

## LUONNOS

### **Hallituksen esitys eduskunnalle EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen täytäntöönpanosta**

#### **ESITYKSEN PÄÄASIALLINEN SISÄLTÖ**

Esityksessä ehdotetaan muutettavaksi Finanssivalvonnasta annettua lakia ja arvopaperimarkkinalakia. Esityksen ehdotuksilla on tarkoitus muuttaa kansallista lainsäädäntöä EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen voimaantulon johdosta.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevalla asetuksella perustetaan liikkeeseenlaskijoille ja arvopaperistamisen alullepanijoille vapaaehtoiseen käyttöön niin kutsuttu EuGB-joukkolainastandardi ja raportointimallipohjat muille ympäristönäkökulmia korostavien joukkolainojen liikkeeseenlaskijoille. EU-asetuksen täytäntöönpanotoimina Finanssivalvonnalle ehdotetaan toimivaltuuksia valvoa tehokkaasti EU-asetuksen mukaisten kehikkojen luotettavaa käyttöä ja määrätä seuraamuksia laiminlyönneistä. Hallituksen esityksen ehdotukset pitävät sisällään vain Finanssivalvonnan valvonta- ja muita toimivaltuuksia.

Lait on tarkoitettu tulemaan voimaan mahdollisimman pian.

---

## SISÄLLYS

ESITYKSEN PÄÄASIALLINEN SISÄLTÖ.....	1
PERUSTELUT .....	3
1 Asian tausta ja valmistelu .....	3
1.1 Tausta .....	3
1.2 Valmistelu .....	3
2 EU-säädöksen tavoitteet ja pääasiallinen sisältö.....	4
3 Nykytila ja sen arviointi.....	10
4 Ehdotukset ja niiden vaikutukset .....	14
4.1 Keskeiset ehdotukset.....	14
4.2 Pääasialliset vaikutukset.....	15
4.2.1 Taloudelliset vaikutukset .....	15
4.2.2 Vaikutukset ympäristöön .....	16
4.2.3 Vaikutukset viranomaisiin .....	16
5 Muut toteuttamisvaihtoehdot .....	16
5.1 Vaihtoehdot ja niiden vaikutukset.....	16
5.2 Muiden jäsenvaltioiden suunnittelemat tai toteuttamat keinot.....	17
6 Lausuntopalaute.....	17
7 Säännöskohtaiset perustelut.....	17
7.1 Laki Finanssivalvonnasta .....	17
7.2 Arvopaperimarkkinalaki .....	18
8 Lakia alemman asteinen sääntely .....	19
9 Voimaantulo .....	19
10 Toimeenpano ja seuranta .....	19
11 Suhde muihin esityksiin.....	21
11.1 Esityksen riippuvuus muista esityksistä.....	21
11.2 Suhde talousarvioesitykseen .....	21
12 Suhde perustuslakiin ja säätämisyjärjestys .....	21
LAKIEHDOTUKSET .....	23
1. Laki Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta .....	23
2. Laki arvopaperimarkkinalain muuttamisesta .....	25
LIITE .....	29
RINNAKKAISTEKSTI.....	29
1. Laki Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta .....	29
2. Laki arvopaperimarkkinalain muuttamisesta .....	32

## PERUSTELUT

### 1 Asian tausta ja valmistelu

#### 1.1 Tausta

Komissio antoi lainsäädäntöehdotuksen eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista (COM(2021) 391 final)<sup>1</sup> 6.7.2021. Eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista ja ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavia joukkolainoista ja kestävyteen sidottuja joukkolainoista koskevasta valinnaisesta tietojen julkaisemisesta annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2023/2631<sup>2</sup>, jäljempänä *EU:n vihreitä joukkolainoja koskeva asetus* tai *EU-asetus*, annettiin 22.11.2023.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen tavoitteena on edistää ympäristönäkökulmia korostavien joukkolainojen tiedonannon läpinäkyvyyttä ympäristötekijöistä. EU:n vihreitä joukkolainoja koskeva asetus on osa komission laajempaa kestävä rahoituksen strategian<sup>3</sup> toimenpidekokonaisuutta, jonka tarkoituksena on edesauttaa sijoituksia ympäristön, yhteiskunnan ja hyvän hallintotavan kannalta kestävämpään talouteen sekä parantaa rahoitusmarkkinoiden tietämystä kestävyteen liittyvistä riskeistä, mahdollisuuksista ja muista näkökulmista.

Vaikka EU-lainsäädännön tasolla asetus on suoraan sovellettavaa lainsäädäntöä, on tarve tehdä kansalliseen lainsäädäntöön muutoksia, joita EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen säännösten soveltaminen vaatii. Hallituksen esityksen ehdotukset lakimuutoksiksi koskevat Finanssivalvonnan toimivaltuuksia ja mahdollisuuksia määrätä hallinnollisia seuraamuksia EU-asetuksen mukaisille EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskijoille ja alullepanijoille sekä vapaaehtoisia mallipohjia käyttäville joukkolainojen liikkeeseenlaskijoille.

#### 1.2 Valmistelu

##### *EU-säädöksen valmistelu*

Komission ehdotusta käsiteltiin neuvoston rahoituspalvelutyöryhmän kestävä rahoituksen alatyöryhmässä. Neuvosto saavutti neuvottelumandaatin kolmikantaneuvotteluihin huhtikuussa 2022. Kolmikantaneuvottelut aloitettiin heinäkuussa 2022. Alustava poliittinen sovinto Euroopan parlamentin kanssa saavutettiin 28.2.2023 ja lopullinen EU-asetus annettiin 22.11.2023. EU-asetus julkaistiin EU:n virallisessa lehdessä 30.11.2023 ja se tuli voimaan 20.12.2023. EU-asetusta aletaan soveltaa pääosin 21.12.2024.

Suomen kanta EU-neuvotteluihin muodostettiin komission lainsäädäntöehdotuksen pohjalta valtioneuvoston kirjelmällä (U 43/2021 vp). Suomen neuvottelutavoitteiden keskeinen piirre oli saada aikaan vapaaehtoinen vihreiden joukkolainojen standardi, joka edistäisi markkinoiden läpinäkyvyyttä ja sijoittajansuojaa. Suomen neuvottelutavoitteet toteutuvat pääosin lopullisessa EU-asetuksessa.

##### *Hallituksen esityksen valmistelu*

---

<sup>1</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=COM%3A2021%3A0391%3AFIN>

<sup>2</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/FI/TXT/?uri=CELEX%3A32023R2631&qid=1707904211769>

<sup>3</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/fin/TXT/?uri=CELEX:52021DC0390>

Hallituksen esitys on valmisteltu valtiovarainministeriössä virkatyönä kevään 2024 aikana. Valmistelussa on kuultu sidosryhmiä lausuntokierroksella XXXX.

## 2 EU-säädöksen tavoitteet ja pääasiallinen sisältö

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen tavoitteena on lisätä joukkolainamarkkinoiden läpinäkyvyyttä ympäristöön liittyvistä tekijöistä ja vahvistaa siten sijoittajansuojaa. EU-asetuksella luodaan vapaaehtoinen standardi joukkolainoille, joka sisältää joukkolainan ympäristönäkökulmien edistämiseen liittyviä vaatimuksia, valvontakehikon sekä tiedonantovelvoitteita. Ainoastaan edellä mainitun kehikon vaatimukset täyttäviä joukkolainoja saa EU:ssa jatkossa kutsua *eurooppalaisiksi vihreiksi joukkolainoiksi* tai *EuGB-joukkolainoiksi*. Jäljempänä näistä joukkolainoista käytetään nimitystä EuGB-joukkolaina. Lisäksi EU-asetuksella luodaan vapaaehtoiset raportointimallipohjat ympäristön kannalta kestävinä markkinoitaville joukkolainoille ja kestävyys- sidotuille joukkolainoille<sup>4</sup>.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskeva asetus koostuu neljästä kokonaisuudesta: EuGB-joukkolainastandardin liittyvistä vaatimuksista, ulkopuolisille arvioijille asetettavista vaatimuksista, vapaaehtoisista raportointikehikoista muille ympäristönäkökulmia korostaville joukkolainoille sekä asetuksen velvoitteiden valvomista koskevasta valvontakehikosta. Edellä mainituista kokonaisuuksista lukee lisää alla.

