



EUROOPAN PARLAMENTTI

2009 - 2014

---

*Istuntoasiakirja*

---

**A7-0193/2012**

5.6.2012

**\*\*\*I**  
**MIETINTÖ**

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi eurooppalaisista riskipääomarahastoista  
(COM(2011)0860 – C7-0490/2011 – 2011/0417(COD))

Talous- ja raha-asioiden valiokunta

Esittelijä: Philippe Lamberts

### ***Menettelyjen symbolit***

- \* Kuulemismenettely
- \*\*\* Hyväksyntämenettely
- \*\*\*I Tavallinen lainsäätämismenettely (ensimmäinen käsittely)
- \*\*\*II Tavallinen lainsäätämismenettely (toinen käsittely)
- \*\*\*III Tavallinen lainsäätämismenettely (kolmas käsittely)

(Menettely määräytyy säädösesityksessä ehdotetun oikeusperustan mukaan.)

### ***Tarkistukset säädösesitykseen***

Parlamentin tarkistuksissa ehdotetut säädösesityksen muutokset merkitään ***lihavoidulla kursivilla***. Pelkkää *kursivointia* käytetään kiinnittämään asiasta vastaavien yksiköiden huomio sellaisiin säädösesityksen osiin, jotka ehdotetaan korjattavaksi lopullisessa tekstissä (esimerkiksi selvästi virheelliset tai kyseisestä kieliversiosta pois jääneet kohdat). Korjausehdotusten hyväksymisestä päättävät asiasta vastaavat yksiköt.

Säädösesityksellä muutettavaan olemassa olevaan säädökseen tehtävän tarkistuksen tunnistetiedoissa mainitaan kolmannella rivillä muutettavan säädöksen tyyppi ja numero ja neljännellä rivillä tarkistettavan tekstinkohdan paikannus. Kun parlamentin tarkistukseen sisältyy olemassa olevan säännöksen tai määräyksen tekstiä, johon säädösesityksessä ei ole ehdotettu muutoksia, kyseinen teksti **lihavoidaan**. Merkintä [...] tarkoittaa, että kyseisestä kohdasta on poistettu tekstiä.

## SISÄLTÖ

	<b>Sivu</b>
LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI 5	
OIKEUDELLISTEN ASIOIDEN VALIOKUNNAN LAUSUNTO.....	30
ASIAN KÄSITTELY.....	34



## LUONNOS EUROOPAN PARLAMENTIN LAINSÄÄDÄNTÖPÄÄTÖSLAUSELMAKSI

**ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi eurooppalaisista riskipääomarahastoista  
(COM(2011)0860 – C7-0490/2011 – 2011/0417(COD))**

**(Tavallinen lainsäätämisyjärjestys: ensimmäinen käsittely)**

*Euroopan parlamentti, joka*

- ottaa huomioon komission ehdotuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle (COM(2011)0860),
  - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 2 kohdan ja 114 artiklan, joiden mukaisesti komissio on antanut ehdotuksen Euroopan parlamentille (C7-0490/2011),
  - ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 294 artiklan 3 kohdan,
  - ottaa huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean 26. huhtikuuta 2012 antaman lausunnon<sup>1</sup>,
  - ottaa huomioon työjärjestyksen 55 artiklan,
  - ottaa huomioon talous- ja raha-asioiden valiokunnan mietinnön sekä oikeudellisten asioiden valiokunnan lausunnon (A7-0193/2012),
1. vahvistaa jäljempänä esitetyn ensimmäisen käsittelyn kannan;
  2. pyytää komissiota antamaan asian uudelleen Euroopan parlamentin käsiteltäväksi, jos se aikoo tehdä ehdotukseensa huomattavia muutoksia tai korvata sen toisella ehdotuksella;
  3. kehottaa puhemiestä välittämään parlamentin kannan neuvostolle ja komissiolle sekä kansallisille parlamenteille.

---

<sup>1</sup> Ei vielä julkaistu virallisessa lehdessä.

# EUROOPAN PARLAMENTIN TARKISTUKSET\*

komission ehdotukseen

---

## EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS

eurooppalaisista riskipääomarahastoista

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen kun *esitys lainsäätämisyksityksessä hyväksyttäväksi säädökseksi* on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan keskuspankin lausunnon<sup>1</sup>,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon<sup>2</sup>,

noudattavat *tavallista* lainsäätämisyksitystä,

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Riskipääomalla rahoitetaan yrityksiä, jotka ovat yleensä hyvin pieniä ja yritystoimintansa alkuvaiheessa, mutta joilla on selkeitä kasvu- ja laajentumismahdollisuuksia. ***Vaikka riskipääomarahastot usein sijoittavat uusyrityksiin, tietyissä tapauksissa on aiheellista tehdä perusteellisten muutosten toteuttamiseen tarkoitettuja sijoituksia yrityksiin, joiden perustamisesta on kulunut yli viisi vuotta.*** ■ Yritykset saavat riskipääomarahastojen kautta myös arvokasta asiantuntemusta ja tietoa, kontakteja, lisää arvoa tuotemerkilleen sekä strategisia neuvoja. Rahoittaessaan ja neuvoessaan tällaisia yrityksiä riskipääomarahastot lisäävät talouskasvua, myötävaikuttavat työpaikkojen luomiseen ***ja varainhankintaan, edistävät innovatiivisten yritysten kasvua ja laajentumista***, kasvattavat niiden tutkimus- ja kehitysinvestointeja sekä tukevat yrittäjyyttä, innovaatioita ja

---

\* Tarkistukset: uusi tai muutettu teksti merkitään lihavoidulla kurssiivilla, poistot symbolilla ■ .

<sup>1</sup> EUVL C [...], [...], s. [...].

<sup>2</sup> EUVL C [...], [...], s. [...].

kilpailukykyä *Eurooppa 2020 -strategian tavoitteiden mukaisesti ja ottaen huomioon jäsenvaltioiden pitkän aikavälin haasteet, kuten globaaleja suuntauksia käsittelevässä unionin strategian ja politiikan analysointijärjestelmän raportissa "Global Trends 2030" mainitut haasteet. Pieniin ja keskisuuriin yrityksiin (pk-yrityksiin) tehtävien sijoitusten lisäämiseksi tämän asetuksen mukaisesti tehdyt sijoitukset olisi yhdistettävä niihin sijoituksiin, joita komissio tekee tutkimuksen ja innovoinnin puiteohjelman "Horisontti 2020" yhteydessä. Komission olisi esitettävä pk-yritysten rahoitusvälineitä koskeva yhtenäinen strategia ja arvioitava vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (Solvenssi II) 25 päivänä marraskuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY<sup>1</sup>, luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2006/48/EY<sup>2</sup> ja sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävydestä 14 päivänä kesäkuuta 2006 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2006/49/EY<sup>3</sup> vaikutuksia riskipääoman saatavuuteen.*

- (2) On tarpeen vahvistaa eurooppalaisen riskipääomarahaston nimityksen käyttöä koskeva yhteinen säännöskehys, jolla säädetään erityisesti tällä nimellä toimivien rahastojen salkun koostumuksesta, kyseisille rahastoille sallittavista sijoituskohteista ja instrumenteista sekä sijoittajaryhmistä, jotka voivat unionin yhdenmukaisten säännösten nojalla sijoittaa kyseisiin rahastoihin. Jos tällainen yhteinen kehys puuttuu, vaarana on, että jäsenvaltiot ryhtyvät toisistaan poikkeaviin kansallisen tason toimenpiteisiin, joilla on suora kielteinen vaikutus sisämarkkinoiden toimintaan ja jotka luovat sille esteitä, sillä silloin koko unionin alueella toimimaan pyrkiviin riskipääomarahastoihin sovellettaisiin eri jäsenvaltioissa eri sääntöjä. Lisäksi salkun koostumusta, sijoituskohteita ja vaatimukset täyttäviä sijoittajia koskevien toisistaan poikkeavien vaatimusten seurauksena saattaisi olla tasoltaan vaihteleva sijoittajansuoja sekä epäselvyyttä eurooppalaisten riskipääomarahastojen tarjoamista sijoitusmahdollisuuksista. Sijoittajien olisi myös kyettävä vertaamaan eri riskipääomarahastojen tarjoamia sijoitusmahdollisuuksia. On tarpeen poistaa merkittävät esteet riskipääomarahastojen rajat ylittävältä varainhankinnalta, välttää rahastojen välisen kilpailun vääristyminen ja estää kaikenlaisten todennäköisten kaupan esteiden ja kilpailun vääristymien syntyminen jatkossa. Sopivin oikeusperusta on siis SEUT-sopimuksen 114 artikla sellaisena kuin sitä on tulkittu Euroopan unionin tuomioistuimen yhtenäisessä oikeuskäytännössä.
- (3) On tarpeen hyväksyä asetus, jolla vahvistetaan eurooppalaisia riskipääomarahastoja koskevat yhdenmukaiset säännöt sekä säädetään vastaavista velvoitteista niiden kaikissa jäsenvaltioissa toimiville hoitajille, jotka aikovat kerätä pääomia koko unionin alueella eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä käyttäen. Näillä vaatimuksilla olisi taattava riskipääomarahastoihin sijoittamisesta kiinnostuneiden sijoittajien luottamus.

**(3 a) Eurooppalaisen riskipääomarahaston luomisen olisi oltava mahdollisimman nopea**

<sup>1</sup> EUVL L 335, 17.12.2009, p. 1.

<sup>2</sup> EUVL L 177, 30.6.2006, p. 1.

<sup>3</sup> EUVL L 177, 30.6.2006, p. 201.

