

EUROOPAN KOMISSION VASTAUKSET EUROOPAN TILINTARKASTUSTUOMIOISTUIMEN ERITYISKERTOMUKSEEN

”SIJOITUSRAHASTOT: EU:N TOIMILLA EI OLE VIELÄ LUOTU TODELLISIA SISÄMARKKINOITA, JOTKA HYÖDYTTÄISIVÄT SIJOITTAJIA”

TIIVISTELMÄ

Komission vastaukset tiivistelmään (I–X kohta):

Komissio katsoo, että EU:lla on vankka kollektiivisia sijoitusrahastoja koskeva sääntely- ja valvontakehys, johon sisältyy myös sijoittajansuoja.

Vähittäissijoittajille tarjottavien sijoitusrahastojen suhteen yhteissijoitusyrityksiä koskevaa direktiiviä pidetään maailmanlaajuisesti parhaana standardina. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevassa direktiivissä vahvistettua sijoittajansuojaa koskevaa säännöstöä pidetään yhtenä tiukimmista, ja jotkut jopa katsovat, että ammattimaisille sijoittajille on annettu liikaa suojaa.

EU on kehittänyt kannustimia koskevan suojaavan kehyksen eturistiriitojen ehkäisemiseksi. Komissio valmistelelee vuoden 2022 lopulle myös vähittäissijoitusstrategiaa. Siitä on jo käynnistetty julkinen kuuleminen, joka kattaa kannustimet ja neuvonnan laadun.

Komission paremman sääntelyn agendalla varmistetaan näyttöön perustuva ja läpinäkyvä EU:n lainsäädäntö ja vahvistetaan periaatteet, joita on noudatettu sijoitusrahastoja koskevien säädösten laatimisessa ja tarkistamisessa.

Tilintarkastustuomioistuimen tarkastuksen jälkeen komissio on joko hyväksynyt tiettyjä toimenpiteitä tai pannut niitä täytäntöön unionissa, mutta niiden vaikutukset eivät ole vielä toteutuneet. Siksi näitä muutoksia ei voitu ottaa huomioon tässä tarkastuksessa.

Viimeaikaisissa komission 25. marraskuuta 2021 hyväksymissä lainsäädäntöehdotuksissa, joilla muutetaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevaa direktiiviä, yhteissijoitusyrityksiä koskevaa direktiiviä ja eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskevaa asetusta, korjataan muun muassa monia tässä tarkastuskertomuksessa esiin tuotuja ongelmakohtia. Näiden aloitteiden hyötyjä voidaan arvioida vasta 6–7 vuoden kuluttua. Tarkka aikataulu riippuu siitä, miten pitkään neuvostossa ja Euroopan parlamentissa käydään keskustelua ennen hiljattain ehdotettujen tarkistusten hyväksymistä. Kun uudet säännöt on hyväksytty, jäsenvaltioiden on saatettava ne osaksi kansallista lainsäädäntöään, mikä tapahtuu kahden vuoden kuluttua niiden hyväksymisestä. Tämän jälkeen on hankittava kokemusta uusien sääntöjen soveltamisesta ja kerättävä riittävästi olennaista dataa, mikä kestää vähintään kolme vuotta. Näin ollen lisäaikaa tarvitaan yhteensä 6–7 vuotta.

Rajatyöttävän toiminnan osalta komissio katsoo, että rahastoyhtiön hallinnointipassia käytetään laajalti. Useissa jäsenvaltioissa yli 40 prosenttia sijoitusrahastoista on ulkomaisten palveluntarjoajien markkinoimia rajatyöttäviä rahastoja (kaavio 6 tilintarkastustuomioistuimen kertomuksessa). Komissio on samaa mieltä siitä, että sijoittajat eivät edelleenkään ehkä pysty täysin hyötymään rajatyöttävän toiminnan eduista tiettyjen jäljellä olevien esteiden vuoksi. Vaikka moniin näistä esteistä puututtiin sijoitusrahastojen rajatyöttävää markkinointia koskevalla paketilla, sen mahdollisia myönteisiä vaikutuksia ei voida vielä arvioida, koska pakettia alettiin soveltaa vasta elokuussa 2021. Komissio tarkastelee pakettia uudelleen vuonna 2024 lainsäätäjien päätöksen mukaisesti. Lisäksi EU:n lainsäädännöllä ei voida puuttua tiettyihin markkinarealiteetteihin ja politiikkavaliintoihin, kuten verotukseen, paikalliseen kysyntään tai tapauksiin, joissa omaisuudenhoitajat päättävät markkinoida sijoitusrahastojaan.

