



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 2. joulukuuta 2020
(OR. en)

12898/1/20
REV 1

EF 286
ECOFIN 1023

ILMOITUS

Lähettiläjä:	Neuvoston pääsihteeristö
Vastaanottaja:	Pysyvien edustajien komitea
Asia:	Neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionia koskevasta komission toimintasuunnitelmasta

NEUVOSTON PÄÄTELMÄT**pääomamarkkinaunionia koskevasta komission toimintasuunnitelmasta**

EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO

1. PALAUTTAA MIELEEN 19. kesäkuuta 2015¹, 10. marraskuuta 2015² ja 11. heinäkuuta 2017³ antamansa päätelmät, jotka liittyvät pääomamarkkinaunionin luomista koskevaan komission alkuperäiseen toimintasuunnitelmaan⁴.
2. PANEE TYYTYVÄISENÄ MERKILLE viime vuosina tältä osin toteutetut merkittävät toimet ja erityisesti lukuisat lainsäädäntötoimet sekä PANEE MERKILLE pääomamarkkinaunionia koskevan alkuperäisen toimintasuunnitelman puitteissa saavutetun edistyksen.
3. TOTEAA, että tähän mennessä toteutetuista toimenpiteistä huolimatta tarvitaan lisätoimia, jotta voidaan edetä kohti todellista pääomamarkkinaunionia.
4. TOTEAA, että pääomamarkkinaunionin ensimmäisestä vaiheesta tähän mennessä saadut tulokset ovat tärkeitä ja että äskettäisille lainsäädäntömuutoksille on annettava aikaa, jotta niiden vaikutukset tulevat kaikilta osiin näkyviin.
5. Tämän perusteella PALAUTTAA MIELEEN pääomamarkkinaunionin syventämisestä 5. joulukuuta 2019 annetut neuvoston päätelmät⁵, TOISTAA niissä esitettyjen periaatteiden merkityksen ja sen, että niiden olisi edelleen tuettava pääomamarkkinaunionin syventämistä, ja KOROSTAA, että kattavalla luettelolla toimenpiteistä, joita olisi tutkittava todellisen pääomamarkkinaunionin nopeaa toteuttamista varten, on edelleen merkitystä.

¹ Neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionista, asiak. 10148/15.

² Neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionin luomista koskevasta komission toimintasuunnitelmasta, asiak. 13922/15.

³ Neuvoston päätelmät komission tiedonannosta pääomamarkkinaunionia koskevan toimintasuunnitelman väliarvioinnista, asiak. 11170/17.

⁴ Komission tiedonanto Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle ja alueiden komitealle: Pääomamarkkinaunionin luomista koskeva toimintasuunnitelma (COM(2015) 468 final), asiak. 12263/15.

⁵ Neuvoston päätelmät pääomamarkkinaunionin syventämisestä, asiak. 14815/19.

6. PANEE TYYTYVÄISENÄ MERKILLE komission perustaman *pääomamarkkinaunionia* käsittelevän korkean tason foorumin⁶ ja joidenkin jäsenvaltioiden perustaman seuraavaa *pääomamarkkinaunionia* käsittelevän korkean tason ryhmän⁷ tärkeän valmistelutyön ja raportit.

7. KOROSTAA, että on muodostettava monikeskuksinen pääomamarkkinaunioni, jossa voidaan hyödyntää jäsenvaltioiden nykyisten markkinapaikkojen ja infrastruktuurien etuja ja siten välttää liiallista riippuvuutta yksittäisistä rahoitusmarkkinapaikoista tulevaisuudessa.

8. KOROSTAA, että pääomamarkkinaunionin edelleen kehittäminen kulkee käsi kädessä paikallisten ja alueellisten pääomamarkkinoiden ja rahoitusekosysteemien tehostetun kehittämisen kanssa, sillä tavoite todellisen pääomamarkkinaunionin luomisesta Euroopan unionissa on helpompi saavuttaa ympäristössä, joka mahdollistaa kaikkien kansallisten ja alueellisten pääomamarkkinoiden syntymisen ja kehittymisen sekä voimaannuttaa niitä.