### *EuGB-joukkolainat*

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen II osastossa asetetaan vaatimukset joukkolainasta, josta saa jatkossa käyttää nimitystä eurooppalainen vihreä joukkolaina tai EuGB-joukkolaina. Velvoitteet koskevat joukkolainan varojen käyttöä (4–9 artikla), tiedonannon avoimuutta ja ulkopuolista arviointia (10–15 artikla). Lisäksi arvopaperistetuille EuGB-joukkolainoille asetettaisiin lisävaatimuksia (16–19 artikla).

Kehikkoa voisivat soveltaa sekä yksityiset että julkiset liikkeeseenlaskijat. Lisäksi kehikkoa olisi mahdollista soveltaa sekä niin kutsutulla bond-by-bond -mallilla<sup>5</sup> liikkeeseen laskettuihin joukkolainoihin että joukkolainoihin, joissa käytetään niin kutsuttua portfoliomallia<sup>6</sup>.

EuGB-joukkolainan varat on sijoitettava pääsäännön mukaan kestävä sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston (EU) 2020/852 asetuksen, jäljempänä *taksonomia-asetus*, mukaisesti taloudellisiin toimintoihin (4 artikla). Taksonomia-asetuksen mukaiset taloudelliset toiminnot ovat sellaisia,

---

<sup>4</sup> Kestävyys- sidottu joukkolainat ovat joukkolainoja, joiden ehdot sisältävät jonkinlaisen kestävyysnäkökulman. Esimerkiksi joukkolainalla hankittavan rahoituksen hinta saattaa olla edullisempi, jos sen liikkeeseen laskeva yritys saavuttaa päästörajan, joka on asetettu joukkolainan ehdoissa ennen liikkeeseen laskua. Usein kestävyys- sidottu joukkolaina on räätälöity yksilöllisesti tietylle yritykselle. Tämä on nostanut esiin huolia kestävyys- sidottujen joukkolainojen mahdollisesta viherpesusta.

<sup>5</sup> Bond-by-bond -mallilla viitataan joukkolainojen liikkeeseenlaskuihin, joissa yhdellä joukkolainalla rahoitetaan tiettyä kohdetta, kuten esimerkiksi yrityksen laitosinvestointi.

<sup>6</sup> Portfolio-mallilla viitataan joukkolainan liikkeeseen laskumalliin, jossa joukkolainoilla rahoitetaan hankeportfoliota. Hankeportfolio koostuu eri projekteista ja hankkeista, joille haetaan rahoitusta. Hankeportfolion sisältö voi muuttua joukkolainan juoksuaikana. Täten yksittäisen joukkolainan ehdoissa ei kaikissa tapauksissa yksilöidä hankkeita, joihin rahoitus kohdistuu. Portfolio-mallia käyttävät tyyppillisesti rahoituslaitokset.

joiden tulee edistää vähintään jotakin seuraavasta kuudesta ympäristötavoitteesta: 1) ilmastonmuutoksen hillintää, 2) ilmastonmuutokseen sopeutumista, 3) vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestäväää käyttöä ja suojelua, 4) siirtymistä kiertotalouteen, 5) ympäristön pilaantumisen ehkäisemistä ja vähentämistä sekä 6) biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelua ja ennallistamista. Lisäksi taksonomia-asetuksen mukaiset toiminnot eivät saisi aiheuttaa merkittävää haittaa yhdellekään ympäristötavoitteelle ja niiden on täytettävä sosiaaliset vähimmäis-suojatoimet sekä erilaisille taloudellisille toiminnoille asetetut tekniset arviointikriteerit.<sup>7</sup> EuGB-joukkolainoja koskeva kehikko sallii sen, että joukkolainojen varoista 15 prosenttia olisi sijoitettu muutoin kuin taksonomia-asetuksen mukaisesti. Kyse on silloin sellaisista taloudellisista toiminnoista, jolle ei taksonomia-asetuksen mukaisesti vielä asetettu teknisiä arviointikriteerejä, jolloin toimialan yrityksillä ei ole mahdollista täyttää taksonomia-asetuksen vaatimuksia toimialakriteerien puuttuessa, tai vaihtoehtoisesti kyseessä on kansainvälisten yhteisöjen kehikkojen mukaisiin kansainväliseen tukeen tai kehitysapuun liittyviä toimintoja (5 artikla). Taksonomia-asetuksen nojalla annettuja teknisiä arviointikriteerejä on tarkoitus tarkastella muuttaman vuoden välein, jotta kriteereissä voidaan huomioida viimeisin tutkimustieto. Teknisten arviointikriteerien muuttaminen johtaa siihen, jotta joukkolainaa voi kriteerien muutoksen jälkeen kutsua EuGB-joukkolainaksi, sen varat on uudelleen kohdennettava päivitettyjen kriteerien mukaisella tavalla seitsemän vuoden sisällä (8 artikla).

EuGB-joukkolainasta on julkaistava tietokooste ennen liikkeeseenlaskua (10 artikla), joukkolainan varojen kohdentamisraportteja (11 artikla) ja joukkolainaa koskeva vaikutusraportti, kun joukkolainan varat on sijoitettu (12 artikla). Tietokoosteesta ja kohdentamisraporteista on hankittava ulkopuolisen arvioijan arvio, mutta vaikutusraportin osalta se on vapaaehtoista. Liikkeeseenlaskijan on julkaistava edellä mainittavat tiedot ja mahdollinen 7 artiklan mukainen Capex-suunnitelma verkkosivustollaan ja ilmoitettava niiden julkaisemisesta Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jäljempänä *ESMA*, sekä soveltuvin osin toimivaltaiselle viranomaiselle (15 artikla). EU-asetus sisältää neljä liitettä, joissa asetetaan yksityiskohtaisemmat vaatimukset tietokoosteen (liite I), kohdentamisraportin (liite II), vaikutusraportin (liite III) sekä liikkeeseenlaskua edeltävien, liikkeeseenlaskun jälkeisten ja vaikutusraporttien arviointien (liite IV) sisällölle.

Joukkolainan liikkeeseenlaskijan on sisällytettävä joukkolainaa koskevaan arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkistettavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129, jäljempänä *esiteasetus*, mukaiseen esitteeseen maininta, että kyseessä on EuGB-joukkolainakehikon mukainen joukkolaina. Ainoastaan julkisyhteisöt voivat poiketa tästä velvoitteesta. (14 artikla.) Lisäksi julkisyhteisöt voivat halutessaan käyttää valtion tilintarkastajaa liikkeeseenlaskun jälkeisissä arvioinnissa varojen kohdentamisen arvioinnin suhteen. Kuitenkin ulkopuolisen arvioijan on tässäkin tapauksessa tehtävä varojen taksonomia-asetuksen mukaisuutta koskeva arviointi. (13 artikla.)

---

<sup>7</sup> Ks. tarkemmin EU:n kestävän rahoituksen taksonomiasta: HE 255/2020 vp, E 120/2020 vp, E 132/2021 vp, E 56/2022 ja E 23/2023 vp sekä englanniksi komission sivulta <https://ec.europa.eu/sustainable-finance-taxonomy/home>.

Kun EuGB-joukkolainoja koskevaa kehikkoa sovelletaan arvopaperistettuihin<sup>8</sup> joukkolainoihin, aikaisemmin mainittujen vaatimusten lisäksi on täytettävä arvopaperistetuille joukkolainoille asetetut lisävelvoitteet. Lisävelvoitteita asetetaan sekä liikkeeseenlaskijalle että alullepanijalle<sup>9</sup>. EuGB-joukkolainoja koskevaa kehikkoa ei voi soveltaa synteettisiin arvopaperistettuihin joukkolainoihin (17 artikla). Arvopaperistettuihin EuGB-joukkolainoihin ei saa kuulua vastuuta, jotka liittyvät fossiilisiin polttoaineisiin. Tietyt fossiilisiin polttoaineisiin liittyvät taloudelliset toiminnot voivat kuitenkin olla mukana poolissa, josta koostetaan eri joukkolainoja, kunhan ne täyttävät taksonomia-asetuksen teknisten arviointikriteerien ei merkittävää haittaa -kriteerit (18 artikla). Lisäksi EU-asetuksessa säädetään arvopaperistettujen EuGB-joukkolainojen osalta tietojen julkistamista koskevista lisävaatimuksista (18 ja 19 artikla).

