

Bryssel 24.9.2020
COM(2020) 590 final

ANNEX 1

LIITE

asiakirjaan

**KOMISSION TIEDONANTO EUROOPAN PARLAMENTILLE, NEUVOSTOLLE,
EUROOPAN TALOUS- JA SOSIAALIKOMITEALLE JA ALUEIDEN
KOMITEALLE**

Pääomamarkkinaunioni ihmisille ja yrityksille - uusi toimintasuunnitelma

Liite 1: Toimien luettelo ja alustava aikataulu

I. TOIMENPITEET, JOILLA TUETAAN VIHREÄÄ, DIGITAALISTA, OSALLISTAVAA JA KESTÄVÄÄ TALOUDEN ELPYMISTÄ PARANTAMALLA EUROOPPALAISTEN YRITYSTEN MAHDOLLISUUKSIA SAADA RAHOITUSTA

<u>Toimi 1: Yritysten näkyvyyden parantaminen rajatylittävälle sijoittajille</u>	
<i>Komissio antaa vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä lainsäädäntöehdotuksen eurooppalaisen keskitetyn yhteyspisteen perustamisesta. Tämä foorumi tarjoaa saumattoman EU:n laajuisen pääsyn kaikkiin yritysten, myös rahoitusyhtiöiden, julkistamiin olennaisiin tietoihin (mukaan lukien rahoitusta ja kestävyyttä koskevat tiedot).</i>	Vuoden 2021 kolmas neljännes
Kyseisten tietojen olisi vastattava sijoittajien tarpeita ja laajemman käyttäjäjoukon, myös rahoituksenvälittäjien ja kansalaisyhteiskunnan, etuja. Sen vuoksi tämän foorumin pitäisi myös parantaa kestävyyttä koskevien tietojen saatavuutta, ohjata enemmän sijoituksia kestäväan toimintaan ja edistää Euroopan vihreän kehityksen ohjelman¹ tavoitteiden saavuttamista. Foorumi perustuu rahoituksen läpinäkyvyyttä käsittelevään Eurooppa-portaaliin² (EFTG) ja täydentää kaupparekistereiden yhteenliittämisyjärjestelmää³ (BRIS) muuttamatta kuitenkaan sen toimintoja. Lainsäädäntöehdotuksella yksinkertaistetaan yritystietojen julkistamista koskevaa EU:n lainsäädäntöä⁴. Foorumi perustuu mahdollisimman suuressa määrin olemassa olevaan EU:n ja jäsenvaltioiden tietotekniseen infrastruktuuriin (tietokannat, rekisterit), jotta vältetään yritysten raportointitaakan lisääntyminen. Kaikki tiedot annetaan vertailukelpoisessa digitaalisessa muodossa. Foorumin tietojen kattavuutta, hallintoa ja liiketoimintamallia koskevista yksityiskohdista ei ole vielä päätetty.	
<u>Toimi 2: Julkisille markkinoille pääsyn tukeminen</u>	
<i>Pienten ja innovatiivisten yritysten rahoituksen saannin edistämiseksi ja monipuolistamiseksi komissio arvioi viimeistään vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä, voitaisiinko julkisten markkinoiden (sekä pk-yritysten kasvumarkkinoiden että säänneltyjen markkinoiden) listautumissääntöjä yksinkertaistaa entisestään.</i>	Vuoden 2021 viimeinen neljännes

¹ Komission tiedonanto Euroopan parlamentille, Eurooppa-neuvostolle, neuvostolle, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle ja alueiden komitealle ”Euroopan vihreän kehityksen ohjelma”, COM(2019) 640 final.

² <https://eftg.eu/>

³ https://e-justice.europa.eu/content_business_registers_at_european_level-105-fi.do?init=true

⁴ Erityisesti avoimuusdirektiivi (Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2004/109/EY, annettu 15 päivänä joulukuuta 2004, säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopapereiden liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta) ja muiden kuin taloudellisten tietojen julkistamisesta annettu direktiivi (Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/95/EU, annettu 22 päivänä lokakuuta 2014, direktiivin 2013/34/EU muuttamisesta tietyiltä suurilta yrityksiltä ja konserneilta edellytettävien muiden kuin taloudellisten tietojen ja monimuotoisuutta koskevien tietojen julkistamisen osalta).

