

U 10/2012 vp

**Valtioneuvoston kirjelmä Eduskunnalle ehdotuksesta
Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi eurooppalaisista sosiaalisen yrittäjyyden rahastoista (*sosiaalisen yrittäjyyden rahastot*)**

Perustuslain 96 §:n 2 momentin perusteella lähetetään Eduskunnalle Euroopan komission 7 päivänä joulukuuta 2011 tekemä ehdotus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuk-

seksi eurooppalaisista sosiaalisen yrittäjyyden rahastoista ja ehdotuksesta laadittu muistio.

Helsingissä 23 päivänä helmikuuta 2012

Sosiaali- ja terveysministeri *Paula Risikko*

Lainsäädäntöneuvos Ilkka Harju

VALTIOVARAINMINISTERIÖ

MUISTIO
30.1.2012

EU/2011/2028

EHDOTUS EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUKSEKSI EUROOPPALAISISTA SOSIAALISEN YRITTÄJYYDEN RAHASTOISTA**1 Ehdotuksen tausta ja tavoite**

Komissio antoi 7 päivänä joulukuuta 2011 ehdotuksen Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi eurooppalaisista sosiaalisen yrittäjyyden rahastoista.

Ehdotuksen pääasiallinen tavoite on komission mukaan parantaa yhteiskunnan vähäosaisten ja syrjäytyneiden elämän olosuhteita luomalla sääntelykehikko, jossa eurooppalaisten sosiaalisen yrittäjyyden rahastojen kautta voitaisiin ohjata rahoitusta ja osaamista erityisesti sellaisiin yrityksiin, jotka harjoittamista asuntorakentamista, terveydenhoitoa, vanhustenhoitoa, lastenhoitoa ja työharjoittelua. Tällä tavoin voitaisiin vähentää sosiaalisia ongelmia ja edistää yhteiskunnan kehitystä.

Ehdotus ei ole pakottava vaan valinnainen niille toimijoille, joiden on rekisteröidyttävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin (2011/61/EU) mukaisesti. Tällaiset pienet markkinatoimijat saisivat, valitsemalla asetuksen noudattamisen, oikeuden markkinoida hallinnoimaansa rahastoa huomattavasti kevyemmin vaatimuksin kuin mainitun direktiivin mukaisen toimiluvan piiriin kuuluvat markkinatoimijat. Asetusehdotuksella on läheinen yhteys mainitun direktiivin kansalliseen voimaansaattamiseen (TaVL 32/2009 vp – U 65/2009 vp).

Ehdotus liittyy lisäksi kahteen Euroopan parlamentille, neuvostolle, talous- ja sosiaalikomitealle sekä alueiden komitealle annettuun komission tiedonantoon: Sosiaalisen yrittäjyyden aloite (Suotuisan toimintaympäristön luominen sosiaalisen talouden innovoinnin keskiöön kuuluville sosiaalisille yrityksille, E 131/2011 vp) ja Sisämarkkinoiden toimenpidepaketti (Kohti kilpailukykyistä sosiaalista markkinataloutta. 50 ehdotusta työskentelyn, yrittäjyyden ja kaupankäynnin parantamiseksi, TaVL 28/2010 vp – E 107/2010 vp).

Tekstissä käytetään käsitettä ”sosiaalinen yrittäjyys” eikä komission suomennoksen käsitettä ”yhteiskunnallinen yrittäjyys”. Tämä vastaa myös sosiaalista yrittäjyyttä koskevan komission aloitteen suomennoksessa käytettyä ilmaisua (E 131/2011 vp).

2 Ehdotuksen pääasiallinen sisältö

Jakso I – Tavoite, soveltamisala ja määritelmät

Artiklassa 1 todettaisiin, että asetus koskee eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston yksinoikeutta käyttää mainittua toimintanimeä (*designation*) ja markkinoida rahastoa unionin alueella.

Artiklan 2 mukaan asetusta sovellettaisiin unionin alueella perustettuihin yhteissijoitusyrityksiin, jotka niiden kotivaltion toimivaltainen viranomainen on rekisteröinyt ja joiden hallinnoimat varat eivät ylitä 500 miljoona euroa. Yhteissijoitusyrityksen, joka hallinnoi muita rahastoja kuin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahastoja, ei kuitenkaan ole laskettava näiden muiden rahastojen varoja mainittuun enimmäisrajaan. Komissiolla olisi oikeus esittää tarvittaessa tarkentavaa sääntelyä 500 miljoonan euron raja-arvon laskemisen menetelmästä ja sen jatkuvasta valvonnasta.