### ***Ulkopuoliset arvioijat***

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen IV osastossa säädetään ulkopuolisista arvioijista. Ympäristön kannalta kestävien joukkolainojen markkinoilla on ollut tapana hankkia ulkopuolinen arvio, niin kutsuttu *second opinion*, joukkolainan ympäristökestävyydestä. EU-asetus tuo tällaiset toimijat ESMA:n valvontaan siinä tapauksessa, kun ne antavat arvioita EuGB-joukkolainojen asiakirjoista. Näistä käytetään nimitystä *ulkopuoliset arvioijat*. EU-asetuksessa ulkopuolisille arvioijille asetetaan rekisteröitymisvelvollisuus ESMA:an (22–25 artikla). Sen lisäksi niille asetetaan toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia esimerkiksi johdon, sisäisten toimintatapojen, ulkoistamisen ja palveluiden tarjoamisen osalta (26–38 artikla). Lisäksi EU-asetus sisältää myös säännökset kolmannen maan ulkopuolisia arvioijia (39–43 artikla).

### ***Vapaaehtoiset raportointikehikot***

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen III osasto sisältää säännökset vapaaehtoista tietojen julkistamista koskevista mallipohjista joukkolainoille, joita markkinoidaan ympäristön kannalta kestävinä tai kestävyysnäkökulmasta sidottuina joukkolainoina<sup>10</sup>. Komission on julkaistava ennen 21.12.2024 ohjeet mallipohjista, jotka koskevat vapaaehtoisesti ennen liikkeeseenlaskua julkistettavia tietoja. Mallipohjia käyttävän liikkeeseenlaskijan on julkistettava ennen liikkeeseenlaskua, käytetäänkö arvioinneissa ulkopuolista arvioijaa ja käytetäänkö liikkeeseenlaskun jälkeisessä raportoinnissa mallipohjaa, jonka yksityiskohdat annetaan delegoidulla asetuksella viimeistään 21.12.2024. Lisäksi ennen liikkeeseen laskua on julkistettava joukkolainalle asetettavista ympäristöön liittyvistä näkökulmista, kuten tietoja koskien taksonomia-asetuksen mukaisuutta ja kestävään talouteen siirtymistä koskevista siirtymäsuunnitelmista. Muun muassa tavoitteiden toteutumiseen liittyvistä tiedoista on raportoitava liikkeeseenlaskun jälkeen. (20 ja

---

<sup>8</sup> ”Arvopaperistamisella tarkoitetaan rahoitusmekanismia, jolla tuleviin kassavirtoihin oikeuttavia saatavia muunnetaan sijoittajille myytäväksi arvopapereiksi, yleensä joukkovelkakirjoiksi. Arvopaperistamisen avulla luotonantaja tai jokin muu arvopaperistamisen alullepanija (usein luottolaitos) voi myydä eteenpäin joukon lainoja tai saatavia (esimerkiksi yritysluottoja, asuntolainoja, autoleasingsopimuksia, kuluttajaluottoja, luottokortteja) muuntamalla ne arvopapereiksi. Arvopaperistamisen avulla epälikvidejä saatavia muutetaan likvidiin, jälkimarkkinakelpoiseen muotoon. Luotonantaja tai alullepanija jaottelee arvopaperistettavat lainansa erilaisiin riskiluokkiin, jotka on räätälöity sijoittajien riskinottohalukkuuden ja tuottohakuisuuden mukaan. Sijoittajat saavat yleensä tuottoensa arvopaperistettujen lainojen rahavirroista. Usein arvopaperistamista varten perustetaan erillisyhtiö, jolle alkuperäinen velkoja myy saatavapoolinsa. Riskin vähenemiseen arvopaperistamisella mekanismina ei koko rahoitusjärjestelmän kannalta ole vaikutusta, vaan riski siirretään jonkun toisen kannettavaksi.” (Lähde: U 46/2020 vp)

<sup>9</sup> Katso edellinen alaviite.

<sup>10</sup> *ibid* 4.

21 artikla.) Jos liikkeeseenlaskija vapaaehtoisesti valitsee mallipohjien käytön, se samalla hyväksyy sen, että sen on sovellettava mallipohjia koskevia säännöksiä, sekä kansallisen toimivaltaisen viranomaisen valvonnan liikkeeseenlaskun jälkeisen mallipohjan mukaisten tietojen julkaisemisen osalta (44 artikla).

### **Valvontakehikko**

#### *ESMA*

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevassa asetuksessa ulkopuoliset arvioijat asetetaan rekisteröintivelvollisiksi ja ESMA:n valvontaan. EU-asetuksessa säädetään ESMA:n toimivaltuuksista ulkopuolisten arvioijien osalta (54–65 artikla). ESMA:lla on mahdollisuus hankkia tietoa tietopyynnöillä, tehdä yleisiä tutkimuksia ja tarkastaa paikan päällä, määrätä hallinnollisia sakkoja ja uhkasakkoja sekä julkistaa tieto sakon tai uhkasakon määräämisestä. Lisäksi ESMA kerää ulkopuolisilta arvioijilta rekisteröinti-, tunnustamis- ja valvontamaksuja, joilla katetaan ulkopuolisten arvioijien valvonnasta aiheutuvat kustannukset (66 artikla). ESMA pitää myös rekisteriä ulkopuolisista arvioijista ja kolmansien maiden ulkopuolisista arvioijista (67 artikla).

#### *Toimivaltaiset viranomaiset*

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen osalta liikkeeseenlaskijoita ja alullepanijoita valvoo kansalliset toimivaltaiset viranomaiset. EU-asetuksessa veloitetaan, että esiteasetuksen 31 artiklan perusteella nimetyn kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on valvottava, että EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskijat noudattavat II osaston 2 luvun, eli 10–15 artiklan, ja 18 ja 19 artiklan velvoitteita sekä liikkeeseenlaskijoita, jotka vapaaehtoisesti käyttävät 21 artiklan mukaisia mallipohjia kyseisen artiklan velvoitteiden osalta. Lisäksi EU-asetuksessa veloitetaan, että yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/2402, jäljempänä *arvopaperistamisasetus*, 29 artiklan 5 kohdan perusteella nimettyjen toimivaltaisen viranomaisten on valvottava, että alullepanijat noudattavat II osaston 2 luvun, eli asetuksen 10–15 artiklan, ja asetuksen 18 ja 19 artiklan velvoitteita EuGB-joukkolainoissaan. Poiketen edellisestä toimivaltaiset viranomaiset eivät saisi valvoa EuGB-lainojen liikkeeseenlaskijoita, joihin sovelletaan esiteasetuksen 1 artiklan 2 kohdan b ja d alakohtaa eli julkisyhteisöjä ja liikkeeseenlaskijoita, jonka arvopaperille julkisyhteisö on antanut ehdottaman ja peruuttamattoman takauksen (44 artikla).

EU-asetuksen mukaan toimivaltaisilla viranomaisilla on oltava kansallisen lain mukaisesti vähintään 45 artiklan 1 kohdassa luetellut seuraavat valvonta- ja tutkintavaltuudet, joiden mukaan sen pitää saada:

- a) vaatia liikkeeseenlaskijoita julkaisemaan 10 artiklassa tarkoitettua eurooppalaisia vihreitä joukkolainoja koskevat tietokoosteet tai sisällyttämään näihin tietokoosteisiin liitteessä I tarkoitettua tietoa,
- b) vaatia liikkeeseenlaskijoita julkaisemaan arvioita ja arviointeja,
- c) vaatia liikkeeseenlaskijoita julkaisemaan vuotuisia kohdentamisraportteja tai sisällyttämään vuotuisiin kohdentamisraportteihin liitteessä II tarkoitettua tietoa,