***prosessi, jotta saataisiin alennettua uusien rahastojen markkinoille perustamisen kustannuksia.***

- (4) Eurooppalaisen riskipääomarahaston nimityksen käyttöön liittyvien laatuvaatimusten määrittelyllä asetuksen muodossa varmistettaisiin, että näitä vaatimuksia sovelletaan suoraan sellaisten yhteissijoitusyritysten hoitajiin, jotka käyttävät tätä nimitystä varainhankinnassa. Näin taattaisiin yhdenmukaiset olosuhteet tämän nimityksen käytölle estämällä toisistaan poikkeavat kansalliset vaatimukset, jotka aiheutuisivat direktiivin saattamisesta osaksi kansallista lainsäädäntöä. Tässä asetuksessa edellytettäisiin, että mainittua nimitystä käyttävien yhteissijoitusyritysten olisi noudatettava samoja sääntöjä koko unionin alueella, millä lisättäisiin myös riskipääomarahastoihin sijoittamisesta kiinnostuneiden sijoittajien luottamusta. Asetuksella vähennettäisiin myös sääntelyn monimutkaisuutta ja riskipääomarahastoja koskevien, usein toisistaan poikkeavien kansallisten säännösten noudattamisesta hoitajille aiheutuvia kuluja, erityisesti kun kyseessä ovat hoitajat, jotka haluavat kerätä pääomia muista maista. Asetuksen pitäisi myös myötävaikuttaa kilpailun vääristymien poistumiseen. ***Komission olisi esitettävä vuoden 2012 loppuun mennessä kertomus riskipääomarahastoja haittaavista verotuksellisista esteistä eri jäsenvaltioissa ja jatkettava työtä tasapuolisten toimintaedellytysten luomiseksi verotuksessa.***
- (5) Tämän asetuksen sekä yhteissijoitusyrityksiä ja niiden hoitajia koskevien sääntöjen välisen suhteen selventämiseksi on tarpeen todeta, että tätä asetusta olisi sovellettava vain sellaisten yhteissijoitusyritysten hoitajiin, jotka eivät ole siirtokelpoisin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta 13 päivänä heinäkuuta 2009 annetussa Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2009/65/EY tarkoitettuja yhteissijoitusyrityksiä, mutta jotka ovat sijoittautuneet unioniin ja jotka niiden kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen on rekisteröinyt vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista sekä direktiivin 2003/41/EY ja 2009/65/EY sekä asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 1095/2010 muuttamisesta 8 päivänä kesäkuuta annetun Euroopan parlamentin ja direktiivin 2011/61/EU mukaisesti. Lisäksi asetusta olisi sovellettava vain sellaisiin rahastojen hoitajiin, jotka hoitavat sellaisia vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja, joiden hallinnoimien sijoituskohteiden yhteisarvo ei ylitä 500 miljoonan euron kynnyсарvoa. ***Tämän asetuksen nojalla rekisteröidyt riskipääomarahastojen hoitajat, joiden hallinnoimien sijoituskohteiden yhteisarvo myöhemmin ylittää 500 miljoonan euron kynnyсарvon ja joiden on sen vuoksi saatava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisilta viranomaisilta toimilupa direktiivin 2011/61/EU 6 artiklan mukaisesti, olisi voitava edelleen käyttää eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä ja toimia tämän asetuksen mukaisesti markkinoimalla vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja unionin alueella edellyttäen, että ne jatkossakin aina noudattavat tätä asetusta vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen osalta.***
- (6) Jos yhteissijoitusyrityksen hoitaja ei halua käyttää eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä, ei tätä asetusta sovelleta. Tällaisissa tapauksissa sovelletaan edelleen jo olemassa olevia kansallisia säännöksiä ja unionin yleisiä säännöksiä.



- (6 a) *Vaikka eurooppalaiset riskipääomarahastot voivat merkittävästi lisätä pk-yritysten mahdollisuuksia saada rahoitusta ja vaikka rahastojen asianmukaisen käytön varmistamiseksi toteutetaan suojatoimia, vaarana on, että eurooppalaisia riskipääomarahastoja käytetään niiden tarkoituksen vastaisesti. Valvontaviranomaisten olisi oltava valppaita, ja asiaa olisi tarkasteltava uudelleen, jotta varmistetaan, että mahdolliset puutteet korjataan.*
- (7) Tässä asetuksessa olisi vahvistettava yhdenmukaiset säännöt, jotka koskevat vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen luonnetta, erityisesti niitä salkkuyrityksiä, joihin vaatimukset täyttävät riskipääomarahastot voivat sijoittaa, sekä käytettäviä sijoitusinstrumentteja. Tämä on tarpeen, jotta on mahdollista erottaa toisistaan selkeästi vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto sekä toisaalta muut vaihtoehtoiset sijoitusrahastot, joiden sijoitusstrategiat ovat vähemmän erikoistuneita ja jotka tekevät esimerkiksi muita pääomasijoituksia *tai kiinteistösijoituksia*.
- (8) Tavoitteena on määritellä tarkasti tämän asetuksen soveltamisalaan kuuluvat yhteissijoitusyritykset ja varmistaa, että niiden sijoitusten kohteena ovat nimenomaan yritystoimintansa alkuvaiheessa olevat pienet yritykset, minkä vuoksi eurooppalaisen riskipääomarahaston nimike olisi varattava ■ sellaisille rahastoille,  *jotka sijoittavat tämän asetuksen mukaisen ensimmäisen sijoituksensa jälkeisten kahden vuoden aikana keskimäärin vähintään 55 prosenttia ja sen jälkeen vähintään 70 prosenttia maksettavista pääomasitoumuksistaan tällaisiin yrityksiin, kun määrästä on vähennetty kaikki asiaankuuluvat kustannukset ja lyhytaikaiset käteisvarat. Asiaankuuluvien kustannusten olisi katettava kaikki suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi koituvat ja vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston hoitajan ja sijoittajien sopimat palkkiot, maksut ja kulut.*
- (8 a) *Vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston hoitajan olisi voitava houkutella uusia pääomasitoumuksia kyseisen rahaston toimintakaudella.*
- (8 b) *Oman pääoman luonteiset instrumentit ovat rahoitusinstrumenttityyppi, jonka tuotot kytetään vaatimukset täyttävän salkkuyrityksen voittoon tai tappioon ja jonka takaisinmaksu maksulainlyönnin yhteydessä ei ole täysin taattu. Niihin sisältyy monenlaisia rahoitusinstrumentteja, kuten etuoikeusasemaltaan huonommassa asemassa olevat lainat, äänettömät osakkuudet, osakkuuslainat, voitto-osuus oikeudet, vaihtovelkakirjalainat ja joukkovelkakirjalainat, joihin liittyy optiotodistuksia.*
- (9) Jotta voidaan erottaa tässä asetuksessa tarkoitetut vaatimukset täyttävät riskipääomarahastot vaihtoehtoisista sijoitusrahastoista, jotka tekevät kauppaa liikkeeseen laskettujen arvopaperien jälkimarkkinoilla, on tarpeen rajata vaatimukset täyttävät riskipääomarahastot vain sellaisiin, jotka sijoittavat suoraan liikkeeseen laskettuihin instrumentteihin.
- (10) Riskipääomarahastojen hoitajille on tarkoitus sallia jonkin verran joustavuutta vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen sijoitusten ja maksuvalmiuden hoidossa, minkä vuoksi jälkimarkkinoilla tehtävä kauppa, *kuten kauppa muiden kuin vaatimukset täyttävien salkkuyritysten osakkeilla tai osuuksilla*, on sallittua, kunhan sen osuus *tämän asetuksen mukaisen ensimmäisen sijoituksen jälkeisten kahden*

*vuoden aikana ei ylitä keskimäärin 45:tä prosenttia ja sen jälkeen 30:tä prosenttia rahaston maksettavista pääomasitoumuksista, kun määrästä on vähennetty kaikki asiaankuuluvat kustannukset.* Lyhytaikaisia varoja, esimerkiksi käteisvaroja, ei oteta huomioon tätä rajaa laskettaessa.

- (11) Jotta voidaan varmistaa, että eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitys on kaikkien unionin alueen sijoittajien silmissä luotettava ja helposti tunnistettava, olisi tässä asetuksessa säädettävä, että ainoastaan tässä asetuksessa tarkoitettuja yhdenmukaisia laatukriteereitä noudattavat eurooppalaisten riskipääomarahastojen hoitajat saavat käyttää markkinoissaan eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja unionin alueella.
- (12) Vaatimukset täyttävillä riskipääomarahastoilla on oltava oma, tunnistettava, niiden tarkoitukseen soveltuva profiili, minkä varmistamiseksi näille vaatimukset täyttävillä rahastoille sallittavasta salkun koostumuksesta ja sijoitustekniikoista, **muun muassa lainoista**, on oltava yhdenmukaiset säännökset.
- (13) Vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen ei pidä osaltaan aiheuttaa systeemisten riskien muodostumista ja niiden on sijoitustoiminnassaan keskityttävä vaatimukset täyttävien salkkuyritysten tukemiseen, minkä varmistamiseksi rahaston tasolla **lainanotto tai vivuttaminen pitäisi sallia vain maksamattomien pääomasitoumusten määrään asti**. Rahaston on kuitenkin pystyttävä kattamaan epätavalliset likviditeettitarpeet, joita saattaa syntyä sijoittajien pääomasitoumusten maksun ja näiden pääomien tosiasiallisen tilille saamisen välissä, minkä vuoksi lyhytaikainen lainanotto olisi sallittava.
- (14) Vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja on markkinoitava sijoittajille, joilla on riittävät tiedot, kokemus ja mahdollisuus selvittää rahastoihin liittyvistä riskeistä, ja sijoittajien luottamus ja usko vaatimukset täyttäviin riskipääomarahastoihin on säilytettävä, minkä varmistamiseksi olisi säädettävä eräistä erityisistä suojatoimista. Vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja olisi tästä syystä yleensä markkinoitava vain sellaisille sijoittajille, jotka ovat ammattimaisia asiakkaita tai joita voidaan pitää sellaisina rahoitusvälineiden markkinoista 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY nojalla. Näihin sijoittajiin kuuluvat riskipääomarahastojen hoitajat, jotka itse sijoittavat riskipääomarahastoihin. Jotta riskipääomarahastoihin tehtäviä sijoituksia varten olisi kuitenkin olemassa riittävän laaja sijoittajapohja, on toivottavaa, että myös eräillä muilla sijoittajilla, kuten varakkailla yksityishenkilöillä, on mahdollisuus tehdä sijoituksia vaatimukset täyttäviin riskipääomarahastoihin. Kyseisiä muita sijoittajia varten olisi kuitenkin määrättävä erityisistä suojakeinoista, jotta voidaan varmistaa, että vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja markkinoidaan vain sellaisille sijoittajille, joiden sijoittajaprofiili sopii tällaisten sijoitusten tekemiseen. Nämä suojakeinot sulkevat pois markkinoinnin määräaikaistalletusten välityksellä. **Riskipääomarahaston hoitajan johtohenkilöiden ja työntekijöiden olisi myös voitava tehdä sijoituksia hoitamaansa vaatimukset täyttävään riskipääomarahastoon.**
- (15) Jotta voidaan varmistaa, että vain sellaiset riskipääomarahastojen hoitajat, jotka täyttävät yhdenmukaiset markkinakäyttäytymistä koskevat laatuvaatimukset, voivat

käyttää eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä, olisi tässä asetuksessa annettava liiketoiminnan harjoittamista sekä riskipääomarahaston hoitajan ja sen sijoittajien välistä suhdetta koskevia sääntöjä. Samasta syystä asetuksessa olisi myös säädettävä yhdenmukaisista ehdoista, jotka koskevat kyseisten hoitajien eturistiriitojen käsittelyä. Kyseisissä säännöksissä olisi myös edellytettävä, että hoitajalla on käytössä tarvittavat organisatoriset ja hallinnolliset järjestelyt, joilla eturistiriitojen asianmukainen käsittely voidaan varmistaa.

