



Euroopan unionin  
neuvosto

Bryssel, 18. heinäkuuta 2022  
(OR. en)

11393/22

EF 207  
ECOFIN 736  
DELECT 121

## SAATE

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	13. heinäkuuta 2022
Vastaanottaja:	Neuvoston pääsihteeristö
Kom:n asiak. nro:	C(2022) 4849 final
Asia:	KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../..., annettu 13.7.2022, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joissa määritetään mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien sijoitustietämystä kartoittava testi ja tappionsietokyvyn simulointi joukkorahoitushankkeissa

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2022) 4849 final.

Liite: C(2022) 4849 final



Bryssel 13.7.2022  
C(2022) 4849 final

**KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,**

**annettu 13.7.2022,**

**Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503 täydentämisestä  
teknisillä sääntelystandardeilla, joissa määritetään mahdollisten ei-valveutuneiden  
sijoittajien sijoitustietämystä kartoittava testi ja tappionsietokyvyn simulointi  
joukkorahoitushankkeissa**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

## **PERUSTELUT**

### **1. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN TAUSTA**

Yrityksille suunnatun joukkorahoituspalvelun eurooppalaisista tarjoajista annetun asetuksen (EU) 2020/1503, jäljempänä 'asetus', 21 artiklan 8 kohdassa siirretään komissiolle valta hyväksyä sen jälkeen, kun Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, jäljempänä 'ESMA', on toimittanut teknisten sääntelystandardien luonnokset, asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joissa täsmennetään tarvittavat järjestelyt sijoitustietämystä kartoittavan testin ja tappionsietokyvyn simuloinnin tekemiseksi.

Asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklassa säädetään, että joukkorahoituspalvelun tarjoajien on arvioitava, ovatko tarjotut joukkorahoituspalvelut tai mitkä tarjotuista joukkorahoituspalveluista ovat soveltuvia mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille, ennen kuin ne antavat tällaisille sijoittajille täydet mahdollisuudet tehdä sijoituksia niiden joukkorahoituspalveluilla. Tätä arviointia varten joukkorahoituspalvelun tarjoajien on pyydettävä tietoja mahdollisen ei-valveutuneen sijoittajan kokemuksesta, sijoitustavoitteista, taloudellisesta tilanteesta ja siitä, ymmärtääkö sijoittaja yleisesti sijoittamiseen ja joukkorahoituspalveluilla tarjottaviin sijoitustyyppisiin sijoittamiseen liittyvät riskit. Joukkorahoituspalvelun tarjoajien odotetaan myös vaativan mahdollisia ei-valveutuneita sijoittajia simuloimaan tappionsietokykyään. Asetuksen 21 artiklan 8 kohdassa edellytetään, että ESMA laatii teknisten sääntelystandardien luonnoksia, joissa täsmennetään tarvittavat järjestelyt a) 21 artiklan 1 kohdassa tarkoitetun arvioinnin suorittamiseksi, b) 21 artiklan 5 kohdassa tarkoitetun simuloinnin tekemiseksi ja c) 21 artiklan 2 ja 4 kohdassa tarkoitettujen tietojen toimittamiseksi.

Komissio päättää ESMA:n perustamisesta annetun asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan mukaisesti kolmen kuukauden kuluessa standardien luonnosten vastaanottamisesta, hyväksyykö se toimitetut luonnokset. Komissio voi myös mainituissa artikloissa säädettyä erityismenettelyä noudattaen hyväksyä standardien luonnokset vain osittain tai muutettuina, jos unionin etu sitä vaatii.

### **2. SÄÄDÖKSEN HYVÄKSYMISTÄ EDELTÄNEET KUULEMISET**

ESMA on järjestänyt asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti julkisen kuulemisen komissiolle mainitun asetuksen 21 artiklan 8 kohdan mukaisesti toimitetuista teknisten standardien luonnoksista. Kuulemisasiakirja julkaistiin ESMA:n verkkosivustolla 26. helmikuuta 2021, ja kuuleminen päättyi 28. toukokuuta 2021. Lisäksi ESMA on tehnyt tiivistä yhteistyötä EBAn kanssa ja pyytänyt neuvoja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä. ESMA on sisällyttänyt teknisten standardien luonnoksia koskevaan loppuraporttiin selvityksen siitä, miten näiden kuulemisten tulokset on otettu huomioon komissiolle toimitetuissa teknisten standardien lopullisissa luonnoksissa.