Arvioinnissa keskitytään erityisesti seuraaviin seikkoihin: i) pk-yritysten määritelmän asianmukaisuus ja johdonmukaisuus rahoituslainsäädännössä, ii) markkinoiden väärinkäyttöä estävän järjestelmän mahdollinen yksinkertaistaminen ja iii) sellaisten siirtymäsäännösten käyttöönoton edut, jotka koskevat ensimmäistä kertaa säännellyillä markkinoilla ja pk-yritysten kasvumarkkinoilla toimivia liikkeeseenlaskijoita.	
<u>Toimi 3: Pitkän aikavälin sijoitusvälineiden tukeminen</u> <i>Komissio antaa viimeistään vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä ehdotuksen eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (ELTIF) annetun asetuksen⁵ tarkistamisesta vuonna 2020 käynnistetyn julkisen kuulemisen ja vaikutustenarvioinnin tulosten perusteella.</i>	Vuoden 2021 kolmas neljännes
Tarkistuksessa tutkitaan muun muassa seuraavia seikkoja: i) eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen lunastuspolitiikka ja toiminta-aika; ii) missä määrin eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja markkinoidaan EU:ssa; iii) vähittäissijoittajia koskevien sijoitusrajoitusten asianmukaisuus; ja iv) missä määrin hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten luetteloa sekä hajauttamista koskevia sääntöjä, salkun koostumusta ja rahan lainaksi ottamista koskevia enimmäismääriä olisi ajantasaistettava.	
<u>Toimi 4: Yhteisösijoittajien kannustaminen pitkäaikaiseen ja oman pääoman ehtoiseen rahoitukseen</u> <i>A. Osana Solvenssi II -direktiivin⁶ uudelleentarkastelua komissio arvioi viimeistään vuoden 2021 kolmannella neljänneksellä, voitaisiinko oikeudellista kehystä muuttaa vakuutusyhtiöiden pitkäaikaisten sijoitusten edistämiseksi heikentämättä kuitenkin rahoitusvakautta ja vakuutuksenottajien suojaa.</i>	Vuoden 2021 kolmas neljännes
Solvenssi II -direktiivin uudelleentarkastelussa arvioidaan erityisesti pitkäaikaisten oman pääoman ehtojen omaisuuserien luokkaa koskevien hyväksyttävyyssuhteiden, riskimarginaalin laskennan ja vakuutuksenantajien velkojen arvostuksen asianmukaisuutta. Tavoitteena on sekä välttää tarpeetonta myötäsyyllistä toimintaa että ottaa paremmin huomioon vakuutustoiminnan pitkän aikavälin luonne.	
<i>B. Komissio aikoo Basel III:n täytäntöönpanoa koskevassa työssään tarkistaa vakavaraisuusasetusta⁷/-direktiiviä⁸ (tarkistus on tarkoitus hyväksyä viimeistään vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä), ja se soveltaa tässä yhteydessä Basel III:een sisältyvää joustoa varmistaakseen, että</i>	Vuoden 2021 ensimmäinen neljännes

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista.

⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/138/EY, annettu 25 päivänä marraskuuta 2009, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta.

⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (ETA:n kannalta merkityksellinen teksti).

⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/36/EU, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, oikeudesta harjoittaa luottolaitostoimintaa ja luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvalvonnasta, direktiivin 2002/87/EY muuttamisesta sekä direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY kumoamisesta.