- (16) Eurooppalaisen riskipääomarahaston nimityksen luotettavuuden varmistamiseksi olisi tässä asetuksessa säädettävä myös riskipääomarahaston hoitajan organisaatiota koskevista laatuvaatimuksista. Tästä syystä asetuksessa olisi säädettävä yhdenmukaisista ja oikeasuhteisista vaatimuksista, jotka koskevat vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston asianmukaisen hallinnoinnin kannalta riittävistä teknisistä ja henkilöstöresursseista sekä omista varoista huolehtimista.
- (17) Sijoittajansuojan vuoksi on tarpeen varmistaa, että vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston varat arvotetaan asianmukaisesti. Tästä syystä vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen perustamisasiakirjoissa olisi oltava varojen arvottamista koskevia sääntöjä. Tämän pitäisi varmistaa arvottamisen luotettavuus ja avoimuus.
- (18) Eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä käyttävien riskipääomarahastojen hoitajien riittävä raportointi toiminnastaan on varmistettava säätämällä yhdenmukaiset vuosikertomuksia koskevat säännöt.
- (19) Jotta eurooppalaisen riskipääomarahaston nimityksen luotettavuus sijoittajien silmissä voidaan varmistaa, on välttämätöntä, että nimitystä käyttävät vain sellaiset riskipääomarahastojen hoitajat, joiden sijoituspolitiikka ja -tavoitteet ovat täysin avoimet. Asetuksessa olisi tämän vuoksi säädettävä yhdenmukaisista säännöistä, jotka koskevat riskipääomarahaston hoitajan tiedonantovelvollisuutta sijoittajia kohtaan. Näissä määräyksissä vahvistetaan erityisesti sopimuksen laatimista edeltävät tiedonantovelvoitteet, jotka koskevat vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen sijoitusstrategiaa ja -tavoitteita, käytettyjä sijoitusinstrumentteja, kustannuksia ja maksuja sekä vaatimukset täyttävän rahaston ehdottaman sijoituksen riski-tuotto profiilia. Avoimuussyistä tiedonantovelvoitteissa olisi mainittava myös, miten riskipääomarahaston hoitajan saama korvaus lasketaan.
- (20) Tähän asetukseen sisältyvien yhdenmukaisten vaatimusten tehokkaan valvonnan varmistamiseksi kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomaisen valvoo, että riskipääomarahaston hoitaja noudattaa tässä asetuksessa säädettyjä yhdenmukaisia vaatimuksia. Tätä varten sellaiset vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston hoitajan, joka haluaa markkinoida rahastojaan eurooppalaisen riskipääomarahaston nimikkeellä, olisi ilmoitettava aikomuksestaan kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle. Toimivaltainen viranomaisen olisi rekisteröitävä riskipääomarahaston hoitaja, jos kaikki tarvittavat tiedot on toimitettu ja jos tämän asetuksen vaatimusten noudattamista varten tarvittavat järjestelyt on tehty. Rekisteröinnin olisi oltava voimassa koko unionin alueella.
- (21) Tässä asetuksessa säädettyjen yhdenmukaisten vaatimusten noudattamisen tehokkaan

valvonnan varmistamiseksi olisi asetuksessa oltava sääntöjä, joissa määrätään, missä olosuhteissa kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle toimitetut tiedot on saatettava ajan tasalle.

- (22) Tämän asetuksen vaatimusten noudattamisen tehokkaan valvonnan vuoksi olisi asetuksessa säädettävä myös menettelystä, jolla toimivaltaiset valvontaviranomaiset tiedottavat muille maille siitä, että riskipääomarahaston hoitaja on rekisteröitynyt omassa kotijäsenvaltiossaan.
- (23) Vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen hoitajien markkinointitoimenpiteitä koskevien olosuhteiden on säilyttävä avoimina, minkä vuoksi *Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1095/2010<sup>1</sup> perustetulle Euroopan valvontaviranomaiselle (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) (EAMV)* olisi annettava tehtäväksi ylläpitää tietokantaa, jossa on lueteltu kaikki tämän asetuksen mukaisesti rekisteröidyt vaatimukset täyttävät riskipääomarahastot.
- (24) Tässä asetuksessa säädettyjen yhdenmukaisten kriteerien tehokkaan noudattamisen valvonnan varmistamiseksi olisi tässä asetuksessa oltava luettelo toimivaltaisilla viranomaisilla käytössä olevista valvontavaltuuksista.
- (25) Asianmukaisen täytäntöönpanon varmistamiseksi tässä asetuksessa olisi säädettävä tämän asetuksen keskeisten säädösten rikkomisesta aiheutuvista seuraamuksista; keskeisiä säädöksiä ovat ne, jotka koskevat salkun koostumusta, vaatimukset täyttävien sijoittajien henkilöllisyyteen liittyviä takeita sekä vaatimusta, jonka mukaan eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä saa käyttää vain rekisteröitynyt riskipääomarahaston hoitaja. On myös säädettävä siitä, että näiden keskeisten säädösten rikkomisen seurauksena nimityksen käyttäminen kielletään ja riskipääomarahaston hoitaja poistetaan rekisteristä.
- (26) Valvontatietoja olisi vaihdettava koti- ja isäntjäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten sekä EAMV:n kesken.
- (27) Tässä asetuksessa säädettyjen yhdenmukaisten kriteerien noudattamisen valvonnasta vastaavien tahojen tehokas sääntely-yhteistyö edellyttää, että kaikkien kansallisten viranomaisten sekä EAMV:n on noudatettava tiukkaa salassapitovelvollisuutta.
- (28) Rahoituspalveluita koskevilla teknisillä standardeilla olisi varmistettava jatkuva yhdenmukaistaminen sekä huolellinen valvonta koko unionin alueella. EAMV:llä on erittäin erikoistunutta asiantuntemusta, minkä vuoksi on tehokasta ja asianmukaista antaa sen tehtäväksi laatia, silloin kun niihin ei liity menettelytapavalintoja, luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi ja toimittaa ne komission hyväksyttäväksi.
- (29) Komissiolle olisi annettava valtuudet hyväksyä teknisiä täytäntöönpanostandardeja Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 291 artiklan sekä Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta ja päätöksen 716/2009/EY sekä komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta

---

<sup>1</sup> *EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84.*

24 päivänä marraskuuta 2010 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti. EAMV:lle olisi annettava tehtäväksi laatia tekniset täytäntöönpanostandardit *tässä asetuksessa tarkoitetun ilmoituksen* muotoa varten.

- (30) *Komissiolle olisi tässä asetuksessa säädettyjen vaatimusten täsmentämiseksi siirrettävä valta hyväksyä Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen 290 artiklan mukaisesti säädösvallan siirron nojalla annettavia delegoituja säädöksiä, jotka koskevat sen määrittämistä, millaisia eturistiriitoja riskipääomarahastojen hoitajien on vältettävä ja mihin toimiin niiden on tämän vuoksi ryhdyttävä. On erityisen tärkeää, että komissio asiaa valmistellessaan toteuttaa asianmukaiset kuulemiset, myös asiantuntijatasolla. Komission olisi delegoituja säädöksiä valmistellessaan ja laatiessaan varmistettava, että asianomaiset asiakirjat toimitetaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle yhtäaikaisesti, hyvissä ajoin ja asianmukaisesti.*
- (32) Tätä asetusta on tarkasteltava uudelleen *samanaikaisesti direktiivin 2011/61/EU kanssa tai välittömästi sen uudelleentarkastelun jälkeen*, jotta voidaan ottaa huomioon eurooppalaisilla riskipääomamarkkinoilla tapahtuneet muutokset. Uudelleentarkastelun perusteella komission olisi toimitettava Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomus ja tarvittaessa esityksiä lainsäädännön muuttamisesta.
- (32 a) *On tarpeen varmistaa, että komissio arvioi säännöllisesti niiden julkisten järjestelyjen vaikuttavuutta, joita unionissa käytetään riskipääomamarkkinoiden tukemiseksi.*
- (32 b) *Tutkimuksesta, innovoinnista ja tieteestä sekä kilpailusta vastaavien komission jäsenten välinen tiivis koordinaatio on erityisen tärkeää, jotta voidaan varmistaa, että jäsenvaltioiden tukea eurooppalaisille riskipääomarahastoille koskevilla valtiontukisäännöillä edistetään tehokkaasti innovointia ja taataan samalla terve kilpailu.*
- (32 c) *On tarpeen ottaa huomioon vihreään teknologiaan tehtävien riskipääomasijoitusten merkittävä vaikutus unionin talouden murroksessa, sillä tavoitteena on, että unioni saavuttaa energia- ja resurssitehokkuudessa maailmanlaajuisen johtoaseman. Komission olisi sen vuoksi esitettävä vuoden 2012 loppuun mennessä kertomus ja kuvattava siinä asianmukaiset oikeudelliset keinot sellaisten sääntelykannustimien tarjoamiseksi, joiden avulla voidaan houkuttaa riskipääomaa vihreään teknologiaan.*
- (33) Tässä asetuksessa kunnioitetaan perusoikeuksia ja noudatetaan erityisesti Euroopan unionin perusoikeuskirjassa tunnustettuja periaatteita, mukaan lukien oikeutta yksityis- ja perhe-elämän kunnioittamiseen (7 artikla) sekä elinkeinovapautta (16 artikla).
- (34) Yksilöiden suojelusta henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 24 päivänä lokakuuta 1995 annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston

direktiivi 95/46/EY<sup>1</sup> ohjaa henkilötietojen käsittelyä jäsenvaltioissa tämän asetuksen puitteissa, kun se tapahtuu jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten, erityisesti jäsenvaltioiden nimeämien julkisten riippumattomien viranomaisten valvonnassa. Yksilöiden suojelusta *unionin* toimielinten ja elinten suorittamassa henkilötietojen käsittelyssä ja näiden tietojen vapaasta liikkuvuudesta 18 päivänä joulukuuta 2000 annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EY) N:o 45/2001<sup>2</sup> ohjaa EAMV:tä, kun se käsittelee henkilötietoja tämän asetuksen puitteissa ja Euroopan tietosuojavaltuutetun valvonnassa.