ESMA on asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10 artiklan 1 kohdan kolmannen alakohdan mukaisesti toimittanut teknisten standardien luonnosten lisäksi analyysinsä kustannuksista ja hyödyistä, jotka liittyvät komissiolle toimitettuihin teknisten standardien luonnoksiin. Analyysi sisältyy teknisten standardien luonnoksia koskevaan loppuraporttiin, joka on saatavilla osoitteessa [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183\\_final\\_report\\_-\\_ecspr\\_technical\\_standards.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183_final_report_-_ecspr_technical_standards.pdf).

### **3. DELEGOIDUN SÄÄDÖKSEN OIKEUDELLINEN SISÄLTÖ**

Teknisten sääntelystandardien luonnoksissa täsmennetään joukkorahoituspalvelujen asianmukaisuuden arviointia koskeva vaatimus. Niissä myös otetaan käyttöön vaatimuksia, joilla varmistetaan sijoittajien toimittamien tietojen luotettavuus ja selvennetään 21 artiklan 2 kohdan mukaisesti pyydettäviä tietoja. Lisäksi standardeissa vahvistetaan 21 artiklan 4 kohdan mukaisen riskivaroituksen esittämistä koskevat yksityiskohdat.

Teknisten sääntelystandardien luonnoksissa vahvistetaan myös vaatimukset mahdollisten eivalveutuneiden sijoittajien tappionsietokyvyn simuloinnille sen mukaan, tapahtuuko se verkossa käytettävän laskentatyökalun avulla vai muulla tavoin. Lisäksi teknisten sääntelystandardien luonnoksissa täsmennetään simulointiin liittyvät vaatimukset, jotka koskevat seuraavien laskentaa: a) nettovarallisuus, b) vuotuiset nettotulot, c) likvidien varojen kokonaismäärä ja d) vuotuiset rahoitussitoumukset. Standardeissa vahvistetaan myös nettovarallisuuden laskennan osatekijöiden arvonmäärittämisä koskevat vaatimukset.

## KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) .../...,

annettu 13.7.2022,

### **Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503 täydentämisestä teknisillä sääntelystandardeilla, joissa määritetään mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien sijoitustietämystä kartoittava testi ja tappionsietokyvyn simulointi joukkorahoitushankkeissa**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon yrityksille suunnatun joukkorahoituspalvelun eurooppalaisista tarjoajista sekä asetuksen (EU) 2017/1129 ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta 7 päivänä lokakuuta 2020 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503<sup>1</sup> ja erityisesti sen 21 artiklan 8 kohdan neljännen alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Jotta voidaan varmistaa, että joukkorahoituspalvelun tarjoajat suorittavat asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklassa tarkoitetun mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien sijoitustietämystä kartoittavan testin yhdenmukaisella tavalla, on tarpeen vahvistaa yhteiset säännöt sen arvioimiseksi, ovatko tarjotut joukkorahoituspalvelut ja mitkä tarjotuista joukkorahoituspalveluista ovat soveltuvia mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille.
- (2) Jotta voidaan varmistaa, että joukkorahoituspalvelun tarjoajat varmistavat, että mahdolliset ei-valveutuneet sijoittajat ymmärtävät joukkorahoitussijoitukseen liittyvän riskin tason, joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi toteutettava kohtuulliset toimenpiteet sen varmistamiseksi, että mahdollisilta ei-valveutuneilta sijoittajilta kerättävät tiedot ovat luotettavia ja antavat paikkansapitävän kuvan tällaisten sijoittajien tietämyksestä, osaamisesta, kokemuksesta ja taloudellisesta tilanteesta, sijoitustavoitteista ja siitä, ymmärtävätkö sijoittajat sijoittamiseen liittyvät riskit.
- (3) Sijoittajille olisi tiedotettava selkeästi ja yhdenmukaisesti riskeistä, joita niille aiheutuisi, jos ne päättävät sijoittaa joukkorahoituspalveluihin. Sen vuoksi joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi annettava yhdenmukaistettu riskivaroitus mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille, jotka eivät läpäise sijoitustietämystä kartoittavaa testiä, noudattaen erityisiä vaatimuksia siitä, miten varoitus olisi esitettävä tällaisille sijoittajille.
- (4) Sijoittajansuojan edistämiseksi ja sen varmistamiseksi, että mahdolliset ei-valveutuneet sijoittajat simuloivat asianmukaisesti tappionsietokykyä, joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi asetettava verkkosivustollaan saataville verkossa käytettävä laskentatyökalu, jonka tarkoituksena on auttaa mahdollisia ei-valveutuneita sijoittajia simuloimaan tappionsietokykyään. Koska tiedot, jotka

