

I

(Päätöslauseimat, suositukset, suuntaviivat ja lausunnot)

LAUSUNNOT

EUROOPAN KESKUSPANKKI

EUROOPAN KESKUSPANKIN LAUSUNTO,

annettu 12 päivänä joulukuuta 2006,

joka koskee luonnosta komission direktiiviksi arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta annetun neuvoston direktiivin 85/611/ETY täytäntöönpanosta ja tiettyjen määritelmien selventämisestä

(CON/2006/57)

(2007/C 31/01)

Johdanto ja oikeusperusta

EKP antaa omasta aloitteestaan komissiolle tämän lausunnon, joka koskee luonnosta komission direktiiviksi arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta annetun neuvoston direktiivin 85/611/ETY⁽¹⁾ täytäntöönpanosta ja tiettyjen määritelmien selventämisestä⁽²⁾ (jäljempänä 'direktiiviehdotus' tai 'ehdotettu direktiivi'). Ehdotettu direktiivi on yhteissijoitusdirektiivin 53a artiklan nojalla annettu täytäntöönpanotoimenpide ja sen päätavoitteena on selventää tiettyjen yhteissijoitusyritysdirektiivissä olevien määritelmien merkitys ja soveltamispiiri yhteissijoitusyritysdirektiivin yhtenäisen soveltamisen varmistamiseksi Euroopan Unionissa sekä EU:n kattavan sijoitustuotekohtaisen yhteissijoitusyritysten toimiluvan ("tuotepassin") toimivuuden parantamiseksi⁽³⁾.

EKP:n toimivalta antaa lausunto direktiiviehdotuksesta perustuu Euroopan yhteisön perustamissopimuksen 105 artiklan 4 kohtaan, sillä ehdotettu direktiivi liittyy rahapolitiikan toteuttamiseen euroalueella, erityisesti rahamarkkinoiden toimintaan. Näin ollen EKP katsoo ehdotettujen tason 2 säädösten olevan perustamissopimuksen 105 artiklan 4 kohdassa tarkoitettuja "ehdotuksia yhteisön säädöksiksi". EKP olisi siksi edellyttänyt, että komissio olisi pyytänyt EKP:ltä lausuntoa direktiiviehdotuksesta perustamissopimuksen määräysten mukaisesti. Koska EKP:llä on useita huomautuksia direktiiviehdotuksesta, EKP on päättänyt antaa lausunnon omasta aloitteestaan. Tämän lausunnon on antanut EKP:n neuvosto Euroopan keskuspankin työjärjestyksen 17.5 artiklan ensimmäisen virkkeen mukaisesti.

(¹) Neuvoston direktiivi 85/611/ETY, annettu 20 päivänä joulukuuta 1985, arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EYVL L 375, 31.12.1985, s. 3). Direktiivi sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna direktiivillä 2005/1/EY (EUVL L 79, 24.3.2005, s. 9), (jäljempänä 'yhteissijoitusdirektiivi').

(²) Komission työasiakirja ESC/43/2006.

(³) EKP huomauttaa, että neuvosto pyysi EKP:n ja sen edeltäjän, Euroopan rahapoliittiselta instituutista, lausuntoa yhteissijoitusyritysdirektiivistä vuosina 1995 ja 1999. Katso Rahapoliittisen instituutin lausunto CON/1994/8, annettu 27 päivänä heinäkuuta 1995, komission ehdotuksesta direktiiviksi arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavista yrityksistä (yhteissijoitusyritykset); EKP:n lausunto CON/98/54, annettu 16 päivänä maaliskuuta, 1999 Euroopan unionin neuvoston pyynnöstä Euroopan yhteisön perustamissopimuksen 109 l artiklan 2 kohdan ja 109 f artiklan 6 kohdan sekä Euroopan rahapoliittisen instituutin perussäännön 5.3 artiklan mukaisesti kahdesta Euroopan komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiveiksi, joilla muutetaan direktiiviä 85/611/ETY arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta, viitenumero 98/0242 — KOM(1998) 451 lopull., ja viitenumero 98/0243 — KOM (1998) 449 lopull. (EYVL C 285, 7.10.1999, s. 9).