9. KOROSTAA pääomamarkkinaunionin merkitystä uusien ja vaihtoehtoisten rahoitusmahdollisuuksien tarjoamisessa EU:ssa, mikä vähentäisi riippuvuutta pankkirahoituksesta ja lisäisi yksityistä riskinjakoa sisämarkkinoilla ja siten vakauttaisi EU:n rahoitusjärjestelmää ja vapauttaisi lisärahoitusta Euroopan taloudelliseen toimintaan, mutta ON samalla TIETOINEN siitä, että pääomamarkkinaunioni ei voi menestyä ilman vahvoja ja maailmanlaajuisesti kilpailukykyisiä EU:n pankkeja.

10. TOTEAA pääomamarkkinaunionilla olevan tärkeä merkitys paitsi koko Euroopan unionin myös talous- ja rahaliiton syventämisen, pankkiunionin sekä euron kansainvälisen roolin vahvistamisen kannalta, sillä se parantaa rahoituspalvelujen sisämarkkinoiden vaikuttavuutta, tehokkuutta, eheyttä ja vakautta.

⁶ A new Vision for Europe's capital markets. Pääomamarkkinaunionia käsittelevän korkean tason foorumin loppuraportti. Kesäkuu 2020.

⁷ Savings and Sustainable Investment Union. Puheenjohtajavaltio Suomelle esitelty, seuraavaa pääomamarkkinaunionia käsittelevän korkean tason ryhmän raportti ministereille. Lokakuu 2019.

11. KOROSTAA, että nopeasta ja konkreettisesta etenemisestä kohti todellista pääomamarkkinaunionia on tullut entistä kiireellisempää, kun otetaan huomioon EU:n yrityksiin ja sijoittajiin viime aikoina kohdistuneet haasteet, erityisesti covid-19-pandemia ja Yhdistyneen kuningaskunnan ero EU:sta, mikä merkitsee sitä, että Euroopan suurimmat pääomamarkkinat ovat vastedes unionin ulkopuolella.
12. PAINOTTAA, että pääomamarkkinaunionia on syvennettävä, jotta voidaan hyödyntää nykyisten talouden häiriöiden tarjoamat mahdollisuudet toteuttaa tulevaisuuteen suuntautuva siirtymä kestäväan ja digitaaliseen talouteen Euroopan unionissa. KOROSTAA, että pääomamarkkinaunionin edelleen kehittämiseen tähtäävät toimet olisi otettava mahdollisimman suuressa määrin huomioon komission digitaalisen rahoituksen strategian ja kestäväan rahoitusta koskevan toimintasuunnitelman samanaikaisessa käsittelyssä.
13. ON VAKUUTTUNUT siitä, että käytettävissä olevien taloudellisten resurssien kokoaminen yhteen ja niiden täyden potentiaalin vapauttaminen todellisessa pääomamarkkinaunionissa on keskeinen tekijä, kun Euroopan talouksia uudistetaan, jotta ne olisivat häiriönsietokykyisempiä, ennakoivampia ja kestävämpiä, ja vastataan siten ilmastonmuutoksen aiheuttamiin sukupolvitehtäviin ja Euroopan väestökehityksen haasteisiin ja suojellaan samalla EU:n kansalaisten vaurautta.
14. ON VAKUUTTUNUT siitä, että vähittäissijoittajien suurempi osallistuminen on olennaisen tärkeää käytettävissä olevien taloudellisten resurssien kokoamiseksi yhteen ja että pääomamarkkinaunioni tarjoaa vähittäissijoittajille riittävät mahdollisuudet pitkän aikavälin säästöihin tulevien rahoitustarpeiden kattamiseksi, ja KOROSTAA, että korkeatasoinen sijoittajan- ja kuluttajansuoja sekä markkinoiden eheyttä koskevat normit ovat rahoitusalaan kohtaan tunnetun luottamuksen lisäämisen edellytys.
15. ON VAKUUTTUNUT siitä, että houkuttelevat ja kilpailukykyiset pääoman sisämarkkinat ovat ehdoton edellytys sille, että Euroopan unioni menestyy globaalissa kilpailussa taloudellisista resursseista, mikä on ratkaisevan tärkeää työpaikkojen ja kasvun turvaamiseksi unionissa.
16. PANEE tämän huomioon ottaen TYYTYVÄISENÄ MERKILLE komission uudistetun toimintasuunnitelman⁸, jossa käsitellään monia haasteita, jotka on ratkaistava, jotta voidaan edetä kohti todellista pääomamarkkinaunionia.