<i>pankkien pk-yrityksiin tekemiin pitkäaikaisiin pääomasijoituksiin sovelletaan asianmukaista vakavaraisuuskohtelua.</i>	
Vakavaraisuusasetuksen ja vakavaraisuusdirektiivin uudelleentarkastelulla pyritään välttämään se, että Basel III:n täytäntöönpanolla olisi kohtuuton vaikutus pankkien pk-yritysten pitkäaikaiseen omaan pääomaan tekemiin sijoituksiin sekä pankkien ja sijoituspalveluyritysten markkinatakaustoimintaan.	
<u>Toimi 5: Pk-yritysten ohjaaminen vaihtoehtoisten rahoituksen tarjoajien puoleen</u> <i>Helpottaakseen pk-yritysten rahoituksen saantia komissio analysoi viimeistään vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä, olisiko hyödyllistä ja toteuttamiskelpoista perustaa järjestelmä, jolla pankit velvoitettaisiin ohjaamaan pk-yritykset, joiden luottihakemukset ne ovat hylänneet, vaihtoehtoisten rahoituksen tarjoajien puoleen.</i>	Vuoden 2021 viimeinen neljännes
Toteutettavuusarvioinnissa analysoidaan pankkien nykyisten järjestelmien tehokkuutta. Komissio tutkii myös, olisiko hyödyllistä vaatia vastavuoroisesti vaihtoehtoisia rahoituslaitostoja ohjaamaan hylkäämänsä pk-yritykset pankkien puoleen ja olisiko tällaisen järjestelmän soveltamisalaa laajennettava siten, että se kattaisi oman pääoman ehtoisen rahoituksen tarjoajat, yritysten kumppaninetsintäfoorumit ja erikoistuneet neuvontakeskukset.	
<u>Toimi 6: Pankkien auttaminen lisäämään luotonantoa reaalityaloudelle</u> <i>Jotta EU:n arvopaperistamismarkkinoita voitaisiin laajentaa, komissio tekee viimeistään vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä kattavan uudelleentarkastelun EU:n arvopaperistamiskehyksestä⁹ sekä yksinkertaisen, läpinäkyvän ja standardoidun (YLS) arvopaperistamisen että muun kuin YLS-arvopaperistamisen osalta¹⁰.</i>	Vuoden 2021 viimeinen neljännes
Uudelleentarkastelulla pyritään vahvistamaan arvopaperistamisen roolia pankkien käytettävissä olevana välineenä, jolla autetaan niitä tarjoamaan kestävä ja vakaata rahoitusta reaalityaloudelle covid-19-pandemian jälkeisessä ympäristössä, ja siinä keskitytään erityisesti pk-yrityksiin ja vihreään siirtymään. Erityistä huomiota kiinnitetään nykyisen kehyksen kykyyn ottaa asianmukaisesti huomioon sekä YLS-arvopaperistamisvälineiden että muiden kuin YLS-arvopaperistamisvälineiden todellinen riskialttius, mukaan lukien tiedonantovaatimusten asianmukaisuus, merkittävän riskinsiirron tunnistamisprosessi sekä perinteisen ja synteettisen arvopaperistamisen vakavaraisuuskohtelu, samalla kun säilytetään EU:n rahoitusvakaus.	

⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/2402, annettu 12 päivänä joulukuuta 2017, yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä 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.

¹⁰ Arvopaperistamismarkkinoiden vahvistamisen lisäksi komissio arvioi edelleen mahdollisuutta ottaa käyttöön kaksinkertaiseen takautumisoikeuteen perustuva väline nimeltä eurooppalainen vakuudellinen velkasitoutumus. Kuten katettujen joukkolainojen liikkeeseenlaskusta ja katettujen joukkolainojen julkisesta valvonnasta 27 päivänä marraskuuta 2019 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä (EU) 2019/2162 säädetään, komissio antaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen viimeistään 8. heinäkuuta 2024.

II. EU:N TEKEMINEN PAIKAKSI, JOSSA KANSALAISTEN ON ENTISTÄKIN TURVALLISEMPI SÄÄSTÄÄ JA SIJOITTA A PITKÄLLÄ AIKAVÄLILLÄ

<u>Toimi 7: Kansalaisten vaikutusmahdollisuuksien lisääminen talouslukutaidon avulla</u> A. Edistääkseen viranomaisten ja yksityisten elinten yhteistä näkemystä talousasioiden tuntemuksesta ja luodakseen perustan talousasioiden tuntemuksen kehittämiseksi eri sovelluksissa ja yhteyksissä komissio tekee talousasioiden tuntemusta koskevan EU:n kehityksen kehittämistä koskevan toteutettavuusarvioinnin viimeistään vuoden 2021 toisella neljänneksellä asiaankuuluvien olemassa olevien kehysten pohjalta.	Vuoden 2021 toinen neljännes
Tämän toimenpiteen tarkoituksena on tarjota EU:n viranomaisille ja yksityisille elimille yhteinen käsitteellinen perusta, jonka avulla ne voivat kehittää toimintalinjoja ja oppimisovelluksia ja -materiaalia, joilla pyritään lisäämään kansalaisten talousasioiden tuntemusta. Se perustuu asiaa koskeviin olemassa oleviin kehysiin ja noudattaa toissijaisuusperiaatetta.	
B. Komissio arvioi, onko asianmukaista ulottaa kiinnitysluottodirektiivin¹¹ 6 artiklassa säädetty periaate asiaa koskevaan alakohtaiseen lainsäädäntöön, nimittäin rahoitusmarkkinadirektiiviin¹² (MiFID), vakuutusten tarjoamista koskevaan direktiiviin¹³ (IDD), yleiseurooppalaisesta yksilöllisestä eläketuotteesta annettuun asetukseen¹⁴ (PEPP), yhteissijoitusyrityksiä koskevaan direktiiviin¹⁵ (UCITS) ja vähittäismarkkinoille tarkoitettuja paketoituja ja vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita koskevaan asetukseen¹⁶ (PRIIP). Komission tarkoituksena on ehdottaa horisontaalista omnibus-lainsäädäntöä, jossa jäsenvaltioita vaaditaan edistämään virallista, epävirallista ja/tai arkioppimista koskevia toimenpiteitä, joilla tuetaan kuluttajien talousvalistusta erityisesti vastuullisen sijoittamisen osalta, jos myönteinen vaikutustenarviointi tukee sitä.	Vuoden 2022 ensimmäinen neljännes