<sup>1</sup> EUVL L 347, 20.10.2020, s. 1.

mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien on annettava tällaisessa verkossa käytettävässä laskentatyökalussa, ovat arkaluonteisia, kyseinen työkalu olisi otettava käyttöön siten, että estetään joukkorahoituspalvelun tarjoajia saamasta tai tallentamasta mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien syöttämiä tietoja.

- (5) Sen varmistamiseksi, että mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien verkossa käytettävään laskentatyökaluun antamia tietoja ei voida kerätä ilman asianomaisten sijoittajien nimenomaista suostumusta, kyseinen työkalu olisi otettava käyttöön siten, että estetään joukkorahoituspalvelun tarjoajia muuttamasta mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien tekemän simuloinnin tulosta tai puuttumasta siihen. Lisäksi mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien suojelemiseksi ja erityisesti sen varmistamiseksi, että niiden syöttämät tiedot ovat oikeita ja paikkansapitäviä, joukkorahoituspalvelun tarjoajien ei tulisi kerätä suoraan tappionsietokyvyn simuloinnin tulosta, vaan tulos olisi jaettava ainoastaan mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille silloin, kun nämä katsovat, että simuloinnin tulos kuvastaa asianmukaisesti niiden tappionsietokykyä.
- (6) Jotta voidaan varmistaa tappionsietokyvyn simuloinnin joustavuus, joukkorahoituspalvelun tarjoajien olisi voitava tarjota mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille mahdollisuus simuloida asianomaisten sijoittajien tappionsietokykyä eri menetelmällä ilman verkossa käytettävän laskentatyökalun apua, kunhan tällaista mahdollisuutta tarjotaan sen lisäksi, että verkossa käytettävä laskentatyökalu asetetaan saataville joukkorahoituspalvelun tarjoajien verkkosivustolla.
- (7) Jotta voidaan varmistaa yhdenmukainen lähestymistapa mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien tappionsietokyvyn simulointiin, olisi vahvistettava säännöt siitä, miten mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien nettovarallisuus olisi laskettava asianomaisten sijoittajien vuotuisten tulojen, likvidien varojen kokonaismäärän ja vuotuisten taloudellisten sitoumusten perusteella.
- (8) Kun otetaan huomioon toisistaan poikkeavien lähestymistapojen riskit ja tällaisten erojen mahdolliset kielteiset vaikutukset mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien tappionsietokyvyn simuloinnin mielekkyyteen, on aiheellista täsmentää riittävän yksityiskohtaisesti, miten kukin nettovarallisuuden laskennassa käytettävä osatekijä olisi laskettava, ja vahvistaa yhteinen päivämäärä eri osatekijöiden arvostamiselle.
- (9) Tämä asetus perustuu teknisten sääntelystandardien luonnoksiin, jotka Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen on toimittanut komissiolle ja jotka on laadittu tiiviissä yhteistyössä Euroopan pankkiviranomaisen kanssa.
- (10) Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen on järjestänyt avoimia julkisia kuulemisia tämän asetuksen perustana olevista teknisten sääntelystandardien luonnoksista, analysoinut niihin mahdollisesti liittyviä kustannuksia ja hyötyjä sekä pyytänyt neuvoja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010<sup>2</sup> 37 artiklan mukaisesti perustetulta arvopaperimarkkina-alan osallisryhmältä.
- (11) Euroopan tietosuojavaltuutettua on kuultu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2018/1725<sup>3</sup> 42 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ja hän on antanut lausuntonsa 1 päivänä kesäkuuta 2022,