Artiklassa 3 säädettäisiin määritelmistä. Eurooppalainen sosiaalisen yrittäjyyden rahasto (*European Social Entrepreneurship Fund, EuSEF*, 1 a kohta) tarkoittaa yhteissijoitusyritystä, joka sijoittaa vähintään 70 prosenttia hallinnoimistaan varoista ja maksamattomista pääomasitoumuksista vaatimukset täyttäviin sijoituskohteisiin. Vaatimus merkitsee, että esimerkiksi toiminnan kulut on katettava 70 prosenttia ylittävistä osuudesta. Eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston oikeudellista muotoa ei säännel-

lä eikä sosiaalisen yrityksen toimintamuotoa ole määritelty. Yhteissijoitusyritys (*collective investment undertaking*, 1 b kohta) tarkoittaa sijoittajilta kerättyjen varojen yhteistä sijoittamista määriteltyjen sijoitustavoitteiden mukaisesti ilman, että toiminta edellyttää sijoitusrahastodirektiivin (2009/65/EY) mukaista toimilupaa. Vaatimukset täyttäviä sijoituskohteita (*qualifying investments*, 1 c kohta) ovat ensinnäkin vaatimukset täyttävän kohdeyrityksen (*qualifying portfolio undertaking*) suoraan liikkeeseenlaskusta tai muuta oman pääoman ehtoista arvopaperia vaihtamalla hankkimat osakkeet taikka tällaisen kohdeyrityksen emoyrityksen osakkeet, jos eurooppalainen sosiaalisen yrittäjyyden rahasto ostaa kyseisen emoyrityksen osakkeet vaihtamalla vaatimukset täyttävän kohdeyrityksen muihin oman pääoman ehtoihin arvopapereihin. Vaatimukset täyttäviä sijoituskohteita ovat lisäksi vaatimukset täyttävän kohdeyrityksen vakuudelliset (*securitised*) ja vakuudettomat (*un-securitised*) velkakirjat, muiden eurooppalaisten sosiaalisen yrittäjyyden rahastojen osuudet ja osakkeet (*fund of funds*), eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston vaatimukset täyttävälle kohdeyritykselle myöntämät keskipitkän ja pitkän aikavälin luotot, sekä muu osuus (*participation*) vaatimukset täyttävässä kohdeyrityksessä.

Vaatimukset täyttävä kohdeyritys (*qualifying portfolio undertaking*) tarkoittaa yritystä, joka silloin kun eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahasto sijoittaa siihen, ei ole listattu säännellyllä markkinalla, ei ole yhteissijoitusyritys ja jonka liikevaihto ei ylitä 50 miljoonaa euroa tai tase 43 miljoonaa euroa.

Lisäksi määritellään oma pääoma (*equity*, 1 e kohta), markkinointi (1 f kohta), pääomasitoumus (*committed capital*, 1 g kohta), eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitaja (*EuSEF manager*, 1 h kohta), kotivaltio (1 i kohta), isäntävaltio (1 j kohta) ja toimivaltainen viranomainen (1 k kohta). Komissiolla olisi (2 kohta) oikeus esittää tarvittaessa tarkentavaa sääntelyä sosiaalisen tavoitteen sisällöstä (1 d (i) kohta) ottaen huomioon vaatimukset täyttävien kohdeyritysten erilaisuus ja olosuhteet, joissa voittoa voidaan jakaa.

Jakso II – Eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston toiminnan edellytykset

Artiklassa 4 säädettäisiin asetuksen vaatimukset täyttävän eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan yksinoikeudesta käyttää toimintansa markkinoinnissa nimitystä ”eurooppalainen sosiaalisen yrittäjyyden rahasto”.