- d) vaatia liikkeeseenlaskijoita julkaisemaan vaikutusraportti tai sisällyttämään vaikutusraporttiin liitteessä III tarkoitetut tiedot,
- e) vaatia liikkeeseenlaskijoita ilmoittamaan julkaisemisesta toimivaltaiselle viranomaiselle 15 artiklan 4 kohdan mukaisesti,
- f) jos liikkeeseenlaskijat käyttävät 21 artiklassa säädettyjä yhteisiä mallipohjia, vaatia kyseisiä liikkeeseenlaskijoita sisällyttämään niissä tarkoitetut seikat liikkeeseenlaskun jälkeen määräajoin julkistettaviin tietoihin,
- g) vaatia liikkeeseenlaskijan tilintarkastajia ja ylempää johtoa toimittamaan tietoja ja asiakirjoja,
- h) keskeyttää eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen yleisölle tarjoaminen tai niiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla kerrallaan enintään kymmeneksi peräkkäiseksi työpäiväksi, jos on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei ole noudattanut II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta,
- i) kieltää eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen tarjoaminen tai niiden ottaminen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, jos on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei edelleenkään noudata II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta,
- j) keskeyttää mainonta enintään 10 peräkkäiseksi työpäiväksi tai vaatia eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskijoita tai asianomaisia rahoituksen välittäjiä keskeyttämään se kerrallaan enintään 10 peräkkäiseksi työpäiväksi, jos on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei ole noudattanut II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta,
- k) kieltää mainonta tai vaatia eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskijoita tai asianomaisia rahoituksen välittäjiä lopettamaan mainonta, jos on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei edelleenkään noudata II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta,
- l) julkistaa se tosiseikka, että eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskija ei noudata EU-asetusta, ja vaatia kyseistä liikkeeseenlaskijaa julkaisemaan kyseinen tieto verkkosivustollaan;
- m) kieltää liikkeeseenlaskijalta eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlasku enintään yhden vuoden ajaksi, jos liikkeeseenlaskija on toistuvasti ja vakavasti rikkonut II osaston 2 lukua tai 18 tai 19 artiklaa;
- n) julkistaa kolmen kuukauden kuluttua tämän alakohdan 1 alakohdassa tarkoitetusta vaatimuksesta se, että eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskija ei enää noudata 3 artiklaa nimityksen ”eurooppalainen vihreä joukkolaina” tai ”EuGB-joukkolaina” käytön osalta, ja vaatia liikkeeseenlaskijaa julkistamaan tämä tieto verkkosivustollaan;
- o) toteuttaa paikan päällä tehtäviä tarkastuksia tai tutkimuksia muissa tiloissa kuin luonnollisten henkilöiden yksityisasunnoissa, ja tätä varten päästä tiloihin voidakseen tutustua asiakirjoihin ja muihin tietoihin niiden muodosta riippumatta, jos voidaan perustellusti epäillä, että asiakirjoilla ja muilla tiedoilla, jotka liittyvät tarkastuksen tai tutkimuksen kohteeseen, voi olla merkitystä sen toteen näyttämiseksi, että EU-asetusta on rikottu.



Toimivaltaisten viranomaisten on suoritettava 45 artiklan 1 kohdassa mainitut tehtävät ja käytettävä valtuuksiaan suoraan, yhteistyössä muiden viranomaisten kanssa, omalla vastuullaan antamalla valtuudet toiselle viranomaisille tai saattamalla asia toimivaltaisten oikeusviranomaisten käsiteltäväksi (45 artikla 2 kohta). EU-asetuksessa edellytetään jäsenvaltioita varmistamaan, että toimivaltaisilla viranomaisilla on kaikki tehtäviensä hoitamisen edellyttämät valvonta- ja tutkintavaltuudet (45 artikla 3 kohta).

EU-asetuksen mukaan toimivaltaisella viranomaisella on oltava kansallisen lainsäädäntönsä mukaisesti valtuudet määrätä hallinnollisia seuraamuksia ja toteuttaa muita asianmukaisia hallinnollisia toimenpiteitä, jotka ovat tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia (49 artikla). Tämä ei rajoita EU-asetuksen 45 artiklan mukaisia toimivaltaisten viranomaisten valvonta- ja tutkintavaltuuksia tai jäsenvaltion oikeutta säätää hallinnollisten seuraamusten ja toimenpiteiden sijaan ja ohella rikosoikeudellisista seuraamuksista ja niiden määräämisestä. Seuraavia 49 artiklan 1 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja hallinnollisia seuraamuksia ja muita hallinnollisia toimenpiteitä on sovellettava seuraaviin tapauksiin:

a) II osaston 2 luvun tai 18, 19 ja 21 artiklan mukaisten velvoitteiden rikkominen liikkeeseenlaskijoiden toimesta,

b) kieltäytyminen yhteistyöstä tai pyynnön noudattamisesta 45 artiklan 1 kohdassa tarkoitettun tutkimuksen, tarkastuksen tai vaatimuksen yhteydessä.

EU-asetuksen 49 artiklan 4 kohdan mukaan jäsenvaltioiden on kansallisen lainsäädäntönsä osalta varmistettava, että toimivaltaisilla viranomaisilla on valtuudet määrätä seuraavat hallinnolliset seuraamukset ja muut hallinnolliset toimenpiteet artiklan 1 kohdan a alakohdassa laiminlyönneistä:

a) julkinen ilmoitus, josta käy ilmi vastuussa olevan luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön nimi sekä rikkomisen luonne 45 artiklan 1 kohdan 1 alakohdan mukaisesti;

b) määräys, jossa vastuussa olevaa luonnollista henkilöä tai oikeushenkilöä kielletään jatkamasta rikkomisen muodostavaa toimintaa;

c) määräys, jossa vastuussa olevalta luonnolliselta henkilöltä tai oikeushenkilöltä kielletään eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlasku enintään yhden vuoden ajaksi;

d) hallinnolliset enimmäissakot, jotka ovat vähintään kaksi kertaa niin suuret kuin rikkomisen johdosta saadut voitot tai vältetyt tappiot, jos ne voidaan määrittää;

e) oikeushenkilön tapauksessa vähintään 500 000 euron suuruinen hallinnollinen enimmäissakko tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana 20.12.2023 tai 0,5 prosenttia kyseisen oikeushenkilön vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta viimeisimmän käytettävissä olevan, hallintoelimen hyväksymän tilinpäätöksen mukaisesti;

f) luonnollisen henkilön tapauksessa vähintään 50 000 euron suuruinen hallinnollinen enimmäissakko tai niissä jäsenvaltioissa, joiden rahayksikkö ei ole euro, vastaava arvo kansallisena valuuttana 20.12.2023.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaan sovellettaessa edellä mainittua oikeushenkilöä koskevaa e alakohtaa, jos oikeushenkilö on emoyritys tai sellaisen emoyrityksen tytär-

yritys, jonka on laadittava konsolidoitu tilinpäätös tietyyppisten yritysten vuositilinpäätöksistä, konsernitilinpäätöksistä ja niihin liittyvistä kertomuksista, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2006/43/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivien 78/660/ETY ja 83/349/ETY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/34/EU mukaisesti, kyseisellä vuotuisella kokonaisliikevaihdolla tarkoitetaan perimmäisen emoyrityksen ylimmän hallintoelimen hyväksymän uusimman käytettävissä olevan konsolidoidun tilinpäätöksen mukaista vuotuista kokonaisliikevaihtoa tai vastaavan tyyppistä tuloa tilinpäätöksiin sovellettavan unionin lainsäädännön mukaisesti. EU-asetuksen mukaan jäsenvaltiot voivat säätää lisäseuraamuksista tai -toimenpiteistä sekä EU-asetuksessa säädettyjä korkeammista hallinnollisista sakoista. (49 artikla.)

EU-asetuksen 50 artiklan mukaan toimivaltaisten viranomaisten on otettava huomioon kaikki merkitykselliset seikat määritettäessä hallinnollisten seuraamusten ja muiden hallinnollisten toimenpiteiden tyyppiä ja tasoa. Tällaisiin seikkoihin kuuluvat muun muassa seuraavat: 1) rikkomisen vakavuus ja kesto, 2) rikkomisesta vastuussa olevan henkilön vastuun aste, 3) rikkomisesta vastuussa olevan henkilön taloudellinen vahvuus, jota osoittavat vastuussa olevan oikeushenkilön kokonaisliikevaihto tai vastuussa olevan luonnollisen henkilön vuositulot ja nettovarallisuus, 4) rikkomisen vaikutukset sijoittajien etuihin, 5) rikkomisesta vastuussa olevan henkilön rikkomisen vuoksi saamien voittojen tai välttämien tappioiden taikka rikkomisesta kolmansille osapuolille aiheutuneiden tappioiden suuruus, siltä osin kuin ne ovat määritettävissä, 6) se, missä määrin rikkomisesta vastuussa oleva henkilö on tehnyt yhteistyötä toimivaltaisen viranomaisen kanssa, sanotun kuitenkaan rajoittamatta tarvetta varmistaa, että kyseinen henkilö joutuu luopumaan saamistaan voitoista tai välttämistään tappioista, 7) rikkomisesta vastuussa olevan henkilön aiemmat tämän asetuksen rikkomiset ja 8) mahdolliset rikkomisesta vastuussa olevan henkilön rikkomisen jälkeen toteuttamat toimenpiteet rikkomisen toistumisen estämiseksi.

Lisäksi EU-asetuksessa säädetään toimivaltaisten viranomaisten yhteistyöstä (46 artikla), salassapitovelvollisuudesta (47 artikla) ja turvaamistoimenpiteistä (48 artikla), muutoksenhakuoikeudesta (51 artikla), päätösten julkistamisesta (52 artikla) sekä hallinnollisten seuraamusten ja muiden hallinnollisten toimenpiteiden ilmoittamisesta ESMA:lle (53 artikla).