---

<sup>2</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010 Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

<sup>3</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2018/1725, annettu 23 päivänä lokakuuta 2018, luonnollisten henkilöiden suojelusta unionin toimielinten, elinten ja laitosten suorittamassa

## ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

### *1 artikla*

#### ***Joukkorahoituspalvelujen soveltuvuuden arviointi***

1. Arvioidessaan asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 1 kohdan mukaisesti, ovatko tarjotut joukkorahoituspalvelut ja mitkä tarjotuista joukkorahoituspalveluista ovat soveltuvia mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille, joukkorahoituspalvelun tarjoajien on otettava huomioon seuraavat seikat:
  - (a) onko mahdollisella ei-valveutuneella sijoittajalla tarvittavaa kokemusta ja tietämystä, jotta se voi ymmärtää yleisesti sijoittamiseen liittyvät riskit;
  - (b) onko mahdollisella ei-valveutuneella sijoittajalla tarvittavaa kokemusta ja tietämystä, jotta se voi ymmärtää joukkorahoituspalvelun tarjottaviin sijoitustyyppisiin liittyvät riskit.
2. Sovellettaessa 1 kohdan b alakohtaa joukkorahoituspalvelun tarjoajien on arvioitava mahdollisen ei-valveutuneen sijoittajan ymmärrys siitä, mikä on joukkorahoituspalvelu, sekä siihen liittyvistä riskeistä.

### *2 artikla*

#### ***Asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 2 kohdan mukaisesti pyydettävät tiedot***

1. Tietoihin, joita joukkorahoituspalvelun tarjoajien on pyydettävä mahdollisilta ei-valveutuneilta sijoittajilta näiden kokemuksesta ja sijoittamiseen liittyvien riskien ymmärtämisestä, on, siinä määrin kuin se on tarjotun joukkorahoituspalvelun luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden sekä suunnitellun sijoituksen tyyppin kannalta asianmukaista, sisällyttävä seuraavat tiedot:
  - (a) sijoituspalvelu- ja finanssisijoitustyyppit, jotka ovat tuttuja mahdolliselle ei-valveutuneelle sijoittajalle;
  - (b) mahdollisen ei-valveutuneen sijoittajan sellaisten aiempien liiketoimien luonne, volyyymi ja toistumistiheys, jotka liittyvät siirtokelpoisiin arvopapereihin, joukkorahoitustarkoituksessa sallittuihin välineisiin tai lainoihin, mukaan lukien alku- tai laajentumisvaiheessa oleviin yrityksiin liittyvät liiketoimet, sekä ajanjakso, jonka aikana kyseiset liiketoimet on toteutettu;
  - (c) mahdollisen ei-valveutuneen sijoittajan koulutustaso ja ammatti tai asiaan vaikuttava aiempi ammatti, mukaan lukien joukkorahoitussijoituksiin liittyvä työkokemus tai hankittu niitä koskeva osaaminen.
2. Tietoihin, joita joukkorahoituspalvelun tarjoajien on pyydettävä mahdollisilta ei-valveutuneilta sijoittajilta näiden sijoitustavoitteista, on sisällyttävä seuraavat tiedot, kun ne ovat tarjotun joukkorahoituspalvelun tyyppin kannalta merkityksellisiä:
  - (a) tiedot mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien arvioidusta sijoitusten omistusasajasta;

---

henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta sekä asetuksen (EY) N:o 45/2001 ja päätöksen N:o 1247/2002/EY kumoamisesta (EUVL L 295, 21.11.2018, s. 39).

- (b) mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien riskiprofiili ja niiden sijoitusten kestävyys liittyvät mieltymykset;
  - (c) mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien sijoitustavoitteet.
3. Arvioidessaan mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien taloudellista tilannetta joukkorahoituspalvelun tarjoajien on otettava huomioon asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 5 kohdassa tarkoitetun simuloinnin tulokset.