Artiklassa 5 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan oikeudesta sijoittaa enintään 30 prosenttia hallinnoimistaan varoista ja saamistaan pääomasitoumuksista muihin kuin vaatimukset täyttäviin sijoituskohteisiin. Rajaa laskettaessa ei oteta huomioon lyhytaikaisia käteissijoituksia. Rahaston hoitaja ei saa ottaa velkaa, antaa takauksia, laskea liikkeeseen velkakirjoja eikä johdannaissopimuksia käyttämällä lisätä rahaston kokonaisriskiä, lukuun ottamatta lyhytaikaista kertaluonteista enintään 120 vuorokauden mittaista likviditeettirahoitusta pääomasitoumusten kutsumisen ja vastaanottamisen väliseksi ajaksi.

Artiklassa 6 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston vaatimukset täyttävistä sijoittajista. Sijoittajien on oltava rahoitusvälineiden markkinat –direktiivissä (2004/39/EY) tarkoitettuja ammattimaisia sijoittajia tai muita sijoittajia (*high-net worth individuals*), jos ne sijoittavat vähintään 100 000 euroa ja osoittavat rahaston hoitajalle ymmärtävänsä riskejä ja kykynsä tehdä sijoituspäätöksiä. Tällaisia muita sijoittajia voisivat olla esimerkiksi niin sanotut business-enkelit.

Artiklassa 7 säädettäisiin yleisluontoisesti eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan toimintatapaa ja hyvää hallintoa koskevista yleisistä vaatimuksista.

Artiklassa 8 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan velvollisuudesta huolehtia eturistiriitojen tunnistamisesta ja välttämisestä. Komissiolla olisi oikeus esittää tarvittaessa tarkentavaa sääntelyä eturistiriitatyypeistä ja tarpeellisista toimenpiteistä eturistiriitojen hallinnoimiseksi ja torjumiseksi.

Artiklassa 9 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan velvollisuudesta mitata rahaston sijoitusten sosiaalista vaikuttavuutta. Komissiolla olisi

oikeus esittää tarvittaessa tarkentavaa sääntelyä erilaisia vaatimukset täyttäviä kohdeyrityksiä koskevien menettelyjen yksityiskohdista.

Artiklassa 10 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan velvollisuudesta ylläpitää riittäviä omia varoja ja muita voimavaroja.

Artiklan 11 mukaan eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston varojen arvostuksesta olisi määrättävä rahaston perustamisasiakirjoissa.

Artiklassa 12 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan velvollisuudesta toimittaa kunkin hallinnoimansa rahaston tilinpäätös ja toimintakertomus toimivaltaiselle viranomaiselle. Aineistossa on selostettava sijoitustoiminnan sosiaalista vaikuttavuutta.

Artiklassa 13 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan velvollisuudesta julkistaa tietoja sijoittajille ennen sijoituspäätösten tekemistä. Tietoja on annettava sijoitustoiminnasta ja sen tavoitteista, sijoittamistavoista, kuluista, palkkioista sekä riskin ja tuoton suhteesta. Lisäksi on selostettava sijoitustoiminnan sosiaalista vaikuttavuutta, sen mittaamistapoja, sijoituskohteiden valitsemisperusteita ja käytettyjä alihankkijoita. Komissiolla olisi oikeus esittää tarvittaessa tarkentavaa sääntelyä julkistettavien tietojen sisällöstä sekä yhdenmukaisesta ja vertailukelpoisesta esittämistavasta.

Jakso III – Valvonta ja hallinnollinen yhteistyö

Artiklassa 14 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan velvollisuudesta ilmoittaa toimivaltaiselle viranomaiselle tiedot aikomuksesta markkinoida hallinnoimaansa rahastoa sekä tiedot kyseisistä rahastoista. Jos tiedot ovat riittävät ja toimivaltainen viranomainen on varmistunut asetuksen noudattamista koskevista järjestelyistä, viranomainen rekisteröi rahaston hoitajan. Rekisteröinti on voimassa koko unionin alueella.

Artiklassa 15 säädettäisiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitajan velvollisuudesta päivittää toimivaltaiselle vi-

ranomaiselle ilmoittamansa tiedot aikomuksesta markkinoida hallinnoimaansa rahastoa.

Artiklassa 16 säädettäisiin toimivaltaiselle viranomaiselle velvollisuus ilmoittaa rekisteröity eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston hoitaja asianomaisille jäsenvaltioille ja Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ESMA:lle.