### **3 Nykytila ja sen arviointi**

Vihreistä joukkolainoista ei ole aiempaa EU-tasosta tai kansallista sääntelyä. Vaikka EU:n vihreitä joukkolainoja koskeva asetus on suoraan sovellettavaa lainsäädäntöä, EU-asetuksen täytäntöönpanotoimina on varmistettava toimivaltaisille viranomaisille tarvittavat valvonta-, tutkinta- ja hallinnollisten seuraamusten määräämistä koskevat valtuudet sekä tehtävä valinta siitä, hyödynnetäänkö rikosoikeudellisten seuraamusten mahdollisuutta. Velvoitteiden osalta on arvioitava tarvetta muuttaa kansallista lakia. Finanssivalvonnasta annetusta laissa (878/2008), jäljempänä *FivaL*, säädetään Finanssivalvonnan yleisistä toimivaltuuksista, minkä osalta on arvioitava, riittävätkö laissa määritetyt yleiset toimivaltuudet kattamaan EU-asetuksen vaatimukset. Erityisten toimivaltuuksien osalta on tarve tarkastella arvopaperimarkkinalakia (746/2012), jossa säädetään muun muassa arvopaperien liikkeeseenlaskusta ja kaupankäynnistä.

#### ***Toimivaltaisena viranomaisena toimiminen***

Finanssivalvonta on nimetty aikaisemmin toimimaan sekä esiteasetuksessa tarkoitettuna kotijäsenvaltion että arvopaperistamisasetuksessa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena. *FivaL*:n 50 q §:ssä säädetään, että Finanssivalvonta toimii esiteasetuksen 31 artiklassa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena. Lisäksi *FivaL*:n 50 r §:ssä säädetään, että Finanssivalvonta

toimii arvopaperistamisasetuksen 29 artiklan 5 kohdassa tarkoitettuna viranomaisena. Täten Finanssivalvonta toimii jo EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskijoiden toimivaltaisena viranomaisena esiteasetuksen ja arvopaperistamisasetuksen osalta. Lainsäädännön selkeyden takia on kuitenkin tarve säätää kansallisesti, että Finanssivalvonta toimii myös EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 44 artiklan mukaisena toimivaltaisena viranomaisena.

### ***Finanssivalvonnan toimivaltuudet***

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 45 artiklassa määritetään tutkinta- ja valvontavaltuudet, jotka toimivaltaisella virnaomaisella tulisi vähintään olla. Finanssivalvonnan valvontavaltuuksista säädetään FivaL:n 3 luvussa sekä erinäisissä rahoitusalaa koskevissa sektorilaisissa, kuten arvopaperimarkkinalaisissa. Finanssivalvonnalla on oikeus saada tietoja valvottavalta ja muulta finanssimarkkinoilla toimivalta (18 §), muulta henkilöltä (19 §), sakko- ja rikosrekisteristä (20 §), esitutkinta- ja syyttäväviranomaiselta (20 a §) sekä viranomaisilta ja julkista tehtävää hoitavalta (20 b §). EuGB-joukkolainan liikkeeseenlaskijat, joita koskee velvollisuus julkaista esiteasetuksen mukainen esite, ovat esiteasetuksen osalta FivaL:n 5 §:n 1 momentin 1 kohdan mukaan muita finanssimarkkinoilla toimivia. Lisäksi EU-asetuksen 16 artiklan mukaiset alullepanijat ovat jo nykyisellään FivaL:n 5 §:n mukaisia muita finanssimarkkinoilla toimivia, koska niitä koskee sekä momentin 34–36 kohta että osin myös momentin 5 kohta. Poikkeuksena kummassakin tapauksessa ovat julkisyhteisöt liikkeeseenlaskijoina ja liikkeeseenlaskijat, joilla on ehdoton ja peruuttamaton takaus julkisyhteisöltä. Edellä mainittuja ei koske esiteasetuksen mukainen esiteasetuksen mukainen esitevelvoite, eikä siten niitä koske myöskään Finanssivalvonnan valvonta. EU-asetuksessa ei ehdoteta julkisyhteisöjen EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskuja Finanssivalvonnan valvottavaksi. EU-asetus ei velvoita 21 artiklan mukaisia mallipohjia käyttäviä liikkeeseenlaskijoita julkaisemaan esiteasetuksen mukaista esitettä, vaikkakin suurin osa mallipohjia käyttävistä todennäköisesti joutuu julkaisemaan esiteasetuksen mukaisen esitteen ja siten kuuluisi momentin 5 kohdan soveltamisalaa tältä osin. On tarpeen täydentää 5 §:ää ja samalla selkeyttää, että 21 artiklan mukaisia mallipohjia käyttävä liikkeeseenlaskija, EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskija ja alullepanija ovat 5 §:n mukaisia muita finanssimarkkinoilla toimivia myös EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen osalta.

FivaL:n 18 §:n mukaan valvottavan ja muun finanssimarkkinoilla toimivan on salassapitosäännösten estämättä ilman aiheutonta viivytystä toimitettava Finanssivalvonnalle sen pyytämät tiedot ja selvitykset, jotka ovat tarpeen Finanssivalvonnalle laissa säädetyn tehtävän hoitamiseksi. Lain 19 §:n mukaan Finanssivalvonnalla on salassapitosäännösten estämättä oikeus saada seuraavilta henkilöiltä kaikki niiden hallussa olevat valvottavaa tai muuta finanssimarkkinoilla toimivaa koskevat sellaiset tiedot, jotka ovat tarpeen Finanssivalvonnalle laissa säädetyn valvontatehtävän hoitamiseksi: 1) valvottavan ja muun finanssimarkkinoilla toimivan tilintarkastajalta; 2) valvottavassa tai muussa finanssimarkkinoilla toimivassa kirjanpitolain (1336/1997) 1 luvun 5 §:ssä tarkoitettua määräysvaltaa käyttävän tilintarkastajalta; 3) valvottavan tai muun finanssimarkkinoilla toimivan määräysvallassa olevan tilintarkastajalta. Edellä mainittua sovelletaan myös muuhun henkilöön, joka on FivaL:n nojalla velvollinen liittämään laatimansa lausunnon tai muun asiakirjan arvopaperimarkkinalain 3 luvun 1 §:ssä tarkoitettuun esitteeseen tai joka on antanut suostumuksensa tällaisen lausunnon tai muun asiakirjan liittämiseen esitteeseen. Pykälän mukaan Finanssivalvonnalla on salassapitosäännösten estämättä oikeus saada yksilöityä valvontatoimintaa varten valvonnan kannalta välttämättömiä tietoja myös muiltakin, jolla voidaan perustellusta syystä olettaa olevan valvontatoimen kannalta tarpeellista tietoa. Lisäksi Finanssivalvonnalla on oikeus saada tilintarkastajalta myös sellaiset tilintarkastajaa koskevat tiedot, jotka ovat tarpeen Finanssivalvonnalle tilintarkastuslaissa (1141/2015) säädetyn valvontatehtävän hoitamiseksi. FivaL:n 18 ja 19 §:n toimivaltuudet kattavat EU-asetuksen 45 artiklan 1 kohdan g alakohdassa tarkoitettua valvontavaltuuden.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 45 artiklan 1 kohdan a–f, l ja n alakohdan toimivaltuudet koskevat toimivaltaisen viranomaisen mahdollisuuksia vaatia liikkeeseenlaskijaa julkistamaan tietoja tai asiakirjoja. FivaL:ssa ei ole säädetty vastaavanlaisia toimivaltuuksia tai yleisestä toimivaltuudesta, jonka perusteella Finanssivalvonta voisi vaatia liikkeeseenlaskijaa julkaisemaan tietoja tai asiakirjoja. Myöskään arvopaperimarkkinalain 17 luvun toimivaltuudet eivät nyky muodossaan mahdollista Finanssivalvonnalle vaatia tietojen tai asiakirjojen julkaisua.

Arvopaperimarkkinalain 17 luvussa säädetään arvopaperimarkkinatoimintaan liittyvistä erityisistä toimivaltuuksista Finanssivalvonnalle. Lain 17 luvun toimintavaluudet muun muassa mahdollistavat arvopaperin yleisölle tarjoamisen lykkäämisen (1 §), arvopapereita koskevan esitteen markkinoinnin kieltämisen (1 b §), määräaikaisen esitteen hyväksymiskiellon (1 c §) sekä kiello-, oikaisu- ja keskeytyspäätöksen (2 §).