- (35) Tällä asetuksella ei rajoiteta vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja koskevien valtioneuvostojen soveltamista.
- (36) Jäsenvaltiot eivät voi riittävällä tavalla saavuttaa tämän asetuksen tavoitteita eli varmistaa, että vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen markkinoinnissa sovelletaan yhdenmukaisia vaatimuksia, sekä säätää yksinkertaisen rekisteröintijärjestelmän luomisesta riskipääomarahastojen hoitajille, jolloin siinä otetaan täysimääräisesti huomioon tarve tasapainottaa eurooppalaisen riskipääomarahaston nimityksen käyttöön yhdistettävä turvallisuus ja luotettavuus sekä toisaalta riskipääomamarkkinoiden tehokas toiminta ja eri markkinatoimijoille koituvat kustannukset, vaan ne voidaan toiminnan laajuuden tai vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla, joten unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on näiden tavoitteiden saavuttamiseksi tarpeen.
- (36 a) *Tätä asetusta täydentävästi pk-yritysten tutkimusta, innovointia ja kilpailukykyä tukevat unionin puiteohjelmat edistävät riskipääomalle suotuisan eurooppalaisen ympäristön luomista. Ne sisältävät toimenpiteitä, joilla lisätään riskipääoman tarjontaa erityisesti rajojen ylitse. Ne perustuvat eurooppalaisten riskipääomasijoittajien verkostoihin, joita ovat Euroopan pääomasijoitusyhdistys, European Venture Fund Investors Network ja International Venture Club,*

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

## LUKU I KOHDE, SOVELTAMISALA JA MÄÄRITELMÄT

### 1 artikla

Tässä asetuksessa säädetään yhtenäisistä vaatimuksista, jotka koskevat sellaisten rahastojen hoitajia, jotka haluavat käyttää eurooppalaisen riskipääomarahaston nimikettä, sekä ehdoista, joita sovelletaan, kun yhteissijoitusyrityksiä markkinoidaan tällä nimikkeellä unionin alueella; näin edistetään osaltaan sisämarkkinoiden tehokasta toimintaa. Tässä asetuksessa vahvistetaan

<sup>1</sup> EYVL L 281, 23.11.1995, s. 31.

<sup>2</sup> EYVL L 8, 12.1.2001, s. 1.

yhtenäiset säännökset, jotka koskevat vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen markkinointia vaatimukset täyttävälle sijoittajille koko unionin alueella, vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen salkkujen koostumusta, vaatimukset täyttävälle riskipääomarahastoille sallittavia sijoitusinstrumentteja ja -tekniikoita, sekä vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja unionin alueella markkinoivien riskipääomarahastojen hoitajien organisaatiota, toimintaa ja avoimuutta.

***Euroopan investointirahaston (EIR) suurimpina osakkeenomistajina Euroopan investointipankki ja komissio varmistavat, että EIR asettaa riskipääomarahastoihin sijoittaessaan etusijalle sijoitukset eurooppalaisiin riskipääomarahastoihin.***

## 2 artikla

1. Tätä asetusta sovelletaan 3 artiklan *b* alakohdassa määriteltyjen yhteissijoitusyritysten hoitajiin, jotka ovat sijoittautuneet unionin alueelle ja joita koskee direktiivin 2011/61/EU 3 artiklan 3 kohdan a alakohdassa tarkoitettu kotijäsenvaltionsa toimivaltaisten viranomaisten tekemä rekisteröinti ***tai jotka ovat saaneet toimiluvan kyseisen direktiivin mukaisesti***, jos nämä hoitajat hallinnoivat sellaisten vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen salkkuja, joiden hallinnoitavat yhteisvarat eivät ylitä 500 miljoonan euron kynnyсарvoa, tai, niissä jäsenvaltioissa, joiden *rahayksikkö ei ole* euro, vastaavaa arvoa kansallisessa valuutassa tämän asetuksen voimaantulopäivänä.

***1 a. Tämän asetuksen nojalla 13 artiklan mukaisesti rekisteröidyt riskipääomarahastojen hoitajat, joiden hallinnoimien sijoituskohteiden yhteisarvo ylittää 500 miljoonaa euroa rekisteröinnin jälkeen ja joiden on sen vuoksi jatkossa saatava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisilta viranomaisilta toimilupa direktiivin 2011/61/EU 6 artiklan mukaisesti, voivat edelleen käyttää eurooppalaisen riskipääomarahaston nimitystä ja toimia tämän asetuksen edellytysten mukaisesti markkinoimalla vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja unionin alueella, edellyttäen, että ne jatkossakin aina noudattavat tätä asetusta vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen osalta.***

***1 b. Tämän asetuksen mukaisesti rekisteröidyt eurooppalaisten riskipääomarahastojen hoitajat voivat hoitaa myös yhteissijoitusyrityksiä direktiivin 2009/65/EY mukaisesti myönnetyn toimiluvan nojalla edellyttäen, että ne ovat ulkopuolisia hoitajia.***

2. Artiklan 1 kohdassa mainittua kynnyсарvoa laskettaessa sellaisten yhteissijoitusyritysten hoitajien, jotka hallinnoivat muita kuin vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja, ei tarvitse laskea mukaan näissä muissa rahastoissa hallinnoitavia varoja.



## 3 artikla

Tässä asetuksessa käytetään seuraavia määritelmiä:

a) 'vaatimukset täyttävällä riskipääomarahastolla' tarkoitetaan yhteissijoitusyritystä,

*jonka maksettavat pääomasitoumukset eivät ole lunastettavissa ennen rahaston realisointia ja joka sijoittaa tämän asetuksen mukaisen ensimmäisen sijoituksen jälkeisten kahden vuoden aikana keskimäärin vähintään 55 prosenttia ja sen jälkeen vähintään 70 prosenttia maksettavista pääomasitoumuksistaan vaatimukset täyttäviin sijoituksiin, kun määrästä on vähennetty kaikki asiaankuuluvat kustannukset ja lyhytaikaiset käteisvarat;*

- a a) *'asiaankuuluvilla kustannuksilla' tarkoitetaan kaikkia suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi koituvia ja vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston hoitajan ja sijoittajien sopimia palkkioita, maksuja ja kuluja;*
- b) *'yhteissijoitusyrityksellä' tarkoitetaan yritystä, joka hankkii pääomia useilta sijoittajilta sijoittaakseen ne määritellyn sijoituspolitiikan mukaisesti kyseisten sijoittajien hyväksi ja joka ei tarvitse lupaa direktiivin 2009/65/EY 5 artiklan nojalla;*
- c) *'vaatimukset täyttävillä sijoituksilla' tarkoitetaan kaikkia seuraavassa mainittuja instrumentteja:*
- i) oman pääoman *ehtoiset* tai oman pääoman *luonteiset sijoitusinstrumentit*,
- jotka on laskenut liikkeelle vaatimukset täyttävä salkkuyritys ja jotka vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto on hankkinut suoraan vaatimukset täyttävältä salkkuyritykseltä, tai
  - jotka vaatimukset täyttävä salkkuyritys vaihtaa oman pääoman ehtoiseen arvopaperiin, jotka on laskenut liikkeelle vaatimukset täyttävä salkkuyritys, tai
  - jotka on laskenut liikkeelle yritys, jonka enemmistöomisteinen tytäryhtiö vaatimukset täyttävä salkkuyritys on ja jotka vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto on saanut vaihdossa oman pääoman ehtoiseen rahoitusvälineeseen, jonka vaatimukset täyttävä salkkuyritys on laskenut liikkeelle;
- ii) *vaatimukset täyttävän salkkuyrityksen osakkeet, jotka on hankittu kyseisen yrityksen olemassa olevilta osakkeenomistajilta;*
- iii) *yhden tai useamman muun vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston osuudet tai osakkeet;*
- d) *'vaatimukset täyttävällä salkkuyrityksellä' tarkoitetaan yritystä,*
- i) *joka ■ vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston siihen tekemän sijoituksen hetkellä*
- *ei ole listautunut säännellyillä markkinoilla direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 1 kohdan 14 alakohdassa määritellyllä tavalla,*
  - *jonka työntekijöiden lukumäärä on alle 250 ja*