### *3 artikla*

#### ***Asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 2 kohdan mukaisesti pyydettyjen tietojen luotettavuus***

1. Joukkorahoituspalvelun tarjoajien on toteutettava kohtuulliset toimenpiteet sen varmistamiseksi, että mahdollisilta ei-valveutuneilta sijoittajilta asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 2 kohdan mukaisesti kerättävät tiedot ovat luotettavia ja antavat paikkansapitävän kuvan mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien tietämyksestä, osaamisesta, kokemuksesta ja taloudellisesta tilanteesta, sijoitustavoitteista ja siitä, ymmärtävätkö sijoittajat sijoittamiseen liittyvät riskit.
2. Sovellettaessa 1 kohtaa joukkorahoituspalvelun tarjoajien on toteutettava seuraavat toimet:
  - (a) tiedotettava mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille paikkansapitävien ja ajantasaisten tietojen antamisen tärkeydestä;
  - (b) varmistettava, että tietojen keräämiseen käytettävät keinot ovat soveltuvia kyseisten mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien tavoitteiden kannalta ja että ne on asianmukaisesti suunniteltu kyseisten ei-valveutuneiden sijoittajien käyttöön;
  - (c) varmistettava, että mahdolliset ei-valveutuneet sijoittajat todennäköisesti ymmärtävät esitetyt kysymykset ja että kysymykset ovat riittävän täsmällisiä, jotta voidaan kerätä tietoja, jotka antavat asianmukaisen ja paikkansapitävän kuvan mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien tilanteesta.

### *4 artikla*

#### ***Asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 4 kohdassa tarkoitettu riskivaroitus***

1. Antaessaan asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 4 kohdassa tarkoitetun riskivaroituksen joukkorahoituspalvelun tarjoajat eivät saa kannustaa mahdollisia ei-valveutuneita sijoittajia tekemään sijoitusta.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettuun riskivaroitukseen on sisällyttävä seuraava teksti:

*”Sijoitettaessa joukkorahoitushankkeeseen riskinä on, että kaikki sijoitetut varat menetetään.”*
3. Edellä 1 kohdassa tarkoitettu riskivaroitus on esitettävä mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille helposti luettavalla ja näkyvällä tavalla joukkorahoituspalvelun tarjoajien verkkosivustolla.
4. Edellä 1 kohdassa tarkoitetun riskivaroituksen sisältävän ikkunan on oltava näkyvä ja sen on oltava näkyvillä joukkorahoituspalvelun tarjoajan verkkosivustolla, kunnes

mahdolliset ei-valveutuneet sijoittajat ovat vahvistaneet saaneensa ja ymmärtäneensä varoituksen.

#### *5 artikla*

##### ***Tappionsietokyvyn simulointi verkossa käytettävän laskentatyökalun avulla***

1. Joukkorahoituspalvelun tarjoajien on asetettava verkkosivustollaan saataville verkossa käytettävä laskentatyökalu, jonka avulla mahdolliset ei-valveutuneet sijoittajat voivat simuloida tappionsietokykyään.
2. Edellä 1 kohdassa tarkoitettua verkkotyökalulla lasketaan mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien tappionsietokyky asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 5 kohdan a, b ja c alakohdassa lueteltujen, ei-valveutuneen sijoittajan toimittamien tietojen perusteella.
3. Edellä 1 kohdassa tarkoitettua verkkotyökalun on oltava helppokäyttöinen eikä siinä saa edellyttää, että mahdolliset ei-valveutuneet sijoittajat suorittavat muita tehtäviä kuin asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 5 kohdan a, b ja c alakohdassa tarkoitettujen tietojen antaminen.
4. Edellä 1 kohdassa tarkoitettua verkkotyökalun on esitettävä simuloinnin tulos selkeästi ja mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien kannalta ymmärrettävällä tavalla.
5. Edellä 1 kohdassa tarkoitettu verkkotyökalu on laadittava siten, että joukkorahoituspalvelun tarjoajat eivät voi saada tai tallentaa 3 kohdassa tarkoitettuja mahdollisten sijoittajien syöttämiä tietoja tai muuttaa 4 kohdassa tarkoitettua simuloinnin tulosta tai puuttua siihen. Verkkotyökalu voi kuitenkin sisältää ominaisuuden, jonka avulla mahdolliset ei-valveutuneet sijoittajat voivat välittää simuloinnin tuloksen joukkorahoituspalvelun tarjoajalle.