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/17/EU, annettu 4 päivänä helmikuuta 2014, kuluttajille tarkoitetuista kiinteää asunto-omaisuutta koskevista luottosopimuksista ja direktiivien 2008/48/EY ja 2013/36/EU sekä asetuksen (EU) N:o 1093/2010 muuttamisesta.

¹² 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.

¹³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2016/97, annettu 20 päivänä tammikuuta 2016, vakuutusten tarjoamisesta.

¹⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/1238, annettu 20 päivänä kesäkuuta 2019, yleiseurooppalaisesta yksilöllisestä eläketuotteesta (PEPP).

¹⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta.

¹⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1286/2014, annettu 26 päivänä marraskuuta 2014, vähittäismarkkinoille tarkoitettuja paketoituja ja vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita (PRIIP-tuotteita) koskevista avaintietoasiakirjoista.

Tällä toimenpiteellä pyritään hyödyntämään kiinnitysluottodirektiivissä vahvistettua oikeudellista ennakkotapausta vaatimalla jäsenvaltioita edistämään oppimistoimenpiteitä, joilla tuetaan kuluttajien talousvalistusta vastuullisen sijoittamisen osalta muissa alakohtaisissa säädöksissä (MiFID II, IDD, PEPP, UCITS, PRIIP-tuotteet), jos myönteinen vaikutustenarviointi tukee sitä ja täysin toissijaisuusperiaatetta noudattaen.	
<u>Toimi 8: Vähittäissijoittajien pääomamarkkinoita kohtaan tunteman luottamuksen lisääminen</u> A. <i>Komissio arvioi kannustinten ja tietojen julkistamisen alalla sovellettavia sääntöjä ja ehdottaa tarvittaessa nykyisen oikeudellisen kehyksen muuttamista siten, että siinä taataan, että vähittäissijoittajat saavat rehellistä ja riittävää neuvontaa sekä selkeät ja vertailukelpoiset tuotetiedot.</i>	Vuoden 2022 ensimmäinen neljännes
Jakelualan osalta arvioinnissa tarkastellaan muun muassa mahdollisia toimenpiteitä, joilla i) yhdenmukaistetaan vakuutusten tarjoamista koskevassa direktiivissä olevat sijoittajansuojaa koskevat vaatimukset MiFID II -direktiivin nojalla sovellettavien vaatimusten kanssa; ii) pyydetään jakelijoita ilmoittamaan asiakkaille kolmansien osapuolten tuotteiden olemassaolosta; iii) parannetaan asiakkaille tarjottavien kannustimien avoimuutta; ja iv) otetaan käyttöön vähittäistuotteiden jakelijoita koskevat erityiset raportointivaatimukset, jotta valvonta olisi mahdollista. Tietojen julkistamisen alalla kiinnitetään erityistä huomiota siihen, että parannetaan kuluttajien osallistumista, digitaalista toimittamista ja vuorovaikutusta sellaisten keskeisten tietojen kanssa, jotka mahdollistavat vertailun, vuorovaikutuksen ja räätälöinnin. Tällä toimella olisi parannettava kestävyysliittymien tietojen julkistamista, mikä nopeuttaisi kestävien tuotteiden käyttöönottoa vähittäissijoittajien keskuudessa. Komissio saattaa arvioinnin päätökseen viimeistään vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä. Sen jälkeen komissio esittää tarvittavat muutokset lainsäädäntöön, jotta voidaan puuttua mahdollisiin eturistiriitoihin, jotka johtuvat kannustimien maksamisesta jakelijoille, sekä nykyisten julkistamispuitteiden heikkouksiin erityisesti IDD-direktiivin, MiFID II -direktiivin ja PRIIP-asetuksen yhteensovittamisen parantamiseksi. Jos vaikutusten arviointi on myönteinen, nämä muutokset sisällytetään IDD-direktiiviin, MiFID II -direktiiviin ja PRIIP-asetukseen.	
B. <i>Komissio esittää lainsäädäntöehdotuksen MiFID II -direktiivin muuttamisesta viimeistään vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä tai vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä, jotta voidaan vähentää tiettyjä vähittäissijoittajia koskevia hallinnollisia rasitteita ja tiedonantovaatimuksia. Tämä edellyttää, että tarkistetaan sijoittajien nykyistä luokittelua vähittäissijoittajiin ja ammattimaisiin sijoittajiin tai otetaan käyttöön uusi kokoneiden sijoittajien luokka.</i>	Vuoden 2021 viimeinen neljännes / vuoden 2022 ensimmäinen neljännes
Tällä toimenpiteellä pyritään parantamaan sijoittajien luokittelua MiFID II -direktiivin puitteissa, jotta voidaan vähentää yritysten hallinnollista rasitetta ja lieventää tarpeettomia suojatoimia ja tiedonantovaatimuksia sellaisten sijoittajien osalta, jotka tällä hetkellä luokitellaan vähittäissijoittajiksi, vaikka niillä on hyvät tiedot rahoitusmarkkinoista ja -tuotteista. Asiasta tehdään vaikutustenarviointi.	
C. <i>Edellyttäen, että viimeistään vuoden 2023 ensimmäisellä neljänneksellä</i>	Vuoden 2023 ensimmäinen neljännes