1. Yleisiä huomautuksia

- 1.1 Jotta rahapolitiikka välittyisi tehokkaasti ja kitkattomasti koko euroalueella, tehokas ja hyvin toimiva rahoitusjärjestelmä on tärkeä. Vaikka tämä periaate pätee kaikkiin rahoitusjärjestelmän lohkoihin, se on kuitenkin erityisen tärkeää rahamarkkinoilla, koska tämän markkinalohkon välitön merkitys rahapolitiikan toteuttamisen kannalta on muita markkinalohkoja merkittävämpi. Lyhytaikaisten arvopapereiden eurooppalaiset markkinat on vähiten yhdentynyt rahamarkkinalohko EU:ssa. Näin ollen EKP seuraa erityisen valppaasti sekä lainsäädäntöhankkeita että markkinavetoisia aloitteita, joiden tarkoituksena on edistää lyhytaikaisten arvopapereiden eurooppalaisten markkinoiden yhdentymistä, kehitystä ja läpinäkyvyyttä. ⁽⁴⁾
- 1.2 EU:n lainsäädännön yhdenmukaisella täytäntöönpanolla ja tulkinnalla on ratkaiseva merkitys rahoituspalvelujen sisämarkkinoita rakennettaessa. Näin ollen direktiivin käyttö oikeudellisena instrumenttina, jolla pyritään saavuttamaan tällainen yhdenmukainen täytäntöönpano, näyttäisi tässä tapauksessa olevan ristiriidassa yhteissijoitusyritysdirektiivin täytäntöönpanotoimenpiteiden tavoitteen kanssa, joka on määritelmien selventäminen "sen varmistamiseksi, että tätä direktiiviä sovelletaan yhdenmukaisesti koko yhteisön alueella" ⁽⁵⁾, "sen varmistamiseksi, että se, kelpaavatko tietyt omaisuuserät sijoituskohteiksi yhteissijoitusyritysdirektiivin mukaan, ymmärretään yhtenäisellä tavalla" sekä "oikeusvarmuuden vahvistamiseksi ja yhteissijoitusyritysdirektiivin entistä yhdenmukaisemman tulkinnan mahdollistamiseksi." ⁽⁶⁾ Asetuksen muodossa oleva ehdotus täytäntöönpanotoimenpiteeksi, johon sisältyisi kaikkiin yhteissijoitusyrityksiin suoraan sovellettavissa olevia yksityiskohtaisia säännöksiä voisi olla parempi keino korjata nykytilanne, jossa eräitä yhteissijoitusyritysdirektiiviin sisältyviä yleisiä periaatteita (esimerkiksi rahamarkkinavälineiden hyväksyttävyyttä koskevia sääntöjä) sovelletaan epäyhtenäisellä tavalla.