#### *6 artikla*

##### ***Tappionsietokyvyn simulointi muuten kuin verkossa käytettävän laskentatyökalun avulla***

Joukkorahoituspalvelun tarjoajat voivat 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettua verkkotyökalun lisäksi tarjota mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille mahdollisuuden simuloida tappionsietokykyään eri menetelmällä, kunhan joukkorahoituspalvelun tarjoaja antaa mahdollisille ei-valveutuneille sijoittajille asianmukaiset tiedot menetelmästä, jolla tappionsietokykyä simuloidaan.

#### *7 artikla*

##### ***Mahdollisen ei-valveutuneen sijoittajan nettovarallisuuden laskeminen***

Asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 5 kohdassa tarkoitettua simulointia varten mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien nettovarallisuus lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:

$$\text{Nettovarallisuus} = (\text{vuotuiset nettotulot}) + (\text{likvidien varojen kokonaismäärä}) - (\text{vuotuiset rahoitussitoumukset})$$

## 8 artikla

### ***Vuotuiset nettotulot***

1. Edellä 7 artiklan mukaisessa kaavassa tarkoitettut vuotuiset nettotulot lasketaan ei-valveutuneen sijoittajan saamina vuotuisina kokonaistuloina, joista on vähennetty kulut ja maksut, sosiaaliturvamaksut ja verot.
2. Edellä olevaa 1 kohtaa sovellettaessa vuotuiset kokonaistulot ovat työtulojen, pankkitalletuksista tai muista velkainstrumenteista maksettavien korkojen, osinkojen tai kiinteistötulojen summa siten, että
  - (a) 'työtuloilla' tarkoitetaan ei-valveutuneen sijoittajan saamia palkkoja, työttömyysetuuksia ja eläkemaksuja, lukuun ottamatta poikkeuksellisia maksuja;
  - (b) 'pankkitalletuksista tai muista velkainstrumenteista maksettavilla koroilla' tarkoitetaan ei-valveutuneen sijoittajan edellisen kalenterivuoden aikana pankkitalletuksista tai muista velkainstrumenteista saamia maksuja, lukuun ottamatta poikkeuksellisia maksuja;
  - (c) 'osingoilla' tarkoitetaan maksuja, jotka mahdollinen ei-valveutunut sijoittaja on saanut sillä perusteella, että se omistaa yhteissijoitusjärjestelyn osakkeita tai osuuksia tai muita oman pääoman ehtoisia instrumentteja, lukuun ottamatta pääomavoittoja, jotka on saatu myymällä kokonaan tai osittain tällainen omistusosuus;
  - (d) 'kiinteistötuloilla' tarkoitetaan kaikkia kiinteistöjen vuokrauksesta saatuja maksuja, lukuun ottamatta luovutusvoittoja, jotka on saatu myymällä tällaiset kiinteistöt kokonaan tai osittain.

## 9 artikla

### ***Likvidien varojen kokonaismäärä***

1. Edellä 7 artiklan mukaisessa kaavassa tarkoitettu likvidien varojen kokonaismäärä lasketaan laskemalla yhteen ei-valveutuneen sijoittajan säästötileillä ja käyttötileillä olevien käteisvarojen kokonaismäärä sekä sellaisten varojen arvo, jotka voidaan helposti ja nopeasti muuntaa käteisvaroiksi, mukaan lukien:
  - (a) säästötuotteet, jotka voidaan muuntaa käteiseksi enintään 30 kalenteripäivän kuluessa;
  - (b) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU<sup>4</sup> 4 artiklan 1 kohdan 21 alakohdassa tarkoitettulla säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevat rahoitusvälineet;
  - (c) sellaisten yhteissijoitusjärjestelyjen osakkeet ja osuudet, jotka tarjoavat lunastusoikeuksia vähintään viikoittain.
2. Seuraavia varoja ei pidetä likvideinä varoina:

---

<sup>4</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

- (a) kiinteistöt;
- (b) ammatilliseen lisäeläkejärjestelmään suoritettavat maksut;
- (c) yrityksen osakkeet, jotka eivät ole vapaasti lunastettavissa tai siirrettävissä, mukaan lukien aiemmat joukkorahoitussijoitukset.