Arvopaperimarkkinalain 17 luvun 1 b §:n mukaan Finanssivalvonta voi kieltää, lykätä tai lopettaa arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan, kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön tai asianomaisen rahoituksen välittäjän arvopapereita koskevan esitteen markkinoinnin enintään kymmenen peräkkäisen pankkipäivän ajaksi, jos Finanssivalvonnalla on perusteltu syy epäillä, että esiteasetuksen mukaisen esitteen sisältämistä tiedoista vastuussa olevat henkilöt ovat toimineet esiteasetuksen tai sen nojalla annettujen Euroopan komission asetusten tai päätösten vastaisesti.

Arvopaperimarkkinalain 17 luvun 1 c §:n mukaan Finanssivalvonta voi määrääjäksi, enintään viiden vuoden ajaksi, kieltäytyä hyväksymästä tietyn arvopaperin liikkeeseenlaskijan, tarjoajan tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista hakevan henkilön laatimaa esitettä, jos tämä on toistuvasti ja vakavasti rikkonut esiteasetusta.

Koska pykälissä viitataan esiteasetukseen ja sen nojalla annettuihin asetuksiin ja päätöksiin, eivät pykälät nykyisessä muodossaan kata EU-asetuksen 45 artiklan 1 kohdan h–k ja m alakohdan toimivaltuuksia, jotka koskevat EuGB-joukkolainojen yleisölle tarjoamista, ottamista kaupankäynnin kohteeksi tai mainonnan keskeyttämistä ja kieltämistä. Myöskään FivaL:n 3 luvun toimivaltuudet eivät kata edellä mainittuja toimivaltuuksia.

EU-asetuksen 45 artiklan 1 kohdan o alakohta koskee paikan päällä tehtäviä tarkastuksia tai tutkimuksia. FivaL:n 24 § koskee Finanssivalvonnan tarkastusoikeutta. Pykälän 1 momentin mukaan Finanssivalvonnalla on salassapitosäännösten estämättä oikeus saada tarkastettavakseen valvottavan ja muun finanssimarkkinoilla toimivan toimipaikassa tämän toimintaa ja hallintoa koskevat asiakirjat, tallenteet puhelinkeskusteluista ja sähköisestä viestinnästä, muut tietoliikennetiedot sekä tietojärjestelmät siinä laajuudessa kuin se on tarpeen Finanssivalvonnalle laissa säädetyn valvontatehtävän hoitamiseksi. Finanssivalvonnalla on oikeus saada valvottavalta ja muulta finanssimarkkinoilla toimivalta maksutta tarpeelliset jäljennökset pykälässä tarkoitetuista asiakirjoista ja muista tallenteista ja tietoliikennetiedoista sekä ulkoistamista koskevista toimista. FivaL:n säännös tarkastusoikeudesta on katsottava kattavan EU-asetuksen 45 artiklan 1 kohdan o alakohdan.

Finanssivalvonnan tutkinta- ja valvontaoikeuksien osalta on tarve säätää kansallisesti Finanssivalvonnalle toimivaltuudet vähintään EU-asetuksen 45 artiklan 1 kohdan a–f ja h–n alakohtien kohtien osalta.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 45 artiklan 2 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten on käytettävä valtuuksiaan suoraan, yhteistyössä muiden viranomaisten kanssa,

omalla vastuullaan antamalla valtuudet toiselle viranomaiselle tai saattamalla asia toimivaltaisten oikeusviranomaisten käsiteltäväksi. FivaL:ssa säädetään Finanssivalvonnan tekemästä yhteistyöstä muiden viranomaisten kanssa. Käytännössä valvonta EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen kaltaisten velvoitteiden laiminlyönneistä ja rikkomuksista arvopaperimarkkinoilla on ollut Finanssivalvonnalla. Koska ei ole tarvetta muuttaa nykytilannetta tältä osin, kansallisille lainsäädäntömuutoksille ei myöskään ole tarvetta. EU-asetuksen 45 artiklan 4 kohta, joka koskee vastuun rajoitusta tietojen antamisesta toimivaltaiselle viranomaiselle, on suoraan sovellettavaa EU-oikeutta, eikä siten tarvitse kansallista toimeenpanoa.

EU-asetuksen 46 artikla koskee toimivaltaisten viranomaisten tiedonvaihtoa sekä 47 artikla toimivaltaisten viranomaisten salassapitovelvollisuutta. Lisäksi 48 artiklassa säädetään turvaamistoimenpiteistä. Edellä mainitut säännökset soveltuisivat Finanssivalvontaan suoraan, jos se nimettäisiin EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 44 artiklassa tarkoitetuksi toimivaltaiseksi viranomaiseksi.

EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 49 artikla koskee hallinnollisia seuraamuksia ja muita hallinnollisia toimenpiteitä. Artiklan 1 kohdan mukaan jäsenvaltioiden on lainsäädäntönsä mukaisesti annettava toimivaltaisille viranomaisille valtuudet määrätä hallinnollisia seuraamuksia ja toteuttaa muita asianmukaisia hallinnollisia toimenpiteitä, jotka ovat tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia. Edellä mainittuja hallinnollisia seuraamuksia ja muita hallinnollisia toimenpiteitä tulee soveltaa vähintään kohdassa mainittujen velvoitteiden rikkomisiin (a alakohta) tai kieltäytymisiin (b alakohta). Koska kyseessä on tiettyjen EU-asetuksen kohtien rikkomisen tai laiminlyönti, on tarvetta säätää rikkomuksista ja niihin liittyvistä seuraamuksista kansallisessa laissa.

EU-asetuksen 49 artiklan 4 kohdan mukaan jäsenvaltioiden on varmistettava, että toimivaltaisilla viranomaisilla on valtuudet määrätä artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisista rikkomuksista 4 kohdassa lueteltuja hallinnollisia seuraamuksia ja muita hallinnollisia toimenpiteitä. FivaL:n 38 §:ssä säädetään rikemaksusta, 39 §:ssä julkisesta varoituksesta, 40 §:ssä seuraamusmaksusta, 41 §:ssä seuraamusmaksun määräämisestä, 41 a §:ssä seuraamusmaksun enimmäismäärästä eräissä tapauksissa, 42 §:ssä seuraamusmaksun määräämättä jättämisestä ja 43 §:ssä hallinnollisten seuraamusten ja muun päätöksen julkistamisesta. Lisäksi arvopaperimarkkinalain 17 luvun 1 c §:ssä säädetään määräaikaisesta esitteen hyväksymiskiellosta ja luvun 2 §:ssä kiello-, oikaisu- ja keskeytyspäätöksestä sekä lain hallinnollisia seuraamuksia koskevassa 15 luvussa 1 §:ssä rikemaksusta, 2 §:ssä seuraamusmaksusta ja 3 §:ssä hallinnollisten seuraamusten määräämisestä ja täytäntöönpanosta. Yksikään edellä mainituista kansallisen lain kohdista ei kata 49 artiklan hallinnollisia seuraamuksia koskevaa vaatimusta sellaisenaan, joten 49 artiklan 1 kohdan ja osasta 4 kohdan velvoitteista on säädettävä kansallisesti. FivaL:n 39 §:n julkinen varoitus kattaa 49 artikla 4 kohdan a alakohdan velvoitteen koskien julkista ilmoitusta sekä 33 §:n toimeenpanokielto ja oikaisukehotus ja 33 a §:n uhkasakko kattavat artiklan 4 kohdan b alakohdan vaatimukset määräyksistä, joilla henkilöä kielletään jatkamasta rikkomista muodostavaa toimintaa. Artiklan 4 kohdan c alakohdan osalta on tarve säätää kansallisesti, koska Finanssivalvonnalla ei ole yleisten toimivaltuuksien osalta mahdollisuutta kieltää luonnolliselta henkilöltä tai oikeushenkilöltä, joka on rikkonut 49 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettuja velvoitteita, EuGB-joukkolainan liikkeeseenlaskun kieltämistä enintään vuodeksi.

EU-asetuksen 49 artiklan 1 kohdan b alakohta koskee kieltäytymistä yhteistyöstä tai pyynnön noudattamisesta 45 artiklan 1 kohdassa tarkoitettussa tutkimuksessa, tarkastuksessa tai pyynnössä. Finanssivalvonnalla on jo nykyisin riittävät valtuudet puuttua 49 artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettuihin tilanteisiin FivaL:n uhkasakkoa koskevassa 33 a §:ssä säädetyin edellytyksin.