- jonka vuosiliikevaihto on alle 50 miljoonaa euroa tai tase alle 43 miljoonaa euroa;
- ii) joka ei itse ole yhteissijoitusyritys;
- iii) *joka ei rahoitusteknologian tarjoajia lukuun ottamatta ole rahoituspalvelujen tarjoaja;*
- iv) *joka ei ole sijoittautunut sellaiseen kolmanteen maahan, joka markkinoi itseään offshore-rahoituskeskuksena tai jossa veroja ei kanneta lainkaan tai verotus on nimellistä, josta puuttuu tosiasiallinen tietojenvaihto ulkomaisten veroviranomaisten kanssa, jonka lainsäädäntö tai oikeudelliset tai hallinnolliset määräykset eivät ole avoimia tai jossa ei ole merkittävän paikallisen läsnäolon vaatimusta;*
- e) 'omalla pääomalla' tarkoitetaan yrityksessä omistajuuden kautta syntyneitä osuuksia, jota edustavat osakkeet tai muu sijoittajille tarjottu vaatimuksen täyttävän salkkuyrityksen pääomaan osallistumisen muoto;
- f) 'oman pääoman luonteisella instrumentilla' tarkoitetaan *rahoitusinstrumenttityyppiä, joka on oman ja vieraan pääoman yhdistelmä tai johon kuuluu velkaelementti ja* jonka tuotot perustuvat pääasiassa vaatimukset täyttävän salkkuyrityksen tuottamaan voittoon tai tappioon ja joka on maksulaiminlyönnin yhteydessä vakuudeton;
- g) 'markkinoinnilla' tarkoitetaan riskipääomarahaston hoitajan aloitteesta tai sen lukuun tapahtuvaa sen hoitaman riskipääomarahaston osuuksien tai osakkeiden suoraa tai välillistä tarjoamista tai kohdentamista sijoittajille, joiden kotipaikka tai sääntömääräinen kotipaikka on unionissa;
- h) 'pääomasitoumuksella' tarkoitetaan mitä hyvänsä sitoumusta, jonka nojalla henkilöllä on velvollisuus hankkia osuus riskipääomarahastoon tai tehdä pääomasijoituksia riskipääomarahastoon;
- i) 'riskipääomarahaston hoitajalla' tarkoitetaan oikeushenkilöä, jonka säännöllisenä liiketoimena on ainakin yhden vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston hoitaminen;
- j) 'kotijäsenvaltiolla' tarkoitetaan jäsenvaltiota, jossa riskipääomarahaston hoitajalla on kotipaikka tai sääntömääräinen kotipaikka;
- k) 'isäntjäsenvaltiolla' tarkoitetaan
  - i) jäsenvaltiota, joka ei ole kotijäsenvaltio ja jossa riskipääomarahaston hoitaja *hoitaa* riskipääomarahastoja; *tai*
  - ii) *jäsenvaltiota, joka ei ole kotijäsenvaltio ja jossa riskipääomarahaston hoitaja markkinoi riskipääomarahaston osuuksia tai osakkeita;*
- l) 'toimivaltaisella viranomaisella' tarkoitetaan kansallista viranomaista, jonka kotijäsenvaltio nimeää lailla tai asetuksella ottamaan tehtäväkseen 2 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen yhteissijoitusyritysten hoitajien rekisteröinnin;

*l a) 'rahoituspalvelujen tarjoajalla' tarkoitetaan seuraavia:*

- a) seuraavat yhteisöt riippumatta siitä, ovatko ne sijoittautuneet unioniin vai kolmanteen maahan:*
  - i) direktiivin 2006/48/EY 4 artiklan 1 alakohdassa tarkoitettu luottolaitos;*
  - ii) direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa tarkoitettu sijoituspalveluyritys;*
  - iii) direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 1 alakohdassa tarkoitettu vakuutusyritys;*
  - iv) direktiivin 2006/48/EY 4 artiklan 19 alakohdassa tarkoitettu rahoitusalan holdingyhtiö;*
  - v) direktiivin 2006/48/EY 4 artiklan 20 alakohdassa tarkoitettu monialan holdingyhtiö;*
- b) yhteisö, joka harjoittaa yhtä tai useampaa direktiivin 2004/39/EY liitteessä I tai direktiivin 2006/48/EY liitteessä I luetelluista toiminnoista;*
- c) yhteisö, joka toimii välittäjänä a ja b alakohdassa tarkoitettujen yhteisöjen tuotteiden jakelussa.*

*Ensimmäisen alakohdan a alakohtaa sovellettaessa vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto ei saa olla sijoittautunut sellaiseen kolmanteen maahan, joka markkinoi itseään offshore-rahoituskeskuksena tai jossa veroja ei kanneta lainkaan tai verotus on nimellistä, josta puuttuu tosiasiallinen tietojenvaihto ulkomaisten veroviranomaisten kanssa, jonka lainsäädäntö tai oikeudelliset tai hallinnolliset määräykset eivät ole avoimia tai jossa ei ole merkittävän paikallisen läsnäolon vaatimusta.*

*Ensimmäisen alakohdan i alakohtaa sovellettaessa riskipääomarahastolla itsellään on oltava toimilupa riskipääomarahaston hoitajana toimimiseen, jos riskipääomarahaston oikeudellinen muoto mahdollistaa sisäisen hoitamisen ja jos sen hallintoelin päättää olla nimeämättä ulkopuolista hoitajaa.*

## **LUKU II**

# **EUROOPPALAISEN RISKIPÄÄOMARAHASTON NIMITYKSEN KÄYTÖN EHDOT**

### *4 artikla*

Tässä luvussa vahvistetut vaatimukset täyttävät riskipääomarahastojen hoitajat voivat käyttää nimitystä "eurooppalainen riskipääomarahasto" markkinoidessaan vaatimukset täyttäviä

riskipääomarahastoja unionin alueella.

#### 5 artikla

1. Riskipääomarahaston hoitajan on varmistettava, että muita kuin vaatimukset täyttäviä sijoituskohteita hankittaessa **rahaston maksettavista pääomasijoituksista keskimäärin**
  - a) **enintään 45 prosenttia tämän asetuksen mukaisen ensimmäisen sijoituksen jälkeisten kahden vuoden aikana ja**
  - b) **sen jälkeen enintään 30 prosenttia**

█ käytetään muiden kuin vaatimukset täyttävien sijoitusten hankintaan, **kun määrästä on vähennetty kaikki asiaankuuluvat kustannukset**; tätä rajaa laskettaessa ei kuitenkaan oteta huomioon lyhytaikaisia käteisvaroja.
2. Riskipääomarahaston hoitaja █ saa ottaa luottoa, laskea liikkeeseen velkaobligatioita tai antaa takuita vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston tasolla **vain, jos tällainen luotonotto tai tällaiset velkaobligatiot tai takuut katetaan maksamattomilla sitoumuksilla eivätkä ne siten kasvata rahaston riskiä sen sitoumuksia suuremmaksi.**

#### 6 artikla

1. Riskipääomarahastojen hoitajat saavat markkinoida vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen osakkeita ja osuuksia ainoastaan sellaisille sijoittajille, joiden katsotaan olevan ammattimaisia asiakkaita direktiivin 2004/39/EY liitteessä II olevan I jakson mukaisesti tai joita voidaan pyynnöstä pitää sellaisina direktiivin 2004/39/EY liitteessä II olevan II jakson mukaisesti, tai muille sijoittajille, jos
  - a) kyseiset muut sijoittajat sitoutuvat sijoittamaan vähintään **50 000 euroa**;
  - a a) **kyseiset muut sijoittajat esittävät riskipääomarahaston hoitajalle luottolaitoksen, direktiivin 2004/39/EY soveltamisalaan kuuluvan muun rahoitusalan ammattilaisen tai direktiivissä 2009/65/EY tarkoitettun rahastoyhtiön laatiman arvion, jossa varmennetaan niiden riskipääomasijoituksen pätevään arviointiin liittyvä asiantuntemus, kokemus ja tiedot.**

- 1 a. **Edellä olevaa 1 kohtaa ei sovelleta sijoituksiin, joita riskipääomarahaston hoitajan johtohenkilöt tai työntekijät tekevät hoitamaansa vaatimukset täyttävään riskipääomarahastoon.**

#### 7 artikla

Suhteessa hoitamaansa vaatimukset täyttävään riskipääomarahastoon on riskipääomarahastojen hoitajien

- a) toimittava pätevästi, varovasti ja huolellisesti;
- b) käytettävä asianmukaisia toimia ja menettelyitä estääkseen väärinkäytökset, joiden voidaan kohtuudella odottaa vaikuttavan sijoittajien sekä vaatimukset täyttävien salkkuyritysten etuihin;
- c) harjoitettava liiketoimintaa siten, että ne edistävät hoitamiensa vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen ja niiden sijoittajien etua sekä markkinoiden häiriöttömyyttä; ***kohdeltava sijoittajia tasapuolisesti***;
- d) noudatettava ***asianmukaista*** huolellisuutta vaatimukset täyttävien salkkuyritysten sijoitusten valinnassa ja jatkuvassa seurannassa;
- e) tunnettava riittävässä määrin ne vaatimukset täyttävät salkkuyritykset, joihin ne sijoittavat.

## 8 artikla

1. Riskipääomarahastojen hoitajien on tunnistettava eturistiriidat ja pyrittävä välttämään niitä, ja ellei niitä kyetä välttämään, hallittava ja seurattava eturistiriitoja ja 4 kohdan mukaisesti annettava niistä tietoa, jotta niitä estetään vaikuttamasta haitallisesti vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen ja niiden sijoittajien etuihin ja jotta voidaan varmistaa, että rahastojen hoitajien hallinnoimia vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja kohdellaan oikeudenmukaisesti.
2. Riskipääomarahaston hoitajan on erityisesti tunnistettava sellaiset eturistiriidat, joita saattaa syntyä seuraavien osapuolten välille:
  - a) riskipääomarahastojen hoitajat, henkilöt, jotka tosiasiallisesti hoitavat riskipääomarahaston hoitajan liiketoimintaa, työntekijät tai muu henkilö, joka suoraan tai epäsuorasti käyttää valtaa riskipääomarahaston hoitajaan nähden tai johon tämä käyttää valtaa, sekä riskipääomarahaston hoitajien hallinnoimat vaatimukset täyttävät riskipääomarahastot tai näiden vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen sijoittajat;
  - b) vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto tai kyseisen vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston sijoittajat sekä saman riskipääomarahaston hoitajan hallinnoima toinen vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto tai kyseisen toisen vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston sijoittajat.
3. Riskipääomarahastojen hoitajien on ylläpidettävä ja sovellettava tehokkaita organisatorisia ja hallinnollisia järjestelyjä, jotta ne kykenevät noudattamaan 1 ja 2 kohdassa säädettyjä vaatimuksia.
4. Artiklan 1 kohdassa mainituista eturistiriidoista on ilmoitettava, kun riskipääomarahaston hoitajan eturistiriitojen tunnistamiseksi, ehkäisemiseksi, hallitsemiseksi ja seuraamiseksi käyttöön ottamat organisaatiojärjestelyt eivät riitä kohtuullisen luotettavasti varmistamaan, että sijoittajien eduille aiheutuvan vahingon

riski voidaan estää. Riskipääomarahastojen hoitajien on selvästi ilmoitettava sijoittajille eturistiriitojen yleinen luonne tai lähteet, ennen kuin ryhtyvät liiketoimiin näiden puolesta.