⁸ Komission tiedonanto Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle ja alueiden komitealle: Pääomamarkkinaunioni ihmisille ja yrityksille – uusi toimintasuunnitelma (COM(2020) 590 final), asiak. 11064/20 + ADD 1.

17. KOROSTAA, että pääomamarkkinaunioni on jatkuva hanke ja että seuraavat askeleet kohti todellista pääomamarkkinaunionia edellyttävät toimenpiteiden selkeää priorisointia. Kyseisiä toimia, jotka ovat tärkeitä talouden ja erityisesti pk-yritysten rahoituksen parantamiseksi ja joilla voidaan tukea talouden nopeaa elpymistä covid-19-pandemiasta, pidetään siksi tässä vaiheessa kiireellisimpinä. Ne olisi priorisoitava ensisijaisesti, ja komission olisi toteutettava ne kaikki mahdollisimman pian ja viimeistään vuoden 2021 loppuun mennessä (kohta 19). Yksityisen pääoman mobilisoinnin kannalta tärkeimpinä pidettävät toimenpiteet olisi myös toteutettava mahdollisimman pian (kohta 21). Tämän jälkeen olisi toteutettava toimenpiteitä, joilla katsotaan olevan suuri merkitys pyrittäessä elinvoimaisempiin ja maailmanlaajuisesti kilpailukykyisempiin pääomamarkkinoihin lyhyellä aikavälillä (kohta 23) ja keskipitkällä aikavälillä (kohta 24). Toimiin olisi tarvittaessa liitettävä vaikutustenarviointi.

18. PYYTÄÄ komissiota keskittymään myös sellaisiin toimiin, jotka voidaan toteuttaa muiden kuin lainsäädännöllisten keinojen avulla ja jotka voivat lainsäädännöllisten keinojen tavoin auttaa ohjaamaan säästöjä pääomamarkkinoille, jotta nämä varat voidaan saattaa talouden käyttöön vaarantamatta rahoitusvakautta, markkinoiden eheyttä tai kuluttajansuojaa. Tämä tukee myös nopeaa toipumista covid-19-kriisin aiheuttamasta jyrkästä laskusta.

19. KEHOTTAÄ näin ollen komissiota priorisoimaan ja nopeuttamaan samanaikaisesti työtä, jonka tarkoituksena on

- a. helpottaa yritysten, erityisesti pk-yritysten, rahoituksen saantia pääomamarkkinoilta virtaviivaistamalla ja yksinkertaistamalla nykyisiä sääntöjä, jotka koskevat listautumista säännellyillä markkinoilla ja kaupankäynnin kohteeksi ottamista monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä, erityisesti pk-yritysten kasvumarkkinoilla, ja tukemalla rahoitusekosysteemejä, jotka voivat edistää pk-yritysten pääomarahoituksen saantia vaarantamatta sijoittajansuojan ja markkinoiden eheyden korkeaa tasoa,
- b. perustaa EU:n laajuinen keskitetty palvelupiste sijoittajien kannalta hyödyllisiä yritysten taloudellisia ja muita tietoja varten, jotta voidaan lisätä läpinäkyvyyttä ja samalla kuitenkin välttää EU:n yrityksille tietojen raportoinnista ja rekisteröinnistä aiheutuva kohtuuton rasite. Tähän tietokeskukseen olisi sisällytettävä ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyviä tietoja kestävämpien rahoituskäytäntöjen edistämiseksi. Tietokeskuksen olisi perustuttava nykyisiin kansallisen tason rekisteröintijärjestelmiin, se olisi toteutettava mahdollisimman nopeasti, ja sitä olisi kehitettävä edelleen ajan mittaan,