suoritettavan IDD-direktiivin uudelleentarkastelun yhteydessä ja viimeistään vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä suoritettavan MiFID II-direktiivin uudelleentarkastelun yhteydessä tehdään myönteinen vaikutustenarviointi, komissio ottaa käyttöön vaatimuksen, jonka mukaan rahoitusneuvojen on hankittava todistus, joka osoittaa, että heidän tietämyksensä ja pätevyytensä ovat riittävät ammattiin pääsemiseksi ja että he osallistuvat riittävään jatkokoulutukseen. Tavoitteena on säilyttää neuvojen toiminnan tyydyttävä taso. Lisäksi komissio arvioi viimeistään vuoden 2022 ensimmäisellä neljänneksellä, onko mahdollista ottaa käyttöön rahoitusneuvojen EU:n laajuinen merkki, jota voidaan käyttää todistuksen saamista koskevan vaatimuksen täyttämiseen.	neljännes Vuoden 2021 viimeinen neljännes Vuoden 2022 ensimmäinen neljännes
Näillä toimenpiteillä varmistetaan rahoitusneuvojen tasapuoliset toimintaedellytykset ja parannetaan rahoitusneuvonnan laatua EU:ssa, myös kestävyiden osalta.	
Toimi 9: Eläkkeelle jäämisen tukeminen A. Jotta voitaisiin tehostaa eläkkeiden riittävyyden seuranta jäsenvaltioissa, komissio pyrkii yksilöimään merkitykselliset tiedot ja menetelmät, joita tarvitaan indikaattoreita sisältävien eläketulostaulujen kehittämiseen. B. Jotta helpotettaisiin yksilöllisten eläketietojen saantia ja lisättäisiin ihmisten tietoisuutta tulevista eläketuloistaan, komissio pyrkii kehittämään parhaita käytäntöjä kansallisten seurantajärjestelmien perustamista varten.	Vuoden 2021 viimeinen neljännes Vuoden 2021 viimeinen neljännes
Komissio lähettää Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaiselle (EIOPA) viimeistään vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä lausuntopyynnön, jossa pyydetään i) yksilöimään tiedot, jotka ammatillisten lisäeläkkeiden tarjoajien olisi toimitettava, jotta olisi mahdollista kehittää indikaattoreita sisältäviä eläketulostauluja, ja ii) sen panosta parhaiden käytäntöjen kehittämiseen kansallisten seurantajärjestelmien perustamista varten. EIOPA:n vastauksen määräajaksi asetetaan vuoden 2021 viimeinen neljännes.	
C. Komissio käynnistää tutkimuksen, jossa analysoidaan automaattiseen jäsenyyteen liittyviä käytäntöjä, ja saattaa analysoida muita käytäntöjä, joilla edistetään osallistumista ammatillisiin lisäeläkejärjestelmiin, jotta voidaan kehittää tällaisia järjestelmiä koskevia parhaita käytäntöjä kaikissa jäsenvaltioissa.	Vuoden 2020 kolmas neljännes
Komissio käynnistää vuoden 2020 kolmannella neljänneksellä ulkoisen tutkimuksen, jossa analysoidaan ammatillisten lisäeläkejärjestelmien nykyisiä automaattiseen jäsenyyteen liittyviä käytäntöjä EU:n parhaiden käytäntöjen kehittämiseksi. Automaattinen jäsenyys on mekanismi, jossa säästäjät otetaan automaattisesti mukaan eläkesäästäjärjestelmään, elleivät he itse aktiivisesti jättäytyä järjestelmän ulkopuolelle.	