2. Yksityiskohtaiset huomiot

- 2.1 Ensinnäkin, mitä tulee tiedonanto- ja tietovaatimuksiin, ehdotetulla direktiivillä otetaan käyttöön erilaisia vaatimuksia liikkeeseenlaskijan oikeudellisesta luonteesta riippuen. Esimerkiksi toiminnan vakauden valvonnan alaisten laitosten ⁽⁷⁾ liikkeeseenlaskemien rahamarkkinavälineiden osalta tieto voi rajoittua tietoihin liikkeeseenlaskusta tai liikkeeseenlaskuohjelmasta tai tietoihin liikkeeseenlaskijan oikeudellisesta ja taloudellisesta asemasta ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua. ⁽⁸⁾ Muiden kuin rahoitusyritysten ⁽⁹⁾ osalta taas vaaditaan tiedot sekä liikkeeseenlaskusta tai liikkeeseenlaskuohjelmasta että liikkeeseenlaskijan oikeudellisesta ja taloudellisesta asemasta ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua. Komissio katsoo, että tällä eroavuudella otetaan huomioon, että esimerkiksi tietyt talletustodistukset eivät helposti täyttäisi kaikkia ehdotetun direktiivin 5 artiklan 2 kohdan vaatimuksia. EKP katsoo yleisesti ottaen markkinoiden kitkattoman ja tehokkaan toimivuuden kannalta olevan tärkeää, että markkinaosapuolten saatavilla on riittävät ja standardisoidut tiedot sekä standardisoidut tilastot. Näin ollen suositellaan 5 artiklan 3 kohdan a alakohdan sanamuodon muuttamista 5 artiklan 2 kohdan a alakohdan mukaiseksi.
- 2.2 Toiseksi, jäsenvaltion paikallis- tai alueviranomaisen tai liittovaltion (joka on jäsenvaltio) tapauksessa liittovaltion jäsenen liikkeeseen laskemien sellaisten rahamarkkinavälineiden, joita jäsenvaltio ei takaa, sisällyttämistä ehdotetun direktiivin 5 artiklan 2 kohtaan, ("muut" liikkeeseenlaskijat) eikä 5 artiklan 4 kohtaan (muiden jäsenvaltioiden julkisyhteisöjen kanssa) tulisi mahdollista harkita vielä uudelleen. EU:ssa paikallis- ja alueviranomaiset sekä liittovaltioiden viranomaiset saavat yleensä taloudellista tukea jäsenvaltioltaan ja lisäksi niille on yleensä annettu erityisasema kansallisessa maksukyvyttömyyslainsäädännössä. Lisäksi kysymys siitä, ovatko paikallis- ja alueviranomaisten sekä liittovaltioiden viranomaisten velat muodollisesti asianomaisen jäsenvaltion takaamia, saattaisi joissakin tapauksissa herättää mutkikkaita kysymyksiä, ja näin ollen tämä ei välttämättä ole asianmukainen peruste erotella välineet, joilla on takaus sellaisista, joilla ei sitä ole. Voisi olla syytä harkita kaikkien jäsenvaltioiden alueellis- ja paikallisviranomaisten sekä (yhteissijoitusyritysdirektiiviä varten) liittovaltioiden viranomaisten kohtelemista samalla

⁽⁴⁾ Tästä syystä EKP kannattaa Short-Term European Paper (STEP) -hanketta, joka on ACI-rahoitusmarkkinayhdistyksen (Financial Markets Association) ja Euroopan pankkiyhdistysten liiton (The European Banking Federation) tukema markkinavetoinen hanke, jonka tavoitteena on edistää lyhytaikaisten arvopapereiden eurooppalaisten markkinoiden yhdentymistä ja kehitystä markkinakäytäntöjä lähentämällä. Ns. STEP-markkinakäytännössä (STEP Market Convention) määritellään kriteerit ja vaatimukset, jotka rahapaperimarkkinaohjelman on täytettävä, jotta se voidaan katsoa STEP-kelpoiseksi ja saada ns. STEP-leiman (STEP label). STEP-vaatimukset liittyvät tietojen saatavuuteen, dokumentaation standardointiin, selvityskäytäntöjen yhtenäistämiseen sekä tietojen antamiseen tilastotietojen tuottamista varten.

⁽⁵⁾ Ks. yhteissijoitusyritysdirektiivin 53 a artiklan 1 kohta.

⁽⁶⁾ Ks. tausta-asiakirja, s.1, kolmas kohta.

⁽⁷⁾ Eli ehdotetun direktiivin 5 artiklan 3 kohdassa tarkoitettujen liikkeeseenlaskijain.

⁽⁸⁾ Ehdotetun direktiivin 5 artiklan 3 kohdan a alakohta.