Valvontatietojen osalta komissio pyrkii parantamaan valvontaraportointia kaikilla rahoitusalan osa-alueilla, mukaan lukien tietojen yhteiskäyttö viranomaisten välillä, ja se hyväksyi valvontatietoja koskevan strategian 15. joulukuuta 2021. Sijoitusrahastoalan raportoinnin parantaminen on osa

kyseistä strategiaa ja komission 25. marraskuuta 2021 hyväksymää ehdotusta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin ja yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin muuttamisesta.

ESMAN hallinto- ja lähentymistyössä tehtiin merkittäviä parannuksia Euroopan valvontaviranomaisten viimeisimmän sääntelykehityksen tarkistuksen yhteydessä, vaikka lainsäätäjät eivät säilyttäneetkään kaikkia komission alkuperäisiä ehdotuksia. Näitä muutoksia alettiin soveltaa vuonna 2020, ja niiden tehokkuuden arviointi ja ESMAN hallintorakennetta koskevien neuvottelujen uudelleen aloittaminen vievät aikaa.

VIII. Komissio ei hyväksy suositusta 1 a, hyväksyy osittain suositukset 1 b ja 3 a, hyväksyy suositukset 2 a ja 5 ja viittaa kunkin suosituksen alla esittämiinsä yksityiskohtaisiin vastauksiin.

HAVAINNOT

Komission yhteinen vastaus kohtiin 24 ja 25:

Kollektiivisiin sijoitusrahastoihin ja niiden hoitajiin sovellettavien kansallisten lakien yhdenmukaistamisasteen arvioinnin osalta komissio haluaa korostaa, että lainsäädäntövälineiden valinta riippuu perussopimuksesta. Komissio käyttää mahdollisuuksien mukaan asetuksia (esimerkiksi eurooppalaisen riskipääomarahaston (EuVECA), eurooppalaisen yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston (EuSEF), eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston (ELTIF) ja rahamarkkinarahaston tapauksessa). Sitä vastoin markkinoille pääsyä ja sijoittautumisoikeuksia ei voida säännellä asetuksilla myöskään SEUT-sopimuksen 53 artiklan ja EU:n toimiin sovellettavan suhteellisuusperiaatteen vuoksi. Siksi yhteissijoitusyritysten ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien sisämarkkinoille pääsyä koskevia edellytyksiä säännellään direktiiveillä. Vaikka jäsenvaltioilla onkin suuri harkintavaltia siinä, miten unionin direktiivit saatetaan osaksi kansallista lainsäädäntöä, tiukemmat kansalliset säännöt saattavat kuitenkin olla unionin lainsäädännön tavoitteiden ja konkreettisten parametrien mukaisia.

27. Päävastuu sääntöjen asianmukaisen soveltamisen varmistamisesta konkreettisissa tapauksissa on kansallisilla valvontaviranomaisilla. Komissio keskittää valvontatoimensa unionin lainsäädännön täytäntöönpanoon ja väitteisiin sen rikkomisesta jäsenvaltioissa. Sijoitusrahastojen rajatylittävän markkinoinnin parantamisesta komissio totesi, että kansallisissa oikeusjärjestelmissä esiintyviin eroihin voitaisiin puuttua edistämällä yhdenmukaistamista EU:n tasolla.

28. Yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin uudelleentarkastelun viivästyminen johtuu siitä, että seuraamuksia koskevien säännösten uudelleentarkastelua jouduttiin lykkäämään, koska vuonna 2017 oli saatavilla vain vähän tietoa siitä, miten kansalliset toimivaltaiset viranomaiset käyttivät seuraamuksia. Komissio julkaisee pian kertomuksen tästä aiheesta, koska tietoa on saatu tällä välin lisää. Kuten edellä on mainittu, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevaa direktiiviä on tarkasteltu kattavasti, samoin myös soveltuvin osin yhteissijoitusyrityksiä koskevaa direktiiviä, ja tämän pohjalta on laadittu lainsäädäntöehdotus, joka hyväksyttiin marraskuussa 2021.

29. Komissio katsoo, että omaisuudenhoitoa koskeva EU:n yleinen oikeudellinen kehys osoittautui sopivaksi ja tehokkaaksi keinoksi saavuttaa tehokkaita sisämarkkinoita koskevat tavoitteet. Sitä tarkistetaan säännöllisesti puutteiden tunnistamiseksi ja korjaamiseksi.