III. **KANSALLISTEN PÄÄOMAMARKKINOIDEN YHDENTÄMINEN TODELLISIKSI SISÄMARKKINOIKSI**

<u>Toimi 10: Verotaakan keventäminen rajatylittävissä sijoituksissa</u> <i>Rajatylittävien sijoittajien verotukseen liittyvien kustannusten alentamiseksi ja veropetosten estämiseksi komissio esittää lainsäädäntöaloitteen viimeistään vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä tiiviissä yhteistyössä jäsenvaltioiden kanssa ja edellyttäen, että vaikutustenarviointi on myönteinen. Komissio tutkii myös muita tapoja ottaa käyttöön yhteinen, standardoitu ja EU:n laajuinen lähdeverohuojennusjärjestelmä.</i>	Vuoden 2022 viimeinen neljännes
Tässä työssä otetaan huomioon OECD:n <i>Treaty Relief and Compliance Enhancement</i>¹⁷ (TRACE) -hanke ja muut EU:n aloitteet, kuten lähdeveroa koskevat käytännösäännöt.¹⁸	
<u>Toimi 11: Rajatylittäviin sijoituksiin liittyvien maksukyvyttömyysmenettelyjen tulosten ennakoitavuuden parantaminen</u> <i>A. Jotta maksukyvyttömyysmenettelyjen tulokset olisivat paremmin ennakoitavissa, komissio tekee viimeistään vuoden 2022 puolivälissä lainsäädäntöaloitteen tai muun aloitteen, jolla pyritään vähimmäistason yhdenmukaistamiseen tai suurempaan lähentymiseen muiden yritysten kuin pankkien maksukyvyttömyyttä koskevan lainsäädännön alalla.</i>	Vuoden 2022 toinen neljännes
Lainsäädäntövälinettä tai muuta kuin lainsäädäntövälinettä koskevaan aloitteeseen voisi sisältyä maksukyvyttömyysmenettelyn käynnistävien tekijöiden määritelmä, saatavien ensisijaisuusjärjestys (erityyppisten velkojen etujen tasapainottaminen, mukaan lukien vakuudelliset/vakuudettomat velkojat maksukyvyttömyystilanteessa) ja muita keskeisiä tekijöitä, kuten takaisinsaantikanteet tai varojen jäljittäminen. Siinä otetaan huomioon julkisen kuulemisen tulokset sekä asiantuntijaryhmän antamat neuvot ja jäsenvaltioiden kanssa käydyt keskustelut. Lisäksi sitä tuetaan vaikutustenarvioinnilla.	
<i>B. Arvioidakseen säännöllisesti kansallisten lainoja koskevien maksukyvyttömyysjärjestelmien tehokkuutta komissio ja Euroopan pankkiviranomainen (EPV) analysoivat mahdollisuutta tehdä oikeudellisia muutoksia raportointikehyksiin viimeistään vuoden 2021 ensimmäisellä neljänneksellä. Tämä saattaa johtaa oikeudellisiin muutoksiin vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä.</i>	Vuoden 2021 ensimmäinen neljännes Vuoden 2022 viimeinen neljännes
Komissio ja EPV analysoivat ensimmäisen pääomamarkkinaunionia koskevan toimintasuunnitelman yhteydessä toteutetusta lainojen kansallisten perintäjärjestelyjen (maksukyvyttömyysmenettelyt mukaan lukien) vertailusta¹⁹ saatujen kokemusten perusteella mahdollisuutta tehdä oikeudellisia	

¹⁷ <http://www.oecd.org/ctp/exchange-of-tax-information/treaty-relief-and-compliance-enhancement-trace.htm>

¹⁸ https://ec.europa.eu/taxation_customs/sites/taxation/files/code_of_conduct_on_withholding_tax.pdf

¹⁹ https://ec.europa.eu/info/publications/191203-study-loan-enforcement-laws_en

muutoksia raportointikehyksiin. Tämä antaisi EPV:lle mahdollisuuden päivittää säännöllisesti komission tietoja lainojen perintäjärjestelyjen tehokkuudesta jäsenvaltioissa ilman, että raportointitaakka lisääntyisi kohtuuttomasti. Mahdollisia lainsäädäntömuutoksia ehdotetaan tarvittaessa vuoden 2022 viimeisellä neljänneksellä.