⁽⁹⁾ Ehdotetun direktiivin 5 artiklan 2 kohdan a alakohta.

tavoin sekä yhteissijoitusyritysdirektiivin "tasolla 1" (19 artiklan 1 kohdan h alakohdan ensimmäinen luetelmakohta) että esitedirektiivissä 2003/71/EY⁽¹⁰⁾. Nämä argumentit koskevat vastaavasti myös kansainvälisiä julkisyhteisöjä. Näin ollen komissio voisi harkita ehdotetun direktiivin 5 artiklan 2 kohdan muuttamista poistamalla viittaus jäsenvaltioiden paikallis- ja alueviranomaisiin, liittovaltion viranomaisiin sekä kansainvälisiä julkisyhteisöihin, jotta kaikkia julkisyhteisöjä kohdeltaisiin samalla tavoin.

2.3 Kolmanneksi ehdotetun direktiivin 5 artiklan 3 kohdan c alakohdan mukaan luotettavat tilastot liikkeenlaskusta tai liikkeeseenlaskuohjelmasta "tai muut tiedot, joiden avulla voidaan asianmukaisesti arvioida tällaisiin välineisiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät luottoriskit" ovat tarpeen. Tässä yhteydessä tulisi ottaa huomioon, että luotettavien tilastotietojen olemassaolo ja sellaisten muiden tietojen olemassaolo, joiden avulla luottoriskit voidaan arvioida, ovat markkinoiden toivottavia piirteitä, jotka ovat toisistaan erillisiä ja vain osittain päällekkäisiä. Näin ollen niitä ei tulisi käsitellä toisiaan vastaavina piirteinä. Lisäksi tämä kriteeri on osittain tarpeeton, kun se luetaan yhdessä 5 artiklan 1 kohdan b alakohdan kanssa, jossa säädetään, että yhteissijoitusyritysdirektiivin 19 artiklan 1 kohdan h alakohdassa tarkoitettujen rahamarkkinavälineiden osalta saatavilla on oltava tietoja, joiden avulla voidaan "asianmukaisesti arvioida tällaisiin välineisiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät luottoriskit." Näin ollen ehdotetun direktiivin 5 artiklan 3 kohdan c alakohdassa oleva "tai muut tiedot joiden avulla voidaan asianmukaisesti arvioida tällaisiin välineisiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät luottoriskit" tulisi poistaa.

2.4 Neljänneksi ehdotetun direktiivin 5 artiklan 2 kohdan c alakohdassa tarkoitettu "tietojen tarkistus", jonka tekee "asianmukaisesti pätevätyt kolmas osapuoli" johtaa merkittäviin tulkintavaikkeuksiin. Aikaisemmissa selittävissä huomautuksissaan⁽¹¹⁾ komissio ilmaisi, että välittäjät, tilintarkastajat, julkiset elimet tai muut markkinarakenteet voisivat olla hyväksyttävissä, edellyttäen että ne eivät saa ohjeita liikkeeseenlaskijalta. Komission mukaan tämän edellytyksen tarkoitus on varmistaa, että yritysten liikkeeseenlaskemia välineitä koskevat tiedot ovat luotettavia ja että niitä tutkitaan tarkasti, erityisesti ottaen huomioon, että nämä yritykset eivät ole toiminnan vakauden valvonnan eivätkä sääntelyn kohteena. Komission ehdotukseen on kuitenkin jätetty tiettyä liikkumavaraa sen suhteen, miten tämä tavoite saavutetaan, eikä siinä vahvisteta tiettyä rakennetta. Ei ole selvää, kenen tulisi viime kädessä päättää kolmannen osapuolen "asianmukaisuudesta". Lisäksi ehdotetun direktiivin 5 artiklan 2 kohdan c alakohdan mukaan tietojen tarkistus koskee sekä liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa että liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa. Tarkistava kolmas osapuoli ei kuitenkaan, kolmannen osapuolen luonteesta riippuen, välttämättä "tarkista" näitä molempia elementtejä. Esimerkiksi tilintarkastaja tarkistaa liikkeeseenlaskijan taloudellisen aseman, mutta ei ohjelmaa. On epävarmaa, voisivatko asianajotoimistot ja välittäjät tarkistaa taloudellisia tietoja. Lisäksi julkinen elin saattaisi tarkistaa ohjelman, mutta ei välttämättä liikkeeseenlaskijan taloudellista asemaa. Lopuksi "asianmukaisesti pätevätyt kolmannen osapuolen"⁽¹²⁾ tarkemmin määrittelemättömien tietojen tarkennusmekanismien mukaan ottaminen ehdotettuun direktiiviin vaikuttaisi johtavan siihen, että rahamarkkinavälineitä koskevat tietovaatimukset lähenevät virallisiin esitteisiin sovellettavia vaatimuksia. Tässä yhteydessä on painotettava, että esitteitä koskevat vaatimuksia käsitellään tyhjentävästi esitedirektiivissä, jossa rahamarkkinavälineet on jätetty arvopapereiden määritelmän ulkopuolelle⁽¹³⁾.