Artiklassa 17 säädettäisiin ESMA:n ylläpitämästä keskustietokannasta, johon rekisteröitäisiin kaikki eurooppalaisten sosiaalisen yrittäjyyden rahastojen hoitajat ja johon olisi julkinen internet-yhteys.

Artiklassa 18 säädettäisiin kotivaltion toimivaltaisen viranomaisen velvollisuudesta valvoa asetuksen vaatimusten noudattamista.

Artiklassa 19 säädettäisiin toimivaltaiselta viranomaiselta kansallisen lainsäädännön mukaisesti edellytetyistä valvonta- ja tutkintavaltuuksista.

Artiklassa 20 asetettaisiin jäsenvaltiolle velvollisuus säätää asetuksen noudattamisen varmistamiseksi tarpeellisista hallinnollisista seuraamuksista.

Artiklassa 21 säädettäisiin asetuksen keskeisten säännösten rikkomisen seuraamuksista. Keskeisiä säännöksiä ovat 5, 6 ja 14 artiklat, jotka koskevat sijoitusrajoituksia, sijoittajia ja toiminimeä. Keskeisenä seuraamuksena on rahaston hoitajan poistaminen rekisteristä.

Artiklassa 22 säädettäisiin toimivaltaisten viranomaisten yhteistyöstä ja tietojen vaihdosta.

Artiklassa 23 säädettäisiin salassapitovelvollisuudesta, joka koskee toimivaltaisten viranomaisten ja ESMA:n palveluksessa olevia virkamiehiä ja niiden käyttämiä tilintarkastajia ja asiantuntijoita.

Jakso IV – Voimaantulo ja loppusäännökset

Artiklassa 24 säädettäisiin säädösvallan siirrosta. Komissiolle esitetään delegoitua säädösvaltaa antaa tarvittaessa 2 artiklan 3 kohtaa, 3 artiklan 2 kohtaa, 8 artiklan 5 kohtaa, 9 artiklan 2 kohtaa ja 13 artiklan 4 kohtaa tarkentavaa sääntelyä. Tarkentavaan sääntelyyn oikeuttavien valtuuksien sisältöä on selostettu edellä. Euroopan parlamentilla ja neuvostolla olisi artiklan 3 kohdan mukaan milloin hyvänsä oikeus kumota komissiolle

siirretty säädösvalta. Kumoamisella ei kuitenkaan olisi vaikutusta jo annetun delegoidun säädöksen voimassaoloon.

Artiklassa 25 säädettäisiin tarkistuslausekkeesta ja komission velvollisuudesta toimittaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomus ja tarvittavat muutokset sääntelyyn.

3 Vaikutukset Suomen lainsäädäntöön ja talouteen

3.1 Vaikutukset lainsäädäntöön

Sellaisenaan suoraan sovellettavana asetus ei edellytä merkittäviä muutoksia Suomen lainsäädäntöön.

Sen sijaan erikoissijoitusrahastoja koskeviin sijoitusrahastolain (48/1999) säännöksiin joudutaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin voimaansaattamiseksi tekemään merkittäviä muutoksia tai siirtämään ne mahdollisesti toiseen lakiin. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin täytäntöönpanon ajankohdaksi on 22 päivänä heinäkuuta 2013, kuten asetuksenkin, joten samassa yhteydessä on tarpeen tehdä asetuksen edellyttämät muutokset.

3.2 Vaikutukset talouteen

Suomessa toimii tällä hetkellä vain harvoja sellaisia yrityksiä, joilla on vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin mukainen rekisteröitymisvelvollisuus ja jotka voisivat halutessaan hakeutua asetusehdotuksen soveltamisalaan. Tällainen yritys on esimerkiksi kiinteistörahastolainsäädännön muutokseen liittyvää lakia eräiden asuntojen vuokraustoimintaa harjoittavien osakeyhtiöiden veronhuojennuksesta (299/2009) soveltava osakeyhtiö. Ehdotuksella ei siten tältä osin ole merkittäviä suoria vaikutuksia kotimaisiin yrityksiin.