Toimi 12: Osakkeenomistajavaikuttamisen helpottaminen

Helpottaakseen sijoittajavaikuttamista erityisesti rajojen yli komissio arvioi i) mahdollisuutta ottaa käyttöön EU:n laajuinen yhdenmukaistettu 'osakkeenomistajan' määritelmä ja ii) voidaanko sääntöjä, jotka koskevat sijoittajien, välittäjien ja liikkeeseenlaskijoiden välistä vuorovaikutusta äänioikeuksien käytön ja yhtiötapahtumien käsittelyn osalta, selkeyttää ja yhdenmukaistaa edelleen ja miten se voidaan tehdä. Se tarkastelee myös mahdollisia kansallisia esteitä uusien digitaaliteknologioiden käytölle tällä alalla.

**Vuoden 2023
kolmas
neljännes**

**Vuoden 2021
viimeinen
neljännes**

Tämä arviointi tehdään osana osakkeenomistajien oikeuksia koskevan toisen direktiivin²⁰ täytäntöönpanoa koskevaa komission arviointia, joka on määrä julkaista viimeistään vuoden 2023 kolmannella neljänneksellä. Otettuaan asianmukaisesti huomioon markkinakehityksen sen jälkeen, kun osakkeenomistajien oikeuksia koskeva toinen direktiivi ja sen täytäntöönpanoasetus²¹ tulivat voimaan syyskuussa 2020, komissio aikoo tässä vaiheessa tutkia erityisesti seuraavia seikkoja:

- oikeuksien jakaminen ja todisteet oikeuksista sekä kirjauspäivä,
- oikeuden vahvistaminen ja täsmäytysvelvoite,
- päivämäärien ja määräaikojen järjestys,
- mahdolliset kansalliset lisävaatimukset (erityisesti äänioikeuden käyttöä koskevat valtakirjat) ja
- liikkeeseenlaskijoiden ja arvopaperikeskusten välisen viestinnän ajoitus, sisältö ja muoto.

Erityistä huomiota kiinnitetään vaikuttavuuteen ja tehokkuuteen sekä oikeusvarmuuteen.

Komissio tutkii myös viimeistään vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä, onko sellaisten uusien digitaaliteknologioiden käytölle kansallisia sääntelyesteitä, jotka voisivat tehostaa liikkeeseenlaskijoiden ja osakkeenomistajien välistä viestintää ja helpottaa liikkeeseenlaskijoiden suorittamaa osakkeenomistajien tunnistamista tai osakkeenomistajien osallistumista yhtiökokouksiin ja äänestämistä niissä.

Toimi 13: Rajatylittävien toimituspalvelujen kehittäminen

Komissio tarkastelee uudelleen useita eri seikkoja koskevia sääntöjä rajatylittävien toimituspalvelujen tarjonnan parantamiseksi EU:ssa ilman haitallista vaikutusta rahoitusvakauteen. Tarkasteltavat säännöt koskevat muun muassa ii) arvopaperikeskusten toimiluvan nojalla harjoittamaa palvelujen rajatylittävää tarjontaa ja ii) menettelyjä ja ehtoja, joiden mukaan arvopaperikeskuksille on annettu valtuudet nimittää luottolaitoksia tai itsensä tarjoamaan pankkipalvelun tyyppisiä oheispalveluja.

**Vuoden 2021
viimeinen
neljännes**

²⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2017/828, annettu 17 päivänä toukokuuta 2017, direktiivin 2007/36/EY muuttamisesta osakkeenomistajien pitkäaikaiseen vaikuttamiseen kannustamisen osalta.

²¹ Komission täytäntöönpanoasetus (EU) 2018/1212, annettu 3 päivänä syyskuuta 2018.

Tämä saavutetaan arvopaperikeskuksista annetun asetuksen²² kohdennetulla uudelleentarkastelulla, joka toteutetaan viimeistään vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä. Tällaista uudelleentarkastelua edellytetään asetuksessa, ja sitä tuetaan vaikutustenarvioinnilla.

Komissio esittää Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen asetuksesta ennen lainsäädäntöehdotuksen hyväksymistä viimeistään vuoden 2020 viimeisellä neljänneksellä. Kertomus perustuu kaikkien sidosryhmien, myös jäsenvaltioiden ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA), laajaan kuulemiseen.

Toimi 14: Konsolidoidut kaupankäyntitiedot

Jotta voidaan luoda yhtenäinen näkemys kaupankäynnistä koko EU:ssa ja lisätä kauppapaikkojen välistä kilpailua, komissio ehdottaa lainsäädäntömuutoksia, joilla tuetaan oman pääoman ehtoisia ja oman pääoman kaltaisia rahoitusvälineitä koskevien tehokkaiden ja kattavien kaupan jälkeisten konsolidoitujen kaupankäyntitietojen luomista.