2.5 Kun näiden täytäntöönpanotoimien tavoitteena on oikeusvarmuuden lisääminen sekä yhdenmukaisen soveltamisen varmistaminen, on selvää, että jäsenvaltioille jätetty harkintavalta tämän vaatimuksen soveltamisessa on täytäntöönpanotoimenpiteiden tavoitteen vastainen. Tämän vuoksi ehdotetaan tämän säännöksen, joka vaikuttaa ongelmalliselta sen mahdollisesti kattamien tilanteiden moninaisuuden takia, poistamista kokonaan, ellei sen sisällön selkiyttäminen ole mahdollista.

2.6 Viidenneksi ehdotetun direktiivin 5 artiklan 4 kohdan mukaan kaikille yhteissijoitusdirektiivin 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan ensimmäisessä luetelmakohtassa tarkoitetuille rahamarkkinavälineille (lukuun ottamatta tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitettuja välineitä) asianmukaiset tiedot ovat tietoja, jotka koskevat liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa tai liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua. Liikkeeseenlaskijoiden osalta yhteissijoitusyritysdirektiivin 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan ensimmäinen luetelmakohta koskee erityisesti muita

⁽¹⁰⁾ Arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2001/34/EY muuttamisesta 4 päivänä marraskuuta 2003 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2001/34/EY (EUVL L 345, 31.12.2003, s. 64), 1 artiklan 2 kohdan d alakohta.

⁽¹¹⁾ Työasiakirja ESC/24/2006.

⁽¹²⁾ Ehdotetun direktiivin 5 artiklan 2 kohdan c alakohta.

⁽¹³⁾ Direktiivin 2003/71/EY 2 artiklan 1 kohdan a alakohta.

valtioita kuin jäsenvaltioita, EU:ta, Euroopan investointipankkia, EKP:tä sekä jäsenvaltioiden keskuspankkeja. Ehdotettua säännöstä sovellettaisiin näin ollen yhteissijoitusyritysten tekemiin sijoituksiin keskuspankkien liikkeeseen laskemiin ja rahapolitiikan toteuttamiseen käytettäviin tiettyihin välineisiin. ⁽¹⁴⁾ Kun otetaan huomioon, että tiedot liikkeeseenlaskijan oikeudellisesta ja taloudellisesta asemasta eivät olisi relevantteja sijoittajina toimiville yhteissijoitusyrityksille keskuspankkien ollessa kyseessä ja kun lisäksi otetaan huomioon eurojärjestelmän tällaisten välineiden liikkeeseenlaskun ehtoja koskevat valtuudet, ⁽¹⁵⁾ EKP ehdottaa ehdotetun direktiivin 5 artiklan 4 kohdan muuttamista siten, että sen soveltamispiiristä suljetaan pois kaikki EKP:n tai muiden jäsenvaltioiden keskuspankkien liikkeeseen laskemat rahamarkkinavälineet.