FivaL:n 41 §:ssä säädetään seuraamusmaksun määräämisestä ja seuraamusmaksun määrän perustamisesta kokonaisarviointiin. Lain 41 §:n 2 momentin on aikaisemmin katsottu täyttävän 50 artiklassa asetettuja velvoitteita vastaavat velvoitteet lukuun ottamatta rikkomisen vaikutuksia sijoittajien etuihin, vaikka 50 artiklassa kuvataan yksityiskohtaisemmin huomioitavat seikat. Vaatimus vaikutuksista sijoittajien etuihin on nykyisellään yrityksille suunnatun joukkorahoituspalvelun eurooppalaisista tarjoajista sekä asetuksen (EU) 2017/1129 ja direktiivin (EU) 2019/1937 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2020/1503, jäljempänä *joukkorahoitusasetus*, perusteella jo pykälän 3 momentissa. Pykälän 3 momenttia on tarpeen täydentää kattamaan EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 50 artikla.

EU-asetuksen 51 artikla koskee muutoksenhakuoikeutta. FivaL:n 73 §:ssä säädetään siitä, että Finanssivalvonnan päätökseen saa hakea muutosta valittamalla Helsingin hallinto-oikeuteen. Täten 51 artiklan vaatimus päätöksen muutoksenhausta tuomioistuimessa täyttyy jo voimassa-olevan kansallisen lainsäädännön puitteissa.

On kuitenkin huomattava, koska liikkeeseenlaskijat julkaisevat esiteasetuksen mukaisen esitteen liikkeeseen laskiessaan EuGB-joukkolainan, esitteen osalta liikkeeseenlaskijoihin kohdistuu kyseisten joukkolainojen osalta muutakin valvontaa, kuten arvopaperimarkkinalain 17 luvun 1 §:ssä (arvopaperin yleisölle tarjoamisen lykkääminen), 1 b §:ssä (arvopapereita koskevan esitteen markkinoinnin kieltäminen), 1 c §:ssä (määräaikainen esitteen hyväksymiskielto), 2 §:ssä (kielto-, oikaisu- ja keskeytyspäätös) ja 3 §:ssä (uhkasakko) tarkoitetut valvontatoimenpiteet. Nämä arvopaperimarkkinalain mukaiset Finanssivalvonnan valvontavaltuudet eivät kuitenkaan nyky muodossaan kata EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaista valvontaa.

## **4 Ehdotukset ja niiden vaikutukset**

### **4.1 Keskeiset ehdotukset**

Keskeiset lakimuutokset koskisivat FivaL:a ja arvopaperimarkkinalakia. Lakeihin ehdotetaan välttämättömiä muutoksia EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen täytäntöönpanon johdosta. Ehdotettujen muutosten myötä Finanssivalvonnasta tulisi EU:n vihreitä joukkolainoja koskevassa asetuksessa tarkoitettu toimivaltainen viranomainen ja se saisi kyseisen EU-asetuksen mukaiset toimi- ja valvontavaltuudet.

Kansallisen lainsäädännön muutokset ehdotetaan tehtäväksi mahdollisimman yhdenmukaisesti EU-asetuksen kanssa. Hallituksen esityksessä ei ehdoteta poikkeuksia EU-asetuksen asettamiin toimivaltaisen viranomaisen toimivaltuuksiin, kuten EU-asetuksen sallimia pidemmälle meneviä toimivaltuuksia, korkeampia hallinnollisia seuraamuksia tai rikosoikeudellisia seuraamuksia.

Hallituksen esityksessä ehdotetaan, että FivaL:n 5 §:ssä tarkoitettuja muita finanssimarkkinoilla toimivia täydennettäisiin EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskijalla ja alullepanijalla sekä mal-lipohjia käyttävällä liikkeeseenlaskijalla. FivaL:n seuraamusmaksun määräämistä koskevaa 41 §:ää ja seuraamusmaksun enimmäismäärää eräissä tapauksissa koskevaa 41 a §:ää ehdotettaisiin muutettavaksi EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisten hallinnollisten seuraamusten määräämisen mahdollistamiseksi. Lisäksi FivaL:iin ehdotettaisiin lisättäväksi uusi 50 x §, jossa säädettäisiin, että Finanssivalvonta toimii EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen toimivaltaisena viranomaisena. Lisäksi seuraamusmaksua koskevaan 40 §:ään ehdotettaisiin teknistä muutosta, joka ei liity EU-asetuksen täytäntöönpanoon,

Esityksen ehdotusten mukaan arvopaperimarkkinalain 1 luvun Euroopan unionin lainsäädäntöä koskevaan 5 §:ään lisättäisiin EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen määritelmä. Arvopaperimarkkinalain 15 luvun 2 §:ään ehdotetaan lisättävän säännökset EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen laiminlyönneistä, joissa Finanssivalvonta saisi määrätä seuraamusmaksun. Lisäksi arvopaperimarkkinalain 17 lukuun ehdotetaan lisättävän uusi 4 ja 5 § koskien EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisia erityisiä Finanssivalvonnan toimivaltuuksia.

## 4.2 Pääasialliset vaikutukset

### 4.2.1 Taloudelliset vaikutukset

#### *Vaikutukset kotitalouksiin*

Hallituksen esityksellä ei ole suoria vaikutuksia kotitalouksiin. Hallituksen esityksen rahoitusmarkkinoiden valvontaan liittyvillä ehdotuksilla edistetään markkinoiden läpinäkyvyyttä ja markkinoilla vallitsevaa luottamusta, josta myös kotitaloudet hyötyvät epäsuorasti.

#### *Vaikutukset yrityksiin*

Hallituksen esityksellä ei ole suoria vaikutuksia yrityksiin. Joukkolainoja laskee liikkeeseen yleensä vain suuret yritykset. Täten EU:n vihreitä joukkolainoja koskevalla asetuksella eikä hallituksen esityksellä katsota olevan vaikutuksia pk-sektorin yrityksiin, vaan melko harvaan suomalaiseen suureen yritykseen.

Suomessa vihreitä joukkolainoja tai kestävyteen sidottuja joukkolainoja on vuoden 2020 jälkeen laskettu liikkeeseen reilut 60 kappaletta. Tällaisten joukkolainojen yhteenlaskettu arvo oli reilut 22 miljardia euroa. Näistä noin reilut 45 joukkolainaa on yksityisten yritysten liikkeeseen laskemia ja loput julkisyhteisöjen liikkeeseen laskemia. Suurin osa joukkolainoista oli laskettu liikkeeseen euromääräisinä.<sup>11</sup> Edellä mainittuihin lukuihin peilaten voidaan arvioida, että EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisia kehikkoja hyödynnettäisiin ensimmäisinä vuosina noin 0–10 joukkolainassa Suomessa. Tähän arvioon liittyy kuitenkin paljon epävarmuutta.

EU-asetuksen johdosta yrityksillä on mahdollista liikkeeseen laskea halutessaan EuGB-joukkolainoja, joiden osalta on täytettävä EU-asetuksessa asetetut velvoitteet, tai halutessaan käyttää muita ympäristönäkökulmia huomioivien joukkolainojen osalta EU-asetuksen mukaisia mallipohjia. Lisäksi yritykset voivat jatkossakin laskea ympäristönäkökulmia sisältäviä joukkolainoja liikkeeseen ilman edellä mainittujen kehikkojen käyttöä. EU-asetuksen mukaisten kehikkojen käyttö aiheuttaa niitä käyttäville yrityksille arviolta kymmenien tuhansien eurojen kustannuksia, koska esimerkiksi ulkopuolisille arvioijille on maksettava arvioista. Kehikko perustuu vapaaehtoisuuteen, joten kyseessä on lopulta yrityksen valinta, näkeekö se vapaaehtoisen kehikon tuomaa arvoa.

Jos yritys päätyy käyttämään EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisia kehikkoja, on sen täytettävä niitä kehikkoja koskevat velvoitteet, joiden noudattamista valvoisi tämän hallituksen esityksen ehdotusten mukaan Finanssivalvonta. Hallituksen esityksen ehdotuksilla

---

<sup>11</sup> Tiedot Refinitiv Eikon -järjestelmästä ajankohdalta 14.2.2024.

ei ole muita suoria vaikutuksia liikkeeseenlaskijoihin ja alullepanijoihin kuin valvonnan tehostumisen kautta. Sijoittajan asemassa olevat yritykset taas hyötyvät epäsuorasti kotitalouksien tapaan markkinoiden läpinäkyvyyden ja luottamuksen paranemisesta.