Ks. lisätietoja suositukseen 1 a annetusta vastauksesta.

33. Koska jäsenvaltiot ilmoittivat myöhässä toimenpiteistä, joilla ne saattoivat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin osaksi kansallista lainsäädäntöään, viimeisin rikkomusmenettely ilmoittamisen laiminlyömisestä päätettiin vuonna 2018 (yli neljä vuotta sen jälkeen, kun määräaika direktiivin saattamiselle osaksi kansallista lainsäädäntöä oli päättynyt heinäkuussa 2013). Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin vaatimuksenmukaisuustarkastukset on saatu päätökseen lokakuussa 2021. Vastaavasti 16 jäsenvaltiota ei pannut ajoissa täytäntöön yhteissijoitusyrityksiä koskevaan direktiiviin vuonna 2014 tehtyjä

muutoksia. Viimeinen rikkomismenettely päätettiin vuonna 2019 eli kolme vuotta sen jälkeen, kun määräaika muutosten saattamiselle osaksi kansallista lainsäädäntöä oli päättynyt maaliskuussa 2016.

47. Komissio ehdottaa 25. marraskuuta 2021 antamassaan ehdotuksessa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin ja yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin muuttamisesta, että arvopaperimarkkinaviranomainen tekee säännöllisesti vertaisarvioinnin valvontakäytännöistä, jotka koskevat delegointisääntöjen soveltamista, kiinnittäen erityistä huomiota postilaatikkoyhteisöjen perustamisen estämiseen.

54. Delegoinnin osalta (rahastoyhtiöiden mahdollisuus siirtää tehtäviä kolmansille osapuolille) 25. marraskuuta 2021 hyväksytty komission ehdotus vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin tarkistamisesta sisältää useita ehdotuksia, joilla pyritään selkeyttämään vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin ja yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin nykyisiä sääntöjä ja tehostamaan valvontayhteistyötä.

Ehdotuksessa käsitellään delegointisääntöjen selkeyttämistä, ja sillä varmistetaan, että rahastonhoitajat noudattavat kaikkialla unionissa sovellettavia korkeatasoisia vaatimuksia delegoidessaan tehtäviä. Lisäselvennyksillä pyritään varmistamaan, että omaisuudenhoitajat käyttävät tarvittavia resursseja säilyttämiensä tehtävien hoitamiseen ja delegoitujen tehtävien valvomiseen.

72. Unionissa asuvien vähittäissijoittajien on mahdollista päästä sijoitusrahastoihin, joiden kotipaikka on unionin ulkopuolella, jos tällaiset rahastot täyttävät tietyt edellytykset.

Kyseisillä säännöillä pyritään vahvistamaan vähittäissijoittajien kuluttajansuojaa ja luottamusta rahoitusmarkkinoihin ja luomaan samalla tasapuoliset toimintaedellytykset eri tuotteiden ja jakelukanavien välille.

78. Kaikkia vähittäissijoittajille tarjottavia sijoitustuotteita koskevat uudet julkistamissäännöt ovat lisänneet läpinäkyvyyttä viime vuosina. Komissio pyrkii edelleen lisäämään vähittäissijoitusten vertailukelpoisuutta ja kannustamaan kilpailuun, minkä puolestaan odotetaan vaikuttavan kyseisten sijoitusten hintoihin ja tuottoon sekä niihin liittyviin riskeihin.

Vähittäismarkkinoilla toimivat sijoitusrahastot laativat tammikuun 1. päivästä 2023 alkaen avaintietoasiakirjan PRIIP-tuotteita koskevan asetuksen (EU) N:o 1286/2014 ja komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/653 mukaisesti. PRIIP-tuotteiden tiukkojen julkistamisvaatimusten ja laskentamenetelmien ansiosta vähittäissijoittajat/neuvonantajat/vertailusivustot voivat vertailla yhteissijoitusyrityksiä, vähittäissijoittajille markkinoitavia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja ja muita PRIIP-tuotteita, kuten vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita, tietyn tyyppisiä yritysjoukkovelkakirjalainoja, johdannaisia jne.

80. Toinen luetelmakohta – 25. marraskuuta 2021 hyväksytyssä komission ehdotuksessa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin ja yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin muuttamisesta edellytetään myös maksujen raportointia yksityiskohtaisemmin ja säännöllisemmin.