- 2.7 Lopuksi komission ehdotettaman direktiivin 3 artiklan 2 kohdassa rahamarkkinavälineet määritellään välineiksi, jotka ovat normaalisti kaupan rahamarkkinoilla ja jotka täyttävät yhden seuraavista vaatimuksista: i) niiden erääntymisaika liikkeeseenlaskuhetkellä on enintään 397 päivää; ii) transaktioajankohdasta lähtien niiden erääntymiseen on enintään 397 päivää; iii) niiden korkotuotto oikaistaan rahamarkkinaolosuhteiden mukaisesti vähintään 397 päivän välein; iii) niiden riskiprofiili vastaa 397 päivän erääntymisajan omaavien riskiprofiilia tai niiden korkotuottoja oikaistaan iii) kohdassa mainitulla tavalla. EKP haluaa kiinnittää komission huomion siihen, että tämä määritelmä ei vastaa asetuksessa EKP/2001/13 ⁽¹⁶⁾ olevaa rahamarkkinavälineiden määritelmää, jonka mukaan rahamarkkinavälineen jäljellä oleva maturiteetti on enintään vuosi tai niiden tuotto tarkistetaan rahamarkkinakorkoja vastaavaksi säännöllisesti ja ainakin vuosittain. EKP on tietoinen siitä, että ehdotettu 397 päivän ajanjakso perustuu CESR:n ehdotukseen, jonka mukaan 12 kuukauden maturiteetti tulisi pidentää 397 päivään sellaisten maksu- ja toimitusviipeiden riskin kattamiseksi, jotka saattavat johtaa määräajan ylittämiseen, jos välineen maksu ja toimitus viivästyvät. ⁽¹⁷⁾ Ehdotetaan palaamista komission ehdotetun direktiivin aikaisemmissa luonnoksissa ehdottamaan ratkaisuun, jonka mukaan maturiteetti oli vuosi ”vaikkakin suoritukseen saattaa tulla lisäviivettä, josta mainitaan liikkeeseenlaskun yhteydessä tai liikkeeseenlaskuohjelmassa”.

3. Muutosehdotukset

Muutokset, joita 'ehdotettuun direktiiviin' olisi edellä esitetyn perusteella tehtävä, esitetään liitteessä.

Annettu Frankfurt am Mainissa 12 päivänä joulukuuta 2006.

EKP:n puheenjohtaja
Jean-Claude TRICHET

⁽¹⁴⁾ EKP voi esimerkiksi osana avomarkkinaoperaatioitaan laskea liikkeeseen velkasitoumuksia, kun se pyrkii vaikuttamaan eurojärjestelmän rakenteelliseen asemaan siten, että markkinoille luodaan likviditeettivaje tai lisätään olemassa olevaa vajetta. Näiden velkasitoumusten maturiteetti on alle 12 kuukautta. EKP vahvistaa tällaisten velkasitoumusten ehdot (ks. Euroopan keskuspankki: Rahapolitiikan toteuttaminen euroalueella — Yleisasiakirja eurojärjestelmän rahapolitiikan välineistä ja menettelyistä, syyskuu 2006, s. 17).

⁽¹⁵⁾ Ks. Euroopan yhteisön perustamissopimuksen ('perustamissopimus') 105 artiklan 2 kohdan ensimmäinen luetelmakohta sekä Euroopan keskuspankin ja Euroopan keskuspankkijärjestelmän perussäännöstä tehdyn ja perustamissopimukseen liitetyn pöytäkirjan 18.2 ja 20 artikla.

⁽¹⁶⁾ Ks. Rahalaitossektorin konsolidoidusta taseesta 22 päivänä marraskuuta 2001 annetun asetuksen EKP/2001/13, EYVL 17.12.2001, s.1, liitteessä 1 olevan 7 kohdan viidennes luetelmakohta.

