Eduskunnan talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

Viite: U 80/2021 vp

Keskuskauppakamarin lausunto komission ehdotuksesta asetukseksi ELTIF-asetuksen muuttamisesta

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Keskuskauppakamarin lausuntoa valtioneuvoston U-kirjelmästä eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi asetuksen (EU) 2015/760 muuttamisesta eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten soveltamisalan, sijoitussalkun koostumusta ja hajauttamista koskevien vaatimusten, rahan lainaksi ottamisen ja muiden rahastosääntöjen sekä toimilupaa, sijoituspolitiikkaa ja toimintaolosuhteita koskevien vaatimusten osalta (ELTIF) (U 80/2021 vp). Lausuntonaan Keskuskauppakamari esittää kunnioittavasti seuraavan.

Komission ehdotuksen tavoitteena on tehdä ELTIF-rahastoista houkuttelevampia sekä vaihtoehtorahastojen hoitajien että sijoittajien näkökulmasta. Komissio ehdottaa ELTIF-rahastoille sallittujen omaisuuserien ja sijoituskohteiden laajentamista, mahdollisuutta hyödyntää laajemmin erilaisia sijoitusstrategioita sekä vähittäissijoittajia koskevien sijoitusrajoitusten poistoa.

Keskuskauppakamari pitää komission ehdotusta pääomamarkkinaunionin tavoitteiden mukaisena ja tukee U-kirjelmässä esitettyä valtioneuvoston kantaa. ELTIF-rahastojen vähäisen määrän perusteella on ilmeistä, ettei voimassa olevaa ELTIF-sääntelykehikkoa ole pidetty toimivana.

ELTIF-sääntelyn tavoitteena on edistää erityisesti pitkäaikaisten investointihankkeiden sekä pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksen saatavuutta, laajentaa näiden käytettävissä olevien rahoituslähteiden valikoimaa sekä edistää pääomamarkkinoiden toimintaa. ELTIF-sääntelyn tavoitteet ovat Keskuskauppakamarin näkemyksen mukaan edelleen relevantteja. Erityisesti pienten ja keskisuurten yritysten rahoitus perustuu Euroopassa edelleen suurelta osin pankkirahoitukseen. Toimet, joilla yritysten rahoituslähteitä ja markkinaehtoisen rahoituksen saatavuutta pyritään edistämään, ovat tarpeellisia.

Keskuskauppakamari kannattaa myös komission ehdotusta vähittäissijoittajia koskevien sijoitusrajoitusten poistosta sekä sijoittajansuojaa koskevien

säännösten yhdenmukaistamisesta MiFID II -sääntelyn kanssa. MiFID II -sääntelyyn perustuva kattava sijoittajansuojakehikko tuotehallintamenettelyineen sekä sijoituspalvelun tarjoajan selonotto- ja tiedonantovelvollisuuksineen ovat sellaisenaan riittäviä. Palvelun tarjoajien näkökulmasta päällekkäisen sääntelyn poistamisen voidaan katsoa tekevän ELTIF-rahastojen tarjoamisesta houkuttelevampaa. Vastaavasti kategoristen sijoitusrajojen poiston voidaan katsoa laajentavan sijoittajajoukkoa, joille ELTIF-rahastoja voidaan potentiaalisesti tarjota.

Keskuskauppakamari toteaa lisäksi, että ELTIF-rahastojen hoitajiin sovelletaan myös vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annettua direktiiviä (AIFMD). Arvioitaessa komission ehdotusta ja sen vaikutuksia yritysten rahoituksen saatavuuteen on siksi tarpeen ottaa huomioon myös komission ehdottamat muutokset AIFMD-direktiiviin mm. lainanantorahastojen osalta (U 2/2022 vp).

KESKUSKAUPPAKAMARI

Ville Kajala
Johtava asiantuntija