Komission yhteinen vastaus kohtiin 82 ja 83:

Komissio on ollut hyvin aktiivinen kestävä rahoituksen alalla. Komission vuonna 2018 hyväksymän kestävä rahoitusta koskevan toimintasuunnitelman jälkeen monet toimet on jo toteutettu tai niitä ollaan toteuttamassa, koskien muun muassa viherpesua. Komissio otti käyttöön kestäviä investointeja ja investointien kestävyysvaikutuksia koskevia julkistamisvaatimuksia ja antoi ehdotuksen kestävyysraportointia koskevien sääntöjen tiukentamisesta. Luokitusjärjestelmäasetuksella varmistetaan, että yritykset ilmoittavat toimintojensa luokitusjärjestelmän mukaisuudesta. Komissio arvioi myös ESG-luokitusten luotettavuutta, vertailukelpoisuutta ja läpinäkyvyyttä. Osana kestävä talouteen siirtymisen rahoitusstrategiaa komissio seuraa Euroopan valvontaviranomaisten tuella viherpesuriskejä ja toteuttaa tarvittaessa lisätoimia eli arvioi toimivaltaisten viranomaisten nykyisiä valvonta- ja täytäntöönpanokeinoja ja harkitsee, onko Euroopan valvontaviranomaisten koordinointia ja lähentymistä vahvistettava tai onko EU:n lainsäädäntöön tehtävä muita muutoksia.

Komission yhteinen vastaus kohtiin 89–93:

EU on kehittänyt kannustimia koskevan suojaavan kehyksen eturistiriitojen ehkäisemiseksi (tarkempia lisätietoja annetaan komission vastauksessa suositukseen 3 a).

Komissio valmistelee myös vähittäissijoitusstrategiaa, joka on tarkoitus esitellä vuoden 2022 loppupuolella.

Toukokuussa 2021 komissio käynnisti julkisen kuulemisen vähittäissijoittajia koskevasta EU:n strategiasta, joka kattaa kannustimet ja neuvonnan laadun.

97. Komissio ehdotti hiljattain likviditeetin hallintavälineiden yhdenmukaistamista, jotta voitaisiin edistää paremmin avointen rahastojen (vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja yhteissijoitusyritysten) hoitajien likviditeettiriskien hallintaa ja vastata näin Euroopan järjestelmäriskikomitean (EJRK) ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) suosituksiin.

Komission yhteinen vastaus kohtiin 113–126:

Komissio hyväksyi 15. joulukuuta 2021 valvontatietoja EU:n rahoituspalveluissa koskevan strategian. Sen mukaan tietojen standardointi ja eri raportointikehyksissä kerättyjen tietojen vertailukelpoisuus ovat yksi valvontaan liittyvän raportoinnin nykyaikaistamisen neljästä keskeisestä osa-alueesta.

Osana strategiaa komissio ehdottaa sijoitusrahastoalan osalta marraskuussa 2021 vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin tarkistamisesta antamassaan ehdotuksessa ja siihen liittyvissä yhteissijoitusyrityksiä koskevaa direktiiviä koskevissa ehdotuksissa, että Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) valtuutetaan kehittämään tietojen keräämistä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilta ja yhdenmukaistamaan siirtokelpoisuutta arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevia tietojen raportointivaatimuksia, jotta ESMA saisi käyttöönsä yksityiskohtaisempia tietoja.

Ennen raportointilomakkeiden muuttamista tai uusien raportointilomakkeiden laatimista ESMAn on tehtävä tekninen arviointi yhdessä EKP:n ja EIOPAn kanssa. Arvioinnin tarkoituksena on varmistaa johdonmukaisuus muiden sijoitusrahastoja koskevien raportointivaatimusten kanssa, erityisesti niiden tietojen osalta, joita Euroopan keskuspankkijärjestelmä (EKPJ) jo kerää tilastollisia tarkoituksia varten.

Osana edellä mainittua valvontatietoja koskevaa strategiaa marraskuussa 2021 annetussa ehdotuksessa yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin muuttamisesta esitetään, että tietojen keräämistä ja jakamista valvontaraportoinnin avulla olisi parannettava asettamalla yhteissijoitusyrityksille valvontaraportointia koskevia velvoitteita.