⁽¹⁷⁾ CESR's advice to the European Commission on Clarification of Definitions concerning Eligible Assets for Investments of UCITS (tammikuu 2006) (CESR/06.005), s.20, kohdat 63-64 (CESR:n ohje Euroopan komissiolle yhteissijoitusyritysten sijoituskohteiksi kelpaavien omaisuserien määritelmien selventämisestä).

LIITE

Muutosehdotukset

Komission ehdottama teksti

EKP:n ehdottamat muutokset ⁽¹⁾

Muutos 1

5 artiklan 2 kohta

Direktiivin 85/611/ETY 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan toisessa ja neljännessä luetelmakohdassa tarkoitetuille tai sellaisille rahamarkkinavälineille, jotka laskee liikkeelle jäsenvaltion paikallis- tai alueviranomaisen tai kansainvälinen julkisyhteisö, mutta joita jäsenvaltio tai liittovaltio (joka on jäsenvaltio) tapauksessa jokin liittovaltion muodostavista jäsenistä ei takaa, tämän artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen asianmukaiset tiedot ovat seuraavat:

- a) tiedot, jotka koskevat sekä liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa että liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua;
- b) edellä a alakohdassa mainittujen tietojen päivitys säännöllisesti ja aina kun tapahtuu jotain merkittävää;
- c) edellä a kohdassa tarkoitettujen tietojen tarkistus, jonka tekee asianmukaisesti pätevätoimintainen kolmas osapuoli, joka ei saa ohjeita liikkeeseenlaskijalta;
- d) luotettavat tilastot liikkeeseenlaskusta tai liikkeeseenlaskuohjelmista.

Direktiivin 85/611/ETY 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan toisessa, **kolmannessa** ja neljännessä luetelmakohdassa tarkoitetuille tai sellaisille rahamarkkinavälineille, jotka laskee liikkeelle jäsenvaltion paikallis- tai alueviranomaisen tai kansainvälinen julkisyhteisö, mutta joita jäsenvaltio tai liittovaltio (joka on jäsenvaltio) tapauksessa jokin liittovaltion muodostavista jäsenistä ei takaa, tämän artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen asianmukaiset tiedot ovat seuraavat:

- a) tiedot, jotka koskevat sekä liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa että liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua;
- b) edellä a alakohdassa mainittujen tietojen päivitys säännöllisesti ja aina kun tapahtuu jotain merkittävää;
- ~~e)~~ ~~edellä a kohdassa tarkoitettujen tietojen tarkistus, jonka tekee asianmukaisesti pätevätoimintainen kolmas osapuoli, joka ei saa ohjeita liikkeeseenlaskijalta;~~
- ce)** luotettavat tilastot liikkeeseenlaskusta tai liikkeeseenlaskuohjelmista.

Perustelu — Katso lausunnon 2.1—2.5 kohta

Muutos 2

5 artiklan 3 kohta

Direktiivin 85/611/ETY 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan kolmannessa luetelmakohdassa tarkoitetuille rahamarkkinavälineille tämän artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen asianmukaiset tiedot ovat seuraavat:

- a) tiedot, jotka koskevat sekä liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa että liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua;
- b) edellä a alakohdassa mainittujen tietojen päivitys säännöllisesti ja aina kun tapahtuu jotain merkittävää;
- c) luotettavat tilastot liikkeeseenlaskusta tai liikkeeseenlaskuohjelmasta tai muut tiedot, joiden avulla voidaan asianmukaisesti arvioida tällaisiin välineisiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät luottoriskit.

Direktiivin 85/611/ETY 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan kolmannessa luetelmakohdassa tarkoitetuille rahamarkkinavälineille tämän artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen asianmukaiset tiedot ovat seuraavat:

- ~~a)~~ ~~tiedot, jotka koskevat sekä liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa että liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua;~~
- ~~b)~~ ~~edellä a alakohdassa mainittujen tietojen päivitys säännöllisesti ja aina kun tapahtuu jotain merkittävää;~~
- e)** luotettavat tilastot liikkeeseenlaskusta tai liikkeeseenlaskuohjelmasta tai muut tiedot, joiden avulla voidaan asianmukaisesti arvioida tällaisiin välineisiin tehtyihin sijoituksiin liittyvät luottoriskit.