- c. vahvistaa vakuutuksenantajien, pankkien ja muiden yhteisösijoittajien asemaa pitkäaikaisina sijoittajina, arvioida, miten yhteisösijoittajia voitaisiin kannustaa tekemään pitkäaikaisia sijoituksia yrityksiin ja erityisesti pk-yrityksiin rahoitusvakautta tai sijoittajansuojaa vaarantamatta, sekä varmistaa pitkäaikaisten sijoitusten asianmukainen sääntelykohtelu,
- d. tarkastella nykyisen arvopaperistamiskehyksen asianmukaisuutta, jotta pääomamarkkinat voisivat ottaa vastaan suurempia vastuita pankeilta ja siten vapauttaa pankkien lainanantovalmiuksia tämän heikentämättä vakavaraisuusvaatimuksia tai aiheuttamatta merkittäviä riskejä unionin rahoitusvakaudelle,
- e. parantaa pitkäaikaisten sijoitusvälineiden sääntelykehystä tarkistamalla eurooppalaisesta pitkäaikaissijoitusrahastosta (ELTIF) annettua asetusta siten, että otetaan erityisesti huomioon tarve tukea muuta kuin pankkirahoitusta pk-yrityksille sekä kestävään ja digitaaliseen talouteen siirtymisessä tarvittaville pitkäaikaisille infrastruktuuri-investoinneille,
- f. tutkia, mitä hyötyjä ja haittoja on järjestelmällä, jonka kautta pk-yrityksiä ohjataan käyttämään vaihtoehtoisen rahoituksen tarjoajien palveluja silloin, kun niiden luottohakemus on hylätty.

20. PYYTÄÄ komissiota aloittamaan nykyisen komission toimikaudella toimintasuunnitelman niiden osien täytäntöönpanon, joilla pyritään lisäämään muun muassa ja erityisesti vähittäissijoittajien harjoittamaa sijoitustoimintaa Euroopan unionissa, samalla kun säilytetään korkeatasoinen kuluttajan- ja sijoittajansuoja, ja luomaan maailmanlaajuisesti kilpailukykyiset pääomamarkkinat. Tämä on olennaisen tärkeää, jotta todellisen pääomamarkkinaunionin toteuttamisessa voidaan edistyä merkittävästi.

21. KANNUSTAA näin ollen komissiota edistämään yksityisen pääoman mobilisointia ja lisäämään sijoitustoimintaa unionissa seuraavassa järjestyksessä ja seuraavin tavoin:

- a. annetaan kansalaisille valmiudet tehdä valistuneita sijoituspäätöksiä parantamalla heidän finanssiosaamistaan erityisesti siten, että luodaan yhteinen käsitteellinen perusta, jotta voidaan kehittää kansalaisten taloudellista osaamista edistäviä politiikkoja ja toimenpiteitä, ottaen samalla huomioon olemassa olevat kansalliset ja kansainväliset aloitteet ja niiden puitteissa tehty työ,
- b. järjeistetään erilaisia pääomamarkkinatuotteita koskevia nykyisiä julkistamissääntöjä ja arvioidaan vähittäissijoittajille annettavan sijoitusneuvonnan laatua ja oikeudenmukaisuutta sekä nykyisen sijoittajaluokituksen tarkistamisesta aiheutuvia hyötyjä ja haittoja,
- c. parannetaan tietojen saatavuutta ja läpinäkyvyyttä arvioimalla tarkemmin, miten voidaan poistaa konsolidoitujen kauppätietojen käyttöönoton esteet EU:ssa.

22. KOROSTAA tarvetta edetä konkreettisesti kohti maailmanlaajuisesti kilpailukykyistä pääomamarkkinaunionia, jossa pääoma voi liikkua esteettömästi yli rajojen, jotta voidaan hyödyntää sellaisten syvien ja yhdentyneiden pääomamarkkinoiden potentiaali, jotka houkuttelevat liikkeelle ja kannustavat hankkimaan ulkoista pääomaa ja asiantuntemusta sijoittajien ja pääoman hankkijoiden eduksi.