122. Tähän valvontatietoja koskevaan strategiaan kuuluu myös kansainvälisesti hyväksytyjen yhteisten tunnisteiden käytön edistäminen, mukaan luettuina oikeushenkilötunnukset (LEI-koodit), jolla on avainasema tietojen johdonmukaisuuden varmistamisen kannalta. Komissio ehdottaa muutoksia asiaan liittyviin raportointikehyksiin, jotta niissä edellytetään järjestelmällisesti, että sellaiset yritykset, joilla on LEI-koodi, ilmoittavat sen. Lisäksi komissio ilmoittaa vuoteen 2023 mennessä, tehdäänkö LEI-koodista pakollinen laajemmalle joukolle oikeushenkilöitä EJRK:n suosituksen mukaisesti.

Rahastoalalla vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin uudelleentarkastelua koskevan ehdotuksen ja siihen liittyvien yhteissijoitusyrityksiä koskevaa direktiiviä koskevien ehdotusten mukaisesti LEI-koodien (tai muiden tunnisteiden) käyttöä tai raportointia koskevaa vaatimusta suunnitellaan tasolle 2, ja tason 1 teksti antaa valtuudet määrittellä asiaankuuluvat tekniset standardit, myös LEI-koodien kaltaisista tunnisteista.

PÄÄTELMÄT JA SUOSITUKSET

127. Komissio katsoo, että kehys on yleisesti riittävä, ja sitä parannetaan jatkuvasti (ks. jäljempänä). Sijoitusrahastojen sisämarkkinat ovat kuitenkin edelleen puutteelliset. Tähän vaikuttavat osaltaan myös ulkoiset tekijät, joihin EU:n lainsäädännöllä ei voida puuttua.

128. Komissio katsoo, että sijoitusrahastojen rajatylittävän markkinoinnin suurimpiin jäljellä oleviin oikeudellisiin esteisiin on puututtu sijoitusrahastojen rajatylittävää markkinointia koskevalla paketilla, jota alettiin soveltaa elokuussa 2021. Lisäksi komissio on hiljattain ehdottanut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin, yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin ja eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskevan asetuksen tarkistamista. Näiden aloitteiden tuloksia ei voida vielä arvioida.

Suositus 1 – Arvioidaan nykyisen kehyksen soveltuvuutta haluttujen tavoitteiden saavuttamiseksi

Komissio ei hyväksy suositusta 1 a.

Komissio katsoo, että omaisuudenhoitoa koskeva EU:n yleinen oikeuskehys osoittautui sopivaksi ja tehokkaaksi keinoksi saavuttaa tehokkaita sisämarkkinoita koskevat tavoitteet. Sitä tarkistetaan säännöllisesti puutteiden tunnistamiseksi ja korjaamiseksi.

Sijoitusrahastojen rajatylittävää markkinointia koskeva paketti otettiin käyttöön elokuussa 2021. Komissio tarkastelee pakettia uudelleen vuonna 2024 lainsäätäjien päätöksen mukaisesti. Tämä on aikaisin sopiva ajankohta paketin tuomien etujen arvioimiseksi sääntöjen soveltamisesta saatujen olennaisten tietoihin ja kokemusten perusteella. Arviointi voidaan suorittaa vasta tietyn ajan kuluttua uusien sääntöjen voimaantulosta.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevaa direktiiviä ja eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskevaa asetusta on juuri tarkasteltu kattavasti, ja komissio ehdotti marraskuussa 2021 kohdennettuja muutoksia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevaan direktiiviin sekä siihen liittyviä muutoksia yhteissijoitusyrityksiä koskevaan direktiiviin ja eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskevaan asetukseen.

Ehdotettujen lainsäädäntömuutosten vaikutuksia on seurattava ja arvioitava paremman sääntelyn periaatteiden mukaisesti.

Komissio katsoo, että EU:n omaisuudenhoitokehystä on mahdollista arvioida seuraavan kerran vasta 6–7 vuoden kuluttua riippuen siitä, kuinka paljon aikaa neuvosto ja Euroopan parlamentti tarvitsevat hiljattain ehdotettujen tarkistusten hyväksymiseen. Tarkka ajoitus riippuu neuvostossa ja Euroopan parlamentissa käytävien keskustelujen pituudesta ennen hiljattain ehdotettujen tarkistusten hyväksymistä. Kun uudet säännöt on hyväksytty, jäsenvaltioiden on saatettava ne osaksi kansallista lainsäädäntöä, mikä tapahtuu kahden vuoden kuluttua niiden hyväksymisestä. Tämän jälkeen on hankittava kokemusta uusien sääntöjen soveltamisesta ja kerättävä riittävästi olennaista dataa, mikä kestää vähintään kolme vuotta. Näin ollen lisäaikaa tarvitaan yhteensä 6–7 vuotta. Tätä odotellessa komissio ei sulje pois mahdollisuutta ehdottaa muutoksia tiettyihin sijoitustuotteita koskeviin sääntöihin, kuten tietojen julkistamista ja vähittäissijoittajien suojaa koskeviin sääntöihin, jotka ovat parhaillaan harkinnassa.

