistää pääomamarkkinaunionin perustamista.