

Talousvaliokunnalle  
U 47/2016 vp

Asia: Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi eurooppalaisista riskipääomarahastoista annetun asetuksen ja eurooppalaisista yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista annetun asetuksen muuttamisesta

## FVCA PITÄÄ KOMISSION EHDOTUSTA OIKEANSUUNTAISENA – SÄÄNTELYÄ TULEE EDELLEEN KEHITTÄÄ KASVUN TUKEMISEKSI

Euroopan komissio on antanut 14.7 asetusehdotuksen, jossa esitetään muutoksia eurooppalaisia riskipääomarahastoja (EuVECA) ja eurooppalaisia yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneita rahastoja (EuSEF) koskeviin asetuksiin. Keskeiset komission ehdotukset ovat lyhyesti seuraavat:

- **Laajennetaan EuVECA ja EuSEF-rahastojen markkinointiin ja hoitoon kelpoisten rahastonhoitajien piiriä** siten, että se käsittää myös suuremmat rahastonhoitajat, joiden hoidossa olevat varat ovat yli 500 miljoonaa €.
- **Laajennetaan EuVECA-rahastojen vaatimukset täyttävien sijoituskohteiden valikoimaa**, jotta mahdollistetaan investoinnit pieniin mid-cap-yrityksiin ja pk-yritysten kasvumarkkinoilla noteerattuihin pk-yrityksiin. Tämän ansiosta useammat yritykset pääsisivät hyötymään EuVECA-investoinneista.
- **Alennetaan kustannuksia kieltämällä vastaanottavien jäsenmaiden viranomaisten perimät maksut**, yksinkertaistamalla rekisteröintimenettelyjä ja määrittelemällä vähimmäispääoma rahastonhoitajaksi ryhtymiselle.

**Katsomme, että komission ehdotus on pääpiirteissään oikean suuntainen.** On tärkeää, että voimassa olevaa EU:n rahastosääntelyä tarkastellaan ja korjataan, jos sääntely ei tue oikealla tavalla kasvun ja työllisyyden tavoitteita.

**Myös valtioneuvoston kirjelmä on kannatettava.** Kuten valtioneuvoston kirjelmässä todetaan, kohdeyrityksen määritelmä olisi voinut kuitenkin olla ehdotettua laajalaisempikin. Nykyisen sääntelyn vähäinen hyödyntäminen osoittaa kohdeyrityksen määritelmän liiallisen kapeuden ja tämä on nähty käytännössä myös Suomessa. Lisäksi valtioneuvoston kirjelmässä on oikein kiinnitetty huomiota EuVeca ja EuSEF -rahaston hoitajien omien varojen vaatimuksiin, jotka eivät näytä olevan linjassa alkuperäisen kevyemmän sääntelytavoitteiden kanssa. *Esitämme lisäksi harkittavaksi, että valtioneuvoston kirjelmässä annettaisiin selvä tuki sille, että komission ehdotuksen mukaisesti markkinointia koskevia lisävaatimuksia ei saa asettaa eikä periä palkkioita tai maksuja.*

**Esitämme lisäksi, että valtioneuvoston kannassa otettaisiin kantaa myös vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin (ns. AIFM-direktiivi 2011/61/EU) uudistamistarpeeseen.** Näkemyksemme mukaan AIFMia olisi pikaisesti uudistettava

EuVeCa sääntelyn suuntaan, jotta Euroopan kasvun moottorille asetettuja turhia sääntely esteitä saataisiin poistettua.

**Suomen pääomasijoitusyhdistys katsoo, että EU-sääntelyn muutosten lisäksi myös kotimaiset kasvun esteet olisi nopeasti ratkaistava.** Esimerkiksi yleishyödyllisten säätiöiden pääomasijoitusrahastoihin kohdistuvien sijoitusten verokohtelun muuttaminen veroneutraaliksi tulisi toteuttaa mahdollisimman pian. **Kotimaisilla yleishyödyllisillä säätiöillä on 20 miljardia euroa pääomaa, jota voitaisiin kohdentaa entistä tehokkaammin pääomaköyhän Suomen talouden hyödyksi.** Säätiöiden verokohtelun korjaaminen veroneutraaliksi olisi nopea keino vauhdittaa Suomen talouskasvua hallitusohjelmataavoitteiden mukaisesti. Annamme mielellään lisätietoja Suomen pääomasijoitusyhdistyksen ja [Säätiöiden ja rahastojen neuvottelukunnan yhteisestä aloitteesta](#).

## SUOMEN PÄÄOMASIOITUSYHDISTYS

Pia Santavirta  
Toimitusjohtaja