#### *10 artikla*

##### ***Vuotuiset rahoitussitoumukset***

Edellä 7 artiklan mukaisessa kaavassa tarkoitettuihin vuotuisiin rahoitussitoumuksiin on sisällyttävä kaikki menot, joihin ei-valveutunut sijoittaja on sitoutunut tietyn kalenterivuoden osalta, mukaan lukien:

- (a) elatusmaksut;
- (b) vuokrat ja asuntolainan maksut;
- (c) lainojen lyhennykset;
- (d) vakuutusmaksut;
- (e) yleishyödyllisistä palveluista aiheutuvat maksut, mukaan lukien sähkö-, lämmitys- ja vesikulujen kattamiseksi suoritettavat maksut;
- (f) palvelujen tilausmaksut;
- (g) tuloverot ja omaisuusverot.

#### *11 artikla*

##### ***Likvidien varojen kokonaismäärän ja vuotuisten rahoitussitoumusten arvonmäärittäminen***

1. Edellä 9 artiklassa tarkoitettujen likvidien varojen kokonaismäärän ja 10 artiklassa tarkoitettujen vuotuisten rahoitussitoumusten arvonmäärittäminen on simulointia edeltävän kalenterivuoden joulukuun 31 päivä.
2. Jos kyseinen arvonmäärittäminen ei kuitenkaan anna paikkansapitävää kuvaa mahdollisen sijoittajan nettovarallisuuden nykytilanteesta, arvonmäärittäminen on tehtävä myöhempänä ajankohtana, jolloin arvonmäärittäminen on paikkansapitävämpi.
3. Sovellettaessa 2 kohtaa myöhempi ajankohta voi olla mikä tahansa simulointia edeltävän kalenterivuoden 31 päivän joulukuuta ja simuloinnin suorittamispäivän välinen päivämäärä, ja päivämäärän on oltava likvidien varojen kokonaismäärän ja vuotuisten rahoitussitoumusten arvonmäärittämisessä sama. Tällaista ajankohtaa määrittäessään mahdollisten ei-valveutuneiden sijoittajien on harkittava, mahdollistaako kyseisen ajankohdan käyttäminen viitepäivämääränä 7 artiklan mukaisessa kaavassa tarkoitettujen vuotuisten nettotulojen, likvidien varojen kokonaismäärän ja vuotuisten taloudellisten sitoumusten osalta paikkansapitävän arvonmäärittäksen.
4. Edellä 8 artiklassa tarkoitetuilla vuotuisilla nettotuloilla tarkoitetaan simulointivuotta edeltävän kalenterivuoden tuloja. Jos likvidien varojen kokonaismäärän ja vuotuisten rahoitussitoumusten arvonmäärittäminen kuitenkin suoritetaan tämän artiklan 2 kohdan nojalla käyttäen myöhempää ajankohtaa, vuotuisilla nettotuloilla tarkoitetaan tuloja, jotka on saatu tällaista myöhempää ajankohtaa edeltävien 12 kuukauden aikana.

*12 artikla*

***Tappionsietokykyä koskevan simuloinnin tuloksen toimittaminen***

Joukkorahoituspalvelun tarjoajien on pyydyttävä mahdollisia ei-valveutuneita sijoittajia toimittamaan niille asetuksen (EU) 2020/1503 21 artiklan 5 kohdan mukaisesti suoritettun simuloinnin tulos.

*13 artikla*

***Voimaantulo***

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 13.7.2022

*Komission puolesta*  
*Puheenjohtaja*  
*Ursula VON DER LEYEN*