Perustelu — Katso lausunnon 2.1—2.5 kohta

⁽¹⁾ Lihavointi itse tekstissä osoittaa EKP:n lisättäväksi ehdottaman uuden tekstin. Ylivivävyys itse tekstissä osoittaa EKP:n poistettavaksi ehdottaman tekstin.

Muutos 3

5 artiklan 4 kohdasta tulisi 5 artiklan 3 kohta

Kaikille direktiivin 85/611/ETY 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan ensimmäisessä luettelakohdassa tarkoitetuille rahamarkkinavälineille, lukuun ottamatta tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitettuja välineitä, tämän artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen asianmukaiset tiedot ovat tietoja, jotka koskevat liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa tai liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua.

Kaikille direktiivin 85/611/ETY 19 artiklan 1 kohdan h alakohdan ensimmäisessä luettelakohdassa tarkoitetuille rahamarkkinavälineille, lukuun ottamatta ~~tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitettuja välineitä~~, **Euroopan keskuspankin tai jäsenvaltioiden keskuspankkien liikkeeseenlaskemia välineitä**, tämän artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettujen asianmukaiset tiedot ovat tietoja, jotka koskevat liikkeeseenlaskua tai liikkeeseenlaskuohjelmaa tai liikkeeseenlaskijan oikeudellista ja taloudellista asemaa ennen rahamarkkinavälineen liikkeeseenlaskua.

Perustelu — Katso lausunnon 2.6 kohta

Muutos 4

3 artiklan 2 kohta

Direktiivin 85/611/ETY 1 artiklan 9 kohdan viittaus rahamarkkinavälineisiin rahamarkkinoilla normaalisti kaupan käynnin kohteena olevina välineinä on ymmärrettävä viittaukseksi rahoitusvälineisiin, jotka täyttävät yhden seuraavista kriteereistä:

- i) niiden erääntymisaika liikkeeseenlaskuhetkellä on enintään 397 päivää;
- ii) transaktioajankohdasta lähtien niiden erääntymiseen on enintään 397 päivää;
- iii) niiden korkotuotto oikaistaan rahamarkkinaolosuhteiden mukaisesti vähintään 397 päivän välein;
- iv) niiden riskiprofiili, luotto- ja korkoriski mukaan luetuina, vastaa edellä i) tai ii) kohdissa mainitun erääntymisajan omaavien rahoitusvälineiden riskiprofiilia tai niiden korkotuottoja oikaistaan iii) kohdassa mainitulla tavalla.

Direktiivin 85/611/ETY 1 artiklan 9 kohdan viittaus rahamarkkinavälineisiin välineinä, jotka ovat normaalisti kaupan rahamarkkinoilla, on ymmärrettävä viittaukseksi rahoitusvälineisiin, jotka **(vaikkakin suoritukseen saattaa tulla lisäviivettä, josta mainitaan liikkeeseenlaskun yhteydessä tai liikkeeseenlaskuohjelmassa)** täyttävät yhden seuraavista vaatimuksista:

- i) niiden erääntymisaika liikkeeseenlaskuhetkellä on **enintään vuosi 397 päivää**;
- ii) transaktioajankohdasta lähtien niiden erääntymiseen on enintään **vuosi 397 päivää**;
- iii) niiden korkotuotto oikaistaan rahamarkkinaolosuhteiden mukaisesti vähintään **kerran vuodessa 397 päivän välein**;
- iv) niiden riskiprofiili, luotto- ja korkoriski mukaan luetuina, vastaa edellä i) tai ii) kohdissa mainitun erääntymisajan omaavien rahoitusvälineiden riskiprofiilia tai niiden korkotuottoja oikaistaan iii) kohdassa mainitulla tavalla.

Perustelu — Katso lausunnon 2.7 kohta