5. *Siirretään komissiolle valta antaa 23 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, joilla määritellään tarkemmin*
- a) tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitettujen eturistiriitojen tyypit;
  - b) toimenpiteet, jotka riskipääomarahastojen hoitajien odotetaan toteuttavan rakenteita, organisaatiota ja hallintoa koskevien menettelyjen osalta eturistiriitojen tunnistamiseksi, ehkäisemiseksi, hallitsemiseksi, seuraamiseksi ja ilmoittamiseksi.

#### *9 artikla*

Riskipääomarahastojen hoitajilla on aina oltava käytössään riittävästi omia varoja sekä vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston asianmukaisen hallinnoinnin kannalta riittävät tekniset ja henkilöstöressurit.

***Toimivaltaisen viranomaisen on valvottava ensimmäisen kohdan vaatimusten noudattamista.***

#### *10 artikla*

Varojen arvottamista koskevat säännöt vahvistetaan vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston perustamisasiakirjoissa.

#### *10 a artikla*

1. ***Eurooppalaisen riskipääomarahaston hoitajan on varmistettava kunkin hoitamansa eurooppalaisen riskipääomarahaston osalta, että sille nimetään yksi säilytysyhteisö tämän artiklan mukaisesti.***
2. ***Säilytysyhteisön on oltava toiminnan vakautta koskevan säätelyn ja jatkuvan valvonnan alainen laitos. Sen on sisällyttävä jäsenvaltioiden päättämiin laitosten ryhmiin, joihin kuuluvat voivat toimia säilytysyhteisönä direktiivin 2009/65/EY 23 artiklan 3 kohdan nojalla.***
3. ***Säilytysyhteisö on vastuussa vaatimukset täyttävän eurooppalaisen riskipääomarahaston varojen omistajuuden todentamisesta ja sen varoja koskevasta kirjanpidosta.***
4. ***Säilytysyhteisö on vastuussa vaatimukset täyttävää eurooppalaista riskipääomarahastoa ja sen sijoittajia kohtaan tappioista, joita aiheutuu huolimattomuudesta tai tahallisesta laiminlyönnistä.***

## 11 artikla

1. Riskipääomarahaston hoitaja on saatettava kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen saataville vuosikertomus jokaisesta hallinnoimastaan vaatimukset täyttävästä riskipääomarahastosta enintään kuuden kuukauden kuluttua tilikauden päättymisestä. Kertomuksessa on selostettava vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston salkun koostumus sekä sen toiminta kuluneen vuoden aikana. Kertomukseen on liitettävä myös vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston tarkastettu tilikirjanpito. **Kertomuksessa on vahvistettava, että rahaston nimissä säilytetään rahaa ja varoja ja että riskipääomarahaston hoitaja on pitänyt riittävää kirjanpitoa ja harjoittanut riittävää valvontaa vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston ja sen sijoittajien rahoja ja varoja koskevan toimeksiannon tai määräysvallan yhteydessä.** Kertomus on laadittava voimassa olevien tilinpäätösstandardien sekä riskipääomarahaston hoitajan ja sijoittajien keskenään sopimien ehtojen mukaisesti. Riskipääomarahaston hoitajan on luovutettava pyynnöstä kertomus sijoittajille. Riskipääomarahastojen hoitajat ja sijoittajat voivat lisäksi sopia muunlaisesta *keskinäisestä* tiedottamisesta.
2. Jos riskipääomarahaston hoitajalla on velvollisuus julkaista vaatimukset täyttävää riskipääomarahastoa koskeva vuositilinpäätös *säännellyillä markkinoilla kaupankäynnin kohteeksi otettavien arvopaperien liikkeeseenlaskijoita koskeviin tietoihin liittyvien avoimuusvaatimusten yhdenmukaistamisesta 15 päivänä joulukuuta 2004 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/109/EY<sup>1</sup>* mukaisesti, voidaan 1 kohdassa mainitut tiedot antaa joko erikseen tai vuositilinpäätöksen lisäosana.

## 12 artikla

1. Riskipääomarahastojen hoitajien on annettava sijoittajille tietoa **selkeällä ja ymmärrettävällä tavalla** ainakin seuraavista seikoista ennen sijoitus päätöksen tekemistä:
  - a) riskipääomarahaston hoitajan sekä kaikkien muiden riskipääomarahaston hoitajan palkkaamien vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen hallinnoinnissa toimivien palveluntarjoajien henkilöllisyys ja kuvaus näiden henkilöiden tehtävistä;
  - b) kuvaus vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston sijoitusstrategiasta ja -tavoitteista, mukaan lukien kuvaus vaatimukset täyttävistä salkkuyrityksistä sekä muista **kuin vaatimukset täyttävistä sijoituksista, joita** vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto voi **tehdä**, rahaston mahdollisesti käyttämistä sijoitustekniikoista sekä kaikista soveltuvista sijoittamista koskevista rajoituksista;
  - c) kuvaus vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston riskiprofiilista sekä kaikista rahaston mahdollisiin sijoituskohteisiin sekä mahdollisesti käytettäviin

<sup>1</sup> EUVL L 390, 31.12.2004, s. 38.

sijoitustekniikoihin liittyvistä riskeistä;

- d) kuvaus vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston sijoituskohteiden hinnoittelussa käytetystä arvottamismenettelystä, mukaan lukien menetelmät, joita käytetään vaatimukset täyttävien salkkuyritysten arvottamisessa;
- e) kuvaus siitä, miten riskipääomarahaston hoitajan saama korvaus lasketaan, **ja tiedot riskipääomarahaston voitoista**;
- f) kuvaus kaikista sellaisista *palkkioista*, maksuista ja kuluista, jotka koituvat suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi, sekä niiden enimmäismääristä;
- g) mahdollisuuksien mukaan kuvaus vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston aikaisemman toiminnan tuloksista;
- h) kuvaus menettelyistä, joilla vaatimukset täyttävä riskipääomarahasto voi muuttaa sijoitusstrategiaansa tai -politiikkaansa tai molempia.

***Edellä olevaa b alakohtaa sovelletaan soveltuvin osin vaatimukset täyttäviin riskipääomarahastoihin, jotka sijoittavat muihin vaatimukset täyttäviin riskipääomarahastoihin.***

2. Jos vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston hoitajalta edellytetään tarjousesitteen julkaisemista *arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä 4 päivänä marraskuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY<sup>1</sup> tai vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja koskevan kansallisen lainsäädännön nojalla, voidaan tämän artiklan 1 kohdassa tarkoitetut tiedot antaa joko erikseen tai tarjousesitteen osana.*

## LUKU III VALVONTA JA HALLINNOLLINEN YHTEISTYÖ

### *13 artikla*

1. Riskipääomarahastojen hoitajien, jotka aikovat rahastojensa markkinoinnissa käyttää eurooppalaisen riskipääomarahaston nimikettä, on ilmoitettava tästä aikomuksestaan kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselle viranomaiselle ja toimitettava seuraavat tiedot:
  - a) niiden henkilöiden nimet, jotka tosiasiallisesti hoitavat vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen liiketoimintaa;
  - b) niiden vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen nimet, joiden osakkeet tai osuudet ovat markkinoinnin kohteena, sekä niiden sijoitusstrategiat;

---

<sup>1</sup> EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64.

- c) tietoa järjestelyistä, joita on tehty II luvun vaatimusten täyttämiseksi;
  - d) luettelo jäsenvaltioista, joissa riskipääomarahaston hoitaja aikoo kutakin vaatimukset täyttävää riskipääomarahastoa markkinoida.
2. Kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomaisella saa rekisteröidä riskipääomarahaston hoitajan vain, jos se katsoo, että
- a) kaikki 1 kohdassa edellytetyt tiedot on toimitettu, ja
  - b) artiklan 1 kohdan c alakohdan mukaisesti ilmoitetut järjestelyt ovat II luvun vaatimusten täyttämisen kannalta sopivia.
3. Rekisteröinti on voimassa koko unionin alueella, ja sen turvin riskipääomarahastojen hoitajat voivat markkinoida rahastoja eurooppalaisten riskipääomarahastojen nimikkeellä kaikkialla unionissa.

#### *14 artikla*

Riskipääomarahaston hoitajan on ilmoitettava kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, jos riskipääomarahaston hoitaja aikoo markkinoida

- a) uutta vaatimukset täyttävää riskipääomarahastoa;
- b) olemassa olevaa vaatimukset täyttävää riskipääomarahastoa jäsenvaltiossa, jota ei ole mainittu 13 artiklan 1 kohdan d alakohdassa tarkoitetussa luettelossa.

#### *15 artikla*

1. Kun riskipääomarahaston hoitaja on rekisteröity, on kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen ilmoitettava rekisteröinnistä välittömästi 13 artiklan 1 kohdan d alakohdassa tarkoitetuille jäsenvaltioille sekä EAMV:lle.
2. Asetuksen 13 artiklan 1 kohdan d alakohdassa tarkoitettujen isäntjäsenvaltioiden ei pidä kohdistaa 13 artiklan mukaisesti rekisteröityyn riskipääomarahaston hoitajaan mitään sen vaatimukset täyttävien riskipääomarahastojen markkinointiin liittyviä vaatimuksia tai hallinnollisia menettelyitä, eikä heidän pidä vaatia markkinoinnilta minkäänlaista hyväksyntää ennen sen aloittamista.
3. Tämän artiklan yhtenäisen soveltamisen varmistamiseksi EAMV laatii teknisten täytäntöönpanostandardien luonnoksia määritelläkseen ilmoituksessa käytettävän muodon.
4. EAMV toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [lisää päivämäärä tähän].
5. Siirretään komissiolle valta hyväksyä tämän artiklan 3 kohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklassa säädetyn



menettelyn mukaisesti.

#### 16 artikla

EAMV ylläpitää internetissä julkisesti saatavana olevaa keskitettyä tietokantaa, jossa luetellaan kaikki tämän asetuksen mukaisesti unionin alueella **ja toimintamaissaan** rekisteröidyt **eurooppalaiset riskipääomarahastot ja** riskipääomarahastojen hoitajat.