Erikoissijoitusrahastot ovat Suomessa merkittävä sijoitusmuoto ja volyymiltaan merkittävästi suurempi kuin asetuksessa tarkoitetut rahastotyytit. Erikoissijoitusrahastoissa oli varoja syyskuun 2011 lopussa hieman yli 7 miljardia euroa, joista sosiaalisia sijoituksia vain hyvin vähän.

Asetuksen vaikutukset sosiaalisen yrittäjyyden rahoittamista harjoittaviin yrityksiin samoin kuin erikoissijoitusrahastoja hallinnoiviin rahastoyhtiöihin riippuvat paljolti siitä, käyttävätkö ne asetuksen 1 artiklan mahdollistamaa valintaoikeutta tulla asetuksen soveltamisalaan.

Komission ESMA:lle esittämät uudet tehtävät saattavat johtaa tämän viranomaisen menojen kasvuun, joten unionin yleisestä talousarviosta ESMA:lle sen toimintaa varten osoitettava maksuosuus voi hieman kasvaa.

4 Oikeusperusta

Asetusehdotus perustuu Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen (SEUT) 114 artiklan 1 kohtaan, joka tarjoaa oikeusperustan sisämarkkinoiden toimintaa koskevia yhdenmukaisia säännöksiä sisältävälle asetukselle. Asetuksen käyttöä perustellaan tässä yhteydessä sillä, että unionissa on oikeusvarmuuden ja luotettavuuden lisäämiseksi tärkeää käyttää yhteistä kehystä luonteeltaan selkeästi rajat ylittävän markkinoinnin sääntelyyn. Asetuksentasoisen puitesääntelyn määrä on yleisesti ottaen kasvussa rahoitusmarkkinoita koskevissa komission säädösehdoituksissa. Asetusehdotuksella varmistetaan, että yhdenmukaisia vaatimuksia sovelletaan suoraan kaikkiin eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden varainhankinnassa merkityksellisiin osapuoliin eli sijoittajiin, rahastoihin ja kohdeyrityksiin. Asetuksella tuetaan tasapuolisten toimintaedellytysten luomista yhdenmukaistamalla sijoittajia, sijoitustoimintaa, sijoituskohteita ja kohdeyrityksiä koskevat vaatimukset. Lisäksi asetuksella tuetaan tasapuolisten toimintaedellytysten luomista ehkäisemällä kansallisten vaatimusten välisiä eroja, joita liittyy sosiaalisten vaikutusten läpinäkyvyyteen, raportointiin ja mittaamiseen. Valtioneuvosto pitää komission ehdotusta tältä osin perusteltuna.

5 Toissijaisuusperiaate

Toissijaisuusperiaatteen mukaisesti (Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklan 3 kohta) EU:n tasolla olisi toteutettava

toimia vain, jos jäsenvaltiot eivät voi yksin riittävällä tavalla saavuttaa suunnitellun toiminnan tavoitteita, vaan ne voidaan ehdotetun toiminnan laajuuden tai vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin EU:n tasolla. Eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahasto toimisi pääomasijoitustoimialalla vakiintuneita käytäntöjä noudattaen. Pääomasijoitustoimiala on luonteeltaan rajat ylittävää, ei vain Euroopassa, vaan maailmanlaajuisesti. Toisaalta on tunnistettu esteitä rajat ylittävälle toiminnalle erityisesti verotukseen liittyvissä kysymyksissä. Yksittäiset kansallisen tason toimenpiteet sijoitustoiminnan kohteiden, menettelytapojen, osapuolten ja valvonnan sääntelemiseksi olisivat tehottomampia ja johtaisivat markkinoiden pirstoutumiseen, mikä puolestaan aiheuttaisi suotuisimman sääntelyn hyväksikäyttöä ja kilpailun vääristymistä. Komission ESMA:lle esittämät uudet tehtävät eivät myöskään ole erityisen merkittäviä. Lisäksi ehdotettu sääntely on monilta osin sangen yleispiirteistä eikä sisällä rahoitusmarkkinoita koskeville säädösehdoituksille tyypillisiä artikloja esimerkiksi johdon palkitsemisesta tai hallinnollisista seuraamuksista. Samaten ehdotuksesta puuttuvat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin mukaiset artikkelit varojen arvostamisesta, säilytysyhteisöistä ja kolmansista valtioista. Tämän vuoksi unionin tasolla toteutettava lisäharmonisointi vaikuttaa aiheelliselta toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Valtioneuvosto pitää ehdotusta toissijaisuusperiaatteen mukaisena.