Komissio hyväksyy suosituksen 1 b osittain.

Tuloksellisuuden mittaus- ja seurantatoimet ovat laajempia kuin strategiasuunnitelmassa käytetyt väistämättä rajalliset indikaattorit. Komissio tarkastelee indikaattoreita strategisissa suunnitelmissaan seuraavalla strategisella suunnittelukierroksella, joka kattaa vuodet 2025–2029.

132. ESMAlle osoitettua valvonnan lähentämistä koskevan huomautuksen suhteen komissio katsoo, että ESMAn käyttämien valmisteluvälineiden hyödyllisyydestä on myös muuta näyttöä. Esimerkiksi hiljattain järjestetyssä valvonnan lähentämistä ja yhteistä säännöstöä koskevassa kuulemisessa (https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2021-esas-review_fi) vastaajat antoivat melko

positiivisia arvioita ESMAn ohjeiden sekä kysymysten ja vastausten vaikutuksesta yhteisen valvontakulttuurin luomiseen.

Suositus 2 – Parannetaan ESMAn lähentämistyön vaikuttavuutta

Komissio hyväksyy suosituksen 2.

Komissio ehdotti vuonna 2017 muutoksia ESMAn hallintoon, kuten ESMAn valvontapäätöksiä (unionin lainsäädännön rikkominen, riitojenratkaisumenettelyt, vertaisarvioinnit) tekevän johtokunnan perustamista. Lainsäätäjät eivät säilyttäneet näitä ehdotuksia.

Suositus 3 – Parannetaan sijoittajien suojelua aiheettomilta kustannuksilta ja harhaanjohtavilta tiedoilta

Komissio hyväksyy suosituksen 3 a osittain.

Komissio katsoo, että sijoitusrahastot ovat erittäin säänneltyjä ja avoimia. Komissio kuitenkin arvioi kannustimien merkitystä osana suunnittelemaansa vähittäissijoitusstrategiaa. Strategia sisältää useita aloitteita, joiden tarkoituksena on tarjota vähittäissijoittajille riittävästi luottamusta ja varmuutta. Strategiaa on tarkoitus täydentää lainsäädäntöehdotuksilla. Toukokuussa 2021 komissio käynnisti julkisen kuulemisen vähittäissijoittajia koskevasta EU:n strategiasta, joka kattaa kannustimet ja neuvonnan laadun.

138. Kuten kohtia 114–127 koskevissa komission vastauksissa todetaan, komissio hyväksyi 15. joulukuuta 2021 strategian valvontatiedoista EU:n rahoituspalveluissa. Sen mukaan tietojen standardointi ja eri raportointikehyksissä kerättyjen tietojen vertailukelpoisuus ovat yksi valvontaraportoinnin nykyaikaistamisen neljästä keskeisestä osa-alueesta.

Osana strategiaa komissio ehdottaa sijoitusrahastoalan osalta marraskuussa 2021 antamassaan ehdotuksessa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin ja yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin muuttamisesta, että ESMA valtuutetaan keräämään yksityiskohtaisempia ja johdonmukaisempia tietoja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilta ja yhdenmukaistamaan yhteissijoitusyritysten tietojen raportointivaatimuksia.

Suositus 5 – Virtaviivaistetaan tietojenkeruuta ja saatetaan raportointijärjestelmät ajan tasalle

Komissio hyväksyy suosituksen 5.

Komission 25. marraskuuta 2021 hyväksymässä ehdotuksessa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia koskevan direktiivin ja yhteissijoitusyrityksiä koskevien direktiivien muuttamisesta käsitellään näitä suosituksia ja esitetään toimenpiteitä tietojenkeruun parantamiseksi ja virtaviivaistamiseksi. Tämä on osa 15. joulukuuta 2021 hyväksyttyä laajempaa valvontatietoja koskevaa strategiaa.