#### 17 artikla

1. Kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen valvoo tässä asetuksessa vahvistettujen vaatimusten noudattamista.
  - 1 a. *Jos isäntjäsenvaltion toimivaltaisella viranomaisella on selkeitä ja todistettavissa olevia syitä uskoa, että riskipääomarahaston hoitaja rikkoo tätä asetusta sen alueella, sen on ilmoitettava tästä viipymättä kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle. Kotijäsenvaltion on toteutettava aiheelliset toimenpiteet.*
  - 1 b. *Jos riskipääomarahaston hoitaja ei noudata tätä asetusta kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen toteuttamista toimenpiteistä huolimatta tai jos kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen ei toimi kohtuullisen määräajan kuluessa, isäntjäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on toteutettava kaikki tarpeelliset toimenpiteet sijoittajien suojelemiseksi ilmoitettuaan asiasta kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle.*
  - 1 c. *Jos kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen ja isäntjäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen välillä on erimielisyyttä eurooppalaisen riskipääomarahaston soveltuvuudesta vastaanottavien markkinoiden sijoittajille, jompikumpi tai kumpikin toimivaltainen viranomainen voi saattaa asian EAMV:n käsiteltäväksi asetuksen (EU) N:o 1095/2010 19 artiklan mukaisesti.*

#### 18 artikla

Toimivaltaisille viranomaisille on annettava kansallista lainsäädäntöä noudattaen kaikki valvonta- ja tutkintavaltuudet, jotka ovat tarpeen niille uskottujen tehtävien hoitamiseksi. Niille on annettava erityisesti seuraavat valtuudet:

- a) oikeus pyytää tutustumista kaikkiin asiakirjoihin niiden muodosta riippumatta ja saada tai ottaa niistä jäljennös;
- b) oikeus pyytää riskipääomarahaston hoitajaa antamaan tietoja viivytyksestä;
- c) oikeus pyytää tietoa keneltä tahansa riskipääomarahaston hoitajan tai vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston toimintaan liittyvältä henkilöltä;
- d) oikeus tehdä tarkastuksia yrityksen tiloissa ilmoittaen tai ilmoittamatta etukäteen;

- e) oikeus antaa määräys, jolla varmistetaan, että riskipääomarahaston hoitaja noudattaa tämän asetuksen *vaatimuksia* ja pidättäytyy tekemästä uudelleen mitään sellaista, joka voidaan katsoa tämän asetuksen rikkomiseksi.

#### *19 artikla*

1. Jäsenvaltioiden on annettava sääntöjä tämän asetuksen rikkomisesta määrättävistä seuraamuksista ja ryhdyttävä kaikkiin tarvittaviin toimenpiteisiin niiden täytäntöönpanon varmistamiseksi. Säädettyjen seuraamusten on oltava tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia.
2. Jäsenvaltioiden on ilmoitettava 1 kohdassa tarkoitetuista säännöksistä komissiolle ja EAMV:lle viimeistään [24 kuukautta tämän asetuksen voimaantulon jälkeen]. Niiden on ilmoitettava komissiolle ja EAMV:lle viipymättä kaikista kyseisten säännösten muutoksista.

#### *20 artikla*

1. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ryhdyttävä 2 kohdassa tarkoitettuihin toimenpiteisiin, jos riskipääomarahaston hoitaja
  - a) ei noudata salkun koostumusta koskevia vaatimuksia, vaan rikkoo 5 artiklaa;
  - b) ei markkinoi vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja vaatimukset täyttävälle sijoittajille, vaan rikkoo 6 artiklaa;
  - c) ei hae rekisteröintiä kotijäsenvaltionsa toimivaltaiselta viranomaiselta, vaan rikkoo 13 artiklan vaatimuksia.
2. Artiklan 1 kohdassa tarkoitetuissa tapauksissa kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on tarpeen mukaan
  - a) kiellettävä riskipääomarahaston hoitajalta eurooppalaisen pääomarahaston nimikkeen käyttö yhden tai useamman vaatimukset täyttävän riskipääomarahaston markkinoinnissa;
  - b) poistettava riskipääomarahaston hoitaja rekisteristä.
3. Kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on tiedotettava 13 artiklan 1 kohdan d alakohdan mukaisesti ilmoitetuille jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille riskipääomarahaston hoitajan poistamisesta tämän artiklan 2 kohdan b alakohdassa mainitusta rekisteristä.
4. Oikeus markkinoida yhtä tai useampaa vaatimukset täyttävää riskipääomarahastoa eurooppalaisen riskipääomarahaston nimikkeellä päättyy välittömästi siitä päivästä alkaen, jolloin toimivaltainen viranomais on tehnyt 2 kohdan a tai b alakohdassa mainitun päätöksen.

## 21 artikla

1. Toimivaltaiset viranomaiset **█** tekevät *tätä asetusta sovellettaessa* yhteistyötä *EAMV:n kanssa asetuksen (EU) N:o 1095/2010 mukaisesti.*
2. *Toimivaltaisten viranomaisten on asetuksen (EU) N:o 1095/2010 mukaisesti toimitettava EAMV:lle viipymättä kaikki tiedot, jotka ovat tarpeen sen tehtävien hoitamiseksi. EAMV:n ja toimivaltaisten viranomaisten on erityisesti vaihdettava keskenään kaikkia tietoja ja kaikkia asiakirjoja, jotka ovat tähän asetukseen kohdistuvien rikkomusten tunnistamisen ja korjaamisen kannalta tarpeen.*

## 22 artikla

1. Kaikkia toimivaltaisten viranomaisten tai EAMV:n palveluksessa tällä hetkellä tai aiemmin olleita henkilöitä sekä toimivaltaisten viranomaisten ohjaamia tilintarkastajia ja asiantuntijoita sitoo vaitiolovelvollisuus. Mitään näiden henkilöiden tehtäviään täyttäessään tietoonsa saamaa luottamuksellista tietoa ei saa paljastaa yhdellekään henkilölle eikä millekään viranomaiselle, paitsi sellaisessa tiivistetyssä tai kootussa muodossa, josta yksittäisiä riskipääomarahastojen hoitajia tai rahastoja ei ole mahdollista tunnistaa, sanotun kuitenkin rajoittamatta rikoslainsäädännön soveltamisalaan kuuluvia tapauksia ja tässä asetuksessa säädettyjä menettelyitä.
2. Jäsenvaltioiden toimivaltaisia viranomaisia tai EAMV:tä ei saa estää vaihtamasta tietoja tämän asetuksen tai muun riskipääomarahastojen hoitajia tai vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja koskevan unionin lainsäädännön nojalla.
3. Toimivaltaiset viranomaiset ja EAMV voivat käyttää 2 kohdan mukaisesti saamiaan luottamuksellisia tietoja ainoastaan tehtäviensä suorituksessa sekä hallinnollisia ja oikeudellisia menettelyjä varten.

## LUKU IV SIIRTYMÄ- JA LOPPUSÄÄNNÖKSET

## 23 artikla

1. *Siirretään komissiolle valta antaa delegoituja säädöksiä tässä artiklassa säädetyn edellytyksin.*
2. *Siirretään **█** 8 artiklan 5 kohdassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä komissiolle neljäksi vuodeksi ... päivästä ...kuuta ...<sup>1</sup>. Komissio laatii siirrettyä säädösvaltaa koskevan kertomuksen viimeistään yhdeksän kuukautta ennen neljän vuoden pituisen kauden päättymistä. Säädösvaltan siirtoa jatketaan ilman eri toimenpiteitä samanpituisiksi kausiksi, jollei Euroopan parlamentti tai neuvosto*

---

<sup>1</sup> *EUVL: lisätään päivämäärä, joka on tämän asetuksen voimaantulopäivä.*

vastusta tällaista jatkamista viimeistään kolme kuukautta ennen kunkin kauden päättymistä.

3. Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa **8** artiklan 5 kohdassa *tarkoitettun* säädösvallan siirron. Peruuttamispäätöksellä lopetetaan *tuossa* päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Päätös tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, *jona se julkaistaan* Euroopan unionin virallisessa lehdessä, tai *jonakin* myöhempanä, päätöksessä *mainittuna päivänä*. Päätös ei vaikuta *jo voimassa olevien* delegoitujen säädösten *pätevyyteen*.
4. Heti kun komissio on *antanut* delegoidun säädöksen, *komissio* antaa *sen* tiedoksi *yhtäaikaisesti* Euroopan parlamentille ja neuvostolle.
5. *Edellä olevan 8 artiklan 5 kohdan nojalla annettu* delegoitu säädös tulee voimaan *ainoastaan*, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole **kolmen** kuukauden kuluessa *siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä* tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen *mainitun määräajan* päättymistä ilmoittaneet komissiolle, *että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaika* *jatketään **kolmella** kuukaudella.*

#### 23 a artikla

***EAMV arvioi viimeistään ... päivänä ...kuuta ...<sup>1</sup> tämän asetuksen mukaisten valtuuksiensa ja tehtäviensä vastaanottamisesta aiheutuvat henkilöstö- ja resurssitarpeensa ja toimittaa kertomuksen Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle.***

#### 24 artikla

1. Komissio tarkastelee tätä asetusta uudelleen ***viimeistään 22 päivänä heinäkuuta 2017***. Uudelleentarkasteluun sisältyy yleinen selvitys tämän asetuksen sääntöjen toiminnasta ja niiden soveltamisesta saaduista kokemuksista, mukaan luettuina
  - a) se, miten paljon riskipääomarahastojen hoitajat ovat *käyttäneet* eurooppalaisen riskipääomarahaston nimikettä joko omassa maassaan tai muissa jäsenvaltioissa;
  - b) tämän asetuksen soveltamisala, mukaan lukien ***mahdollisuus laajentaa eurooppalaisten riskipääomarahastojen markkinointia vähittäissijoittajiin;***
    - b a) edellä 12 artiklassa tarkoitettujen tietovaatimusten tarkoituksenmukaisuus ja erityisesti se, ovatko tiedot riittäviä, jotta sijoittajat voivat tehdä perustellun sijoituspäätöksen;***
    - b b) jäsenvaltioiden tämän asetuksen mukaisesti määrittämien seuraamusten vaikuttavuus, oikeasuhteisuus ja soveltaminen;***

<sup>1</sup> *EUVL: lisätään päivämäärä, joka on 12 kuukautta tämän asetuksen voimaantulosta.*

- b c) eurooppalaisten riskipääomarahastojen tekemien sijoitusten maantieteellinen ja alakohtainen jakautuminen;*
- b d) tämän asetuksen vaikutus riskipääomamarkkinoihin sekä panokseen, joka kohdistuu tutkimuksen ja innovoinnin puiteohjelmasta "Horisontti 2020" (2014–2020) ... päivänä ...kuuta ... annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o .../... liitteessä I olevassa II osassa tarkoitetulle unionin teollisuuden johtoaseman painopistealueelle ja III osassa tarkoitetulle yhteiskunnallisten haasteiden painopistealueelle.*

*Uudelleentarkasteluun sisältyy myös selvitys siitä, millaisia kielteisiä tai myönteisiä vaikutuksia unionin muulla rahoitusalan sääntelyllä ja unionin pk-yrityksille tarkoitetuilla rahoitusvälineillä voi olla tämän asetuksen säännösten toimintaan.*

2. Komissio toimittaa 1 kohdassa tarkoitetun uudelleentarkastelun jälkeen ja EAMV:tä kuultuaan Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, johon kuuluu tarvittaessa säädösehdotus.