**Vuoden 2021
viimeinen
neljännes**

Komissio varmistaa, että kaupankäyntitietojen kattavuus on laaja ja että tiedot ovat riittävän laadukkaita, jotta kaupankäyntitiedot tuottavat lisäarvoa markkinatoimijoille, ja ottaa samalla huomioon perustamisesta ja käytöstä aiheutuvat kustannukset.

Toimi 15: Sijoitusten suojaaminen ja helpottaminen

Komissio ehdottaa sijoitusten suojaamista ja helpottamista koskevan kehityksen vahvistamista EU:ssa.

**Vuoden 2021
toinen
neljännes**

Toimen rakenne perustuu kolmeen pilariin:

- (i) aineelliset säännöt, joilla varmistetaan EU:n sisäisten sijoitusten johdonmukainen ja ennustettavissa oleva suoja;
- (ii) näiden sääntöjen parempi täytäntöönpano, joka on varmistettava tehostamalla riitojenratkaisumekanismeja kansallisella ja/tai EU:n tasolla ja turvaamalla samalla mahdollisuus saattaa asia kansallisten tuomioistuinten käsiteltäväksi;
- (iii) erityiset sijoituksia helpottavat toimenpiteet, esimerkiksi sijoittajien oikeuksia ja mahdollisuuksia koskevien tietojen kokoaminen yhteen yhteispisteeseen (esimerkiksi InvestEU-portaaliin²³) ja sidosryhmien ennaltaehkäisevien ongelmanratkaisumekanismien edistäminen sekä riitojen ratkaisu sovintoteitse.

Toimi 16: Valvonta

Komissio pyrkii parantamaan pääomamarkkinoiden yhteistä sääntökirjaa arvioimalla tarvetta jatkaa EU:n sääntöjen yhdenmukaistamista ja seuraamalla edistymistä kohti valvontakäytäntöjen lähentymistä. Se arvioi saavutettuja tuloksia vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä ja harkitsee toimenpiteitä valvonnan koordinoinnin tehostamiseksi tai valvonnan siirtämiseksi suoraan Euroopan

**Vuoden 2021
viimeinen
neljännes**

²² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014, annettu 23 päivänä heinäkuuta 2014, arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivien 98/26/EY ja 2014/65/EU sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta.

²³ <https://ec.europa.eu/eipp/desktop/fi/index.html>

<i>valvontaviranomaisille.</i> <i>Komissio arvioi myös parhaillaan huolellisesti Wirecard-tapauksen vaikutuksia EU:n pääomamarkkinoiden sääntelyyn ja valvontaan ja ryhtyy nopeasti ja päättäväisesti toimiin EU:n oikeudellisessa kehyksessä havaittujen puutteiden korjaamiseksi.</i>	
Toissijaisuusperiaatteen mukaisesti komissio arvioi järjestelmällisesti, onko tarpeen yhdenmukaistaa EU:n sääntöjä entisestään. Tehostettu yhteinen sääntökirja ja tehokas valvonta loisivat markkinatoimijoille tasapuoliset toimintaedellytykset ja edistäisivät niiden välistä reilua kilpailua. Tulevissa alakohtaisissa lainsäädännön uudelleentarkasteluissa komissio pohtii myös Euroopan valvontaviranomaisten yhtenäistämismallien tehokkuutta mahdollisten puutteiden tai sellaisten alojen yksilöimiseksi, joilla valtuuksien vahvistaminen auttaisi edistämään pääomamarkkinaunionia. Se aikoo myös pohtia, käytetäänkö yhtenäistämismallia tehokkaasti nykyisessä hallintotavassa. Lopuksi komissio seuraa tarkasti, onko valvonnan lähentämisessä edistytty riittävästi, jotta pääomamarkkinaunioni voi menestyä. Jos näyttää siltä, että valvontarakenteen ei ole riittävä markkinoiden yhdistymisen toivotulle tasolle, tulevissa uudelleentarkasteluissa harkitaan valvonnan koordinoinnin tehostamista tai Euroopan valvontaviranomaisten harjoittamaa suoraa valvontaa. Seuraava uudelleentarkastelu on määrä tehdä vuoden 2021 loppuun mennessä. Komissio arvioi myös huolellisesti Wirecard-tapauksen vaikutuksia EU:n pääomamarkkinoiden sääntelyyn ja valvontaan. Se ottaa huomioon käynnissä olevien tutkimusten päätelmät. Komission käytettävissä tässä vaiheessa olevien tietojen perusteella Wirecardin romahtaminen herättää kysymyksiä Wirecardin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmän, ulkoisen lakisääteisen tilintarkastuksen ja rahoitustietojen valvonnan tehokkuudesta.	