6 Toisten jäsenvaltioiden kannat

Toisten jäsenvaltioiden virallisia kantoja ei vielä ole tiedossa.

7 Ehdotuksen kansallinen käsittely ja käsittely Euroopan unionissa

Asetusehdotus sekä siihen liittyvä luonnos valtioneuvoston kirjelmäksi on ollut lausunnolla Rahoituspalvelut ja pääomanliikkeet -jaoston (jaosto 10) kirjallisessa menettelyssä.

Neuvoston työryhmä on aloittanut ehdotuksen käsittelyn tammikuussa 2012. Puheenjohtajavaltio on kiirehtinyt valmistelua ja tehnyt ensimmäisen kompromissiehdotuksen 1 päivänä helmikuuta 2012. Ehdotuksessa on otettu huomioon useita Suomen esittämiä näkökohtia. Ehdotuksesta käydään lähetekeskustelu kilpailukykyneuvostossa 20 päivänä helmikuuta 2012.

Euroopan parlamentissa vastuuvaliokunta on talous- ja raha-asioiden valiokunta (ECON). Raportoiija on Sophie Auconie [PPE]. Euroopan parlamentti ei ole vielä käsitellyt ehdotusta.

8 Ahvenanmaan itsehallinto

Asia kuuluu Ahvenanmaan itsehallintolain (1144/1991) 5 luvun 27 §:n perusteella valtakunnan lainsäädäntövaltaan.

9 Valtioneuvoston kanta

Valtioneuvosto kannattaa asetusehdotusta ja sen tavoitteita. Köyhyyden, eriarvoisuuden ja syrjäytymisen vähentäminen on myös yksi Jyrki Kataisen hallituksen ohjelman kolmesta painopistealueesta.

Ehdotuksen säätäminen asetuksena ei sääntelyn yleispiirteisyyden vuoksi ole ongelmallista. Komissiolle ehdotetut valtuudet antaa tarvittaessa tarkempaa sääntelyä ovat myös sangen maltilliset.

Valtioneuvosto pitää kuitenkin tarpeellisenä pyrkiä neuvotteluissa selventämään ehdotuksen eräitä yksityiskohtia. Tällainen kysymys on esimerkiksi se, ettei asetus ole pakottava vaan valinnainen niille toimijoille, joiden on rekisteröidyttävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin mukaisesti. Samaan liittyä asetuksen soveltamisala samoin kuin suhde vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annettuun direktiiviin sekä siinä säädettyyn rekisteröintivelvollisuuteen, volyympiperusteisten raja-arvojen laskentaan ja velanoton rajoituksiin. Edelleen olisi aiheellista pyrkiä eräiltä osin selkeyttämään suhdetta rinnakkaiseen asetusehdotukseen eurooppalaisista riskipää-

omarahastoista, jota käsitellään erillisessä samaan aikaan annettavassa kirjelmässä.

Lisäksi olisi tarkoituksenmukaista pyrkiä lisäämään sijoitustoimintaa koskevien artiklojen joustavuutta, kuten mahdollistamaan pääomasijoitustoimialalla tavanomainen pääomasitoumusten voimassaoloajan määrääminen rahaston perustamisasiakirjoissa. Myös ehdotuksen soveltamisalaa voitaisiin pyrkiä laajentamaan koskemaan sijoituksia kolmansissa maissa sijaitseviin kohdeyrityksiin sekä sijoituksia, joilla on muu kuin sosiaalipoliittinen yhteiskunnallinen vaikutus, kuten ym-

päristönsuojelu. Lisäksi ehdotuksessa asetetaan siihen nähden, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista annetun direktiivin mukaan jäsenvaltio voi sallia rahastosuuksien markkinoinnin vähittäissijoittajille, sangen korkea vähimmäisraja muiden kuin ammattimaisten sijoittajien osallistumiselle. Sen sijaan on tärkeää, että eurooppalaisen sosiaalisen yrittäjyyden rahaston oikeudellista muotoa ei säännellä, jolloin erilaisten oikeudellisten muotojen kansallinen sääntely on mahdollista.