23. Tämän perusteella KANNUSTAA komissiota lyhyellä aikavälillä ja seuraavassa järjestyksessä:

- a. tutkimaan vaihtoehtoja investointiolosuhteiden optimoimiseksi sisämarkkinoilla ja ehdottamaan unionin kehystä, jolla selkeytetään, vahvistetaan ja täydennetään sääntöjä, jotka koskevat rajatylittävien sijoitusten suojaa unionissa,
- b. tutkimaan, miten voitaisiin tehostaa kaupan jälkeisten infrastruktuurien rajatylittävää toimintaa, erityisesti toimituksen alalla, kun samalla kunnioitetaan jäsenvaltioiden eri lainkäyttöalueita, ja ehdottamaan tarvittavia sääntelyn parannuksia,

- c. lähentämään valvontaa entisestään pyrkimällä yhdenmukaistamaan säänneltyjen pääomamarkkinoiden toimintaa koskevaa oikeudellista kehystä. Tämän kehyksen olisi perustuttava periaatteeseen, jonka mukaan samanlaiseen ja riskeiltään samankaltaiseen toimintaan sovelletaan samoja sääntöjä, siinä olisi otettava huomioon suhteellisuusperiaate ja teknologianeutraaliuden periaate, ja sillä olisi varmistettava, että esimerkiksi asiakkaan tunnistamisprosesseja koskevia sääntelyvaatimuksia yhdenmukaistetaan edelleen⁹.

24. KANNUSTAA näin ollen komissiota tarkastelemaan monimutkaisempia ja aikaa vievämpiä rakenneuudistuksia ja toteuttamaan asiaa koskevia aloitteita keskipitkällä aikavälillä seuraavassa järjestyksessä, jotta voidaan erityisesti:

- a. arvioida, miten voitaisiin yksinkertaistaa rajatylittäviä sijoituksia koskevan lähdeveron alentamisessa käytettävää menettelyä, kun samalla otetaan huomioon meneillään oleva työ, kuten Fiscalis-ohjelman puitteissa tai OECD:n TRACE-aloitteesta käytävät keskustelut, ja ehkäistään veropetoksia, ja esittää lainsäädäntöehdotus,
- b. arvioida lainsäädäntö- ja muita aloitteita eri jäsenvaltioiden maksukyvyttömyysmenettelyjen tulosten lähentämiseksi ottaen huomioon vertailuanalyysin sekä asiantuntijaryhmiltä ja jäsenvaltioilta saadut neuvot,
- c. arvioida tarvetta toteuttaa lisätoimia sijoittajien luottamuksen vahvistamiseksi ja rajat ylittävien sijoitusten helpottamiseksi esimerkiksi arvioimalla julkisesti noteerattujen yhtiöiden tilinpäätösraportoinnin täytäntöönpanon valvontaa koskevien sääntöjen ja rahoitusteknologian tarjoajien valvonnan alan mahdollisia puutteita,
- d. arvioida, miten voitaisiin tukea toimia, joilla lisätään kansalaisten tietoa heidän tulevista eläketuloistaan kehittämällä parhaita käytäntöjä esimerkiksi kansallisia seurantajärjestelmiä varten,
- e. arvioida osakkeenomistajan yhdenmukaistetun määritelmän mahdollisia hyötyjä ja haittoja.

⁹ Neuvoston päätelmät rahanpesun ja terrorismin rahoituksen torjunnasta, asiak. 12608/20.

25. MUISTUTTAA komissiota tarpeesta kehittää jäsenvaltioita kuullen joukko selkeästi määriteltyjä ja riittäviä laadullisia ja määrällisiä indikaattoreita. Tähän joukkoon olisi sisällyttävä sekä pääomamarkkinaunionin yleistä edistymistä mittaavia keskeisiä tulosindikaattoreita että yksittäisiä tavoitteita koskevia erityisiä indikaattoreita, silloin kun siitä on hyötyä, ja PYYTÄÄ komissiota tiedottamaan jäsenvaltioille pääomamarkkinaunionin edistymisestä näiden indikaattoreiden pohjalta säännöllisesti ja kattavasti.