#### *25 artikla*

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

Sitä sovelletaan 22 päivästä heinäkuuta 2013 lukuun ottamatta 8 artiklan 5 kohtaa, jota sovelletaan tämän asetuksen voimaantulopäivästä.

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

Tehty ...ssa/ssä ... päivänä ...kuuta ....

*Euroopan parlamentin puolesta  
Puhemies*

*Neuvoston puolesta  
Puheenjohtaja*

27.4.2012

## OIKEUDELLISTEN ASIOIDEN VALIOKUNNAN LAUSUNTO

talous- ja raha-asioiden valiokunnalle

ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi eurooppalaisista riskipääomarahastoista  
(COM(2011)0860 – C7-0490/2011 – 2011/0417(COD))

Valmistelija: Dimitar Stoyanov

### LYHYET PERUSTELUT

Ehdotuksella asetukseksi otetaan käyttöön lainsäädäntökehys, jossa erityyppisille sijoitusrahastoille voidaan myöntää eurooppalaisen riskipääomarahaston asema ja riskipääomapassi. Tavoitteena on luoda eurooppalaiset riskipääomasijoitusten markkinat pienille ja keskisuurille yrityksille (pk-yrityksille).

Ehdotuksessa vahvistetaan saatavilla oleviin varoihin liittyvät kriteerit, jotka rahaston on täytettävä, jotta sille voidaan myöntää edellä mainittu asema ja passi. Siinä vahvistetaan myös vaatimukset, jotka riskipääomarahastojen hoitajien on täytettävä, ja rajoitukset sijoituksille, joita rahaston varoista voidaan tehdä.

On syytä huomauttaa, että sijoitusrahastoista on jo annettu kaksi direktiiviä: Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivit 2011/61/EU ja 2009/65/EY. Niihin sisältyy sääntöjä, joita sovelletaan sijoitusrahastoihin ja niiden hoitoon sekä kyseisten rahastojen sijoittajiin. Tämän lausunnon tarkoituksena on varmistaa, että asetusehdotus on yhdenmukainen kyseisten olemassa olevien säännösten kanssa.

### TARKISTUKSET

Oikeudellisten asioiden valiokunta pyytää asiasta vastaavaa talous- ja raha-asioiden valiokuntaa sisällyttämään mietintöönsä seuraavat tarkistukset:

## Tarkistus 1

### Ehdotus asetukseksi Johdanto-osan 1 kappale

#### *Komission teksti*

(1) Riskipääomalla rahoitetaan yrityksiä, jotka ovat yleensä hyvin pieniä ja yritystoimintansa alkuvaiheessa, mutta joilla on selkeitä kasvu- ja laajentumismahdollisuuksia. Tällaiset yritykset saavat riskipääomarahastojen kautta myös arvokasta asiantuntemusta ja tietoa, kontakteja, lisää arvoa tuotemerkilleen sekä strategisia neuvoja. Rahoittaessaan ja neuvoessaan tällaisia yrityksiä riskipääomarahastot lisäävät talouskasvua, myötävaikuttavat työpaikkojen luomiseen, auttavat innovatiivisia yrityksiä kasvamaan, kasvattavat niiden tutkimus- ja kehitysinvestointeja sekä tukevat yrittäjyyttä, innovaatioita ja kilpailukykyä unionin alueella.

#### *Tarkistus*

(1) Riskipääomalla rahoitetaan yrityksiä, jotka ovat yleensä hyvin pieniä ja yritystoimintansa alkuvaiheessa, mutta joilla on selkeitä kasvu- ja laajentumismahdollisuuksia. Tällaiset yritykset saavat riskipääomarahastojen kautta myös arvokasta asiantuntemusta ja tietoa, kontakteja, lisää arvoa tuotemerkilleen sekä strategisia neuvoja. Rahoittaessaan ja neuvoessaan tällaisia yrityksiä riskipääomarahastot lisäävät talouskasvua, myötävaikuttavat työpaikkojen luomiseen **ja varainhankintaan**, auttavat innovatiivisia yrityksiä **aloittamaan toimintansa ja** kasvamaan, kasvattavat niiden tutkimus- ja kehitysinvestointeja sekä tukevat yrittäjyyttä, innovaatioita ja kilpailukykyä unionin alueella.

## Tarkistus 2

### Ehdotus asetukseksi 3 artikla – a alakohta

#### *Komission teksti*

a) 'vaatimukset täyttävällä riskipääomarahastolla' tarkoitetaan yhteissijoitusyritystä, joka sijoittaa ainakin 70 prosenttia yhteenlasketuista pääomasijoituksistaan ja maksamattomista pääomasitoumuksistaan vaatimukset täyttäviin sijoituksiin;

#### *Tarkistus*

a) 'vaatimukset täyttävällä riskipääomarahastolla' tarkoitetaan yhteissijoitusyritystä, joka sijoittaa ainakin 70 prosenttia yhteenlasketuista pääomasijoituksistaan ja maksamattomista pääomasitoumuksistaan vaatimukset täyttäviin sijoituksiin, **riippumatta siitä, onko yhteissijoitusyritys avoin vai suljettu;**

#### *Perustelu*

*Tarkistuksella selkiytetään tekstiä ja poistetaan oikeudellinen porsaanreikä, jonka vuoksi sitä*

*voitaisiin tulkita subjektiivisesti.*



## ASIAN KÄSITTELY

<b>Otsikko</b>	Eurooppalaiset pääomasijoitusrahastot
<b>Viiteasiakirjat</b>	COM(2011)0860 – C7-0490/2011 – 2011/0417(COD)
<b>Asiasta vastaava valiokunta</b> Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 17.1.2012
<b>Valiokunnat, joilta on pyydetty lausunto</b> Ilmoitettu istunnossa (pvä)	JURI 17.1.2012
<b>Esittelijä(t)</b> Nimitetty (pvä)	Dimitar Stoyanov 25.1.2012
<b>Valiokuntakäsittely</b>	26.3.2012
<b>Hyväksytty (pvä)</b>	26.4.2012
<b>Lopullisen äänestyksen tulos</b>	+: 22 –: 2 0: 0
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet</b>	Raffaele Baldassarre, Sebastian Valentin Bodu, Françoise Castex, Christian Engström, Marielle Gallo, Giuseppe Gargani, Lidia Joanna Geringer de Oedenberg, Sajjad Karim, Antonio López-Istúriz White, Jiří Maštálka, Bernhard Rapkay, Evelyn Regner, Francesco Enrico Speroni, Dimitar Stoyanov, Rebecca Taylor, Alexandra Thein, Cecilia Wikström, Tadeusz Zwiefka
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet</b>	Piotr Borys, Sergio Gaetano Cofferati, Vytautas Landsbergis, Eva Lichtenberger, Axel Voss
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet sijaiset (187 art. 2 kohta)</b>	Karin Kadenbach

## ASIAN KÄSITTELY

<b>Otsikko</b>	Eurooppalaiset riskipääomarahastot		
<b>Viiteasiakirjat</b>	COM(2011)0860 – C7-0490/2011 – 2011/0417(COD)		
<b>Annettu EP:lle (pvä)</b>	7.12.2011		
<b>Asiasta vastaava valiokunta</b> Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ECON 17.1.2012		
<b>Valiokunnat, joilta on pyydetty lausunto</b> Ilmoitettu istunnossa (pvä)	ITRE 17.1.2012	IMCO 17.1.2012	JURI 17.1.2012
<b>Valiokunnat, jotka eivät antaneet lausuntoa</b> Päätös tehty (pvä)	ITRE 24.1.2012	IMCO 29.2.2012	
<b>Esittelijä(t)</b> Nimitetty (pvä)	Philippe Lamberts 25.10.2011		
<b>Valiokuntakäsittely</b>	20.3.2012	26.4.2012	
<b>Hyväksytty (pvä)</b>	31.5.2012		
<b>Lopullisen äänestyksen tulos</b>	+: –: 0:	34 3 4	
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet jäsenet</b>	Burkhard Balz, Elena Băsescu, Udo Bullmann, Nikolaos Chountis, George Sabin Cutaş, Leonardo Domenici, Derk Jan Eppink, Diogo Feio, Elisa Ferreira, Ildikó Gáll-Pelcz, Jean-Paul Gauzès, Sven Giegold, Sylvie Goulard, Liem Hoang Ngoc, Othmar Karas, Wolf Klinz, Jürgen Klute, Rodi Kratsa-Tsagaropoulou, Philippe Lamberts, Werner Langen, Astrid Lulling, Arlene McCarthy, Ivari Padar, Alfredo Pallone, Olle Schmidt, Edward Scicluna, Peter Simon, Ivo Strejček, Kay Swinburne, Sampo Terho, Marianne Thyssen, Ramon Tremosa i Balcells, Pablo Zalba Bidegain		
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet varajäsenet</b>	Sophie Auconie, Thijs Berman, Philippe De Backer, Vicky Ford, Danuta Maria Hübner, Olle Ludvigsson, Mario Mauro		
<b>Lopullisessa äänestyksessä läsnä olleet sijaiset (187 art. 2 kohta)</b>	Margrete Auken		
<b>Jätetty käsiteltäväksi (pvä)</b>	6.6.2012		