#### *Vaikutukset julkiseen talouteen*

Hallituksen esityksellä ei ole vaikutuksia julkiseen talouteen tai valtion talousarvioon.

#### *Kansantaloudelliset vaikutukset ja kokonaisarvio vaikutuksista*

Hallituksen esityksellä ei ole suoria vaikutuksia kuin EuGB-joukkolainojen ja vapaaehtoisia mallipohjia käyttäviin liikkeeseenlaskijoihin sekä Finanssivalvontaan. Hallituksen esityksen muutoksilla ei siten katsota olevan vaikutuksia valtion julkiseen talouteen tai talousarvioon taikka merkittäviä vaikutuksia esimerkiksi kotitalouksien tai muiden yritysten talouteen tai toimintaan.

#### 4.2.2 Vaikutukset ympäristöön

Hallituksen esityksen muutoksilla ei ole suoraan vaikutusta ympäristöön. EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen tarkoituksena on parantaa ympäristönäkökuilma sisältävien joukkolainojen läpinäkyvyyttä ja sijoittajien mahdollisuutta arvioida joukkolainojen ympäristökestävyyttä. Täten EU-asetuksella on ympäristöä edistäviä piirteitä.

#### 4.2.3 Vaikutukset viranomaisiin

Hallituksen esityksen ehdotuksilla on vaikutusta Finanssivalvontaan, sillä sille ehdotetaan uusia toimivaltuuksia. Koska EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen joukkolainoja koskevat kehikot perustuvat vapaaehtoisuuteen, on haastavaa arvioida, kuinka paljon niitä tullaan käyttämään ja siten myös liikkeeseenlaskuihin kohdistuvan valvonnan määrää. Kuitenkin kuten edellä yritysvaikutuksissa on tuotu esiin, vaikutuksissa mahdollisesti EU-asetuksen mukaisia kehikkoja käytettäisiin arviolta vuodessa noin 0–10 joukkolainassa.

Finanssivalvonnan on varauduttava valvomaan EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskijoita ja alullepanijoita sekä vapaaehtoisia mallipohjia käyttäviä liikkeeseenlaskijoita EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisesti, vaikka tällaisten liikkeeseenlaskuista ei ole varmuutta. Valvonta tarkoittaa käytännössä EU-asetuksen mukaisten tietojen ja asiakirjojen julkaisemisen valvomista sekä mahdollisiin laiminlyönteihin puuttumista. Ehdotetut valvontatehtävät vaativat myös Finanssivalvonnalta uudenlaista osaamista. Alustavasti on arvioitu, että uudet valvontatehtävät vaatisivat noin 0,2–0,3 henkilötyövuotta.

## **5 Muut toteuttamisvaihtoehdot**

### **5.1 Vaihtoehdot ja niiden vaikutukset**

Muita toteuttamisvaihtoehtoja ei ole arvioitu, koska hallituksen esityksessä ehdotetaan tehtäväksi vain välttämättömät muutokset kansalliseen lakiin. EU-asetuksen mukaan jäsenvaltion olisi mahdollista säätää kansallisesti hallinnollisten seuraamusten sijaan tai ohella rikosoikeudellisista seuraamuksista. Vastaavissa tilanteissa on aikaisemmin käytetty hallinnollisia seuraamuksia, minkä vuoksi esityksessä on päädytty horisontaaliseen johdonmukaisuuteen ja ehdotetaan säädettäväksi hallinnollisista seuraamuksista, eikä rikosoikeudellisista seuraamuksista. Li-



säksi kansallisesti olisi mahdollista säätää EU-asetusta pidemmälle meneviä toimi- ja seuraamusvaltuuksista toimivaltaiselle viranomaiselle, kuten korkeampia hallinnollisia seuraamuksia kuin EU-asetuksessa asetetaan. Rahoitusmarkkinoiden ollessa globaalit ja joukkolainojen ostajakunnan koostuessa pitkälti institutionaalisista sijoittajista, joista moni on ulkomaalainen, on katsottu parhaimmaksi vaihtoehdoksi kansallisesti toimeenpanna EU-asetuksen velvoittamat muutokset mahdollisimman vähäisin poikkeuksin.

## **5.2 Muiden jäsenvaltioiden suunnittelemat tai toteuttamat keinot**

EU-asetus ei sisällä jäsenvaltio-optiota tai kansallista muuta liikkumavaraa kuin sen, että jäsenvaltion on mahdollista säätää pidemmälle menevistä valvonta- ja muista toimivaltuuksista tai rikosoikeudellisia seuraamuksia hallinnollisten seuraamusten sijaan tai ohella. Koska jäsenvaltioiden mahdolliset kansalliset lainsäädäntömuutokset eivät sisällä merkittäviä substanssieroja kansallisen liikkumavaran ollessa hyvin pientä, on katsottu, ettei ole tarpeen tarkastella eri jäsenvaltioiden ratkaisuja näiden ehdotusten osalta.

## **6 Lausuntopalaute**

[Täydennetään lausuntokierroksen jälkeen.]

## **7 Säännöskohtaiset perustelut**

### **7.1 Laki Finanssivalvonnasta**

**5 §.** *Muut finanssimarkkinoilla toimivat.* Pykälän 1 momentin 40 kohtaan tehtäisiin tekninen muutos ja momenttiin lisättäisiin uusi 41 kohta. Uuden 41 kohdan mukaan laissa katsottaisiin eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskija ja alullepanija sekä EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 21 artiklassa tarkoitettuja mallipohjia käyttävä liikkeeseenlaskija muiksi finanssimarkkinoilla toimiviksi.

**40 §.** *Seuraamusmaksu.* Pykälän 2 momenttia ehdotetaan muutettavaksi. Momentin 10 luetelmakohtaan ehdotetaan tehtäväksi tekninen muutos, joka ei sisällä sisällöllisiä muutoksia. Kyseinen kohta sisältää a–h alakohdat, joiden sisältö ehdotetaan muutettavan yhtenäiseksi tekstikappaleeksi. Syy momentin 10 alakohdan nykyiseen rakenteeseen oli a–h alakohdan voimaantulojen eriaikaisuus. Koska kyseiset lainkohdat ovat jo tulleet voimaan ja sovellettavaksi, voidaan momentin 10 alakohta kirjoittaa yhtenäiseksi tekstikappaleeksi, joka on johdonmukaisempi momentin rakenteen kanssa.

**41 §.** *Seuraamusmaksun määrääminen.* Pykälän 3 momenttia ehdotetaan muutettavan siten, että kun kyse on EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen rikkomisesta, toteutettaisiin seuraamusmaksun määrän arviointi EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 50 artiklan mukaisesti. Vastaavaa sääntelytapaa ehdotetaan myös esiteasetuksen ja joukkorahoitusasetuksen osalta. Näin ollen seuraamusmaksun määräämisessä olisi noudatettava esiteasetuksen ja joukkorahoitusasetuksen rikkomisen yhteydessä pykälän 2 momentin sijasta esiteasetuksen 39 artiklassa ja joukkorahoitusasetuksen 40 artiklassa säädettyä. Kysymys on sääntelyteknisestä muutoksesta, sillä pykälän 2 momentin kriteerit ovat vastanneet asetuksissa säädettyä. Muutoksella kuitenkin selkiytettäisiin sitä, että kriteerit tulevat näissä tapauksissa suoraan asetuksista.

**41 a §.** *Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa.* Pykälään lisättäisiin uusi 9 momentti. Uudessa 9 momentissa säädettäisiin arvopaperimarkkinalain 15 luvun 2 §:n uudessa 5 momentissa tarkoitettujen EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 49 artiklan 1 kohdan a alakohdan rikkomiseen liittyvän seuraamusmaksun suuruudesta. Seuraamusmaksun suuruus

kyseisissä rikkomuksissa voisi olla oikeushenkilölle enintään 500 000 euroa tai 0,5 prosenttia oikeushenkilön vuotuisesta kokonaisliikevaihdosta sekä luonnolliselle henkilölle enintään 50 000 euroa. Voimassa olevan 9 momentin mukaan määrättävä seuraamusmaksu saisi olla korkeintaan kaksi kertaa suurempi kuin teolla tai laiminlyönnillä saatu hyöty, jos hyöty on määritettävissä. Ehdotus perustuu EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 49 artiklan 4 kohdan d–e alakohtaan.

Uuden 9 momentin johdosta aikaisempi 9–17 momentti siirtyy *uudeksi 10–18 momentiksi*. Tämän johdosta voimassa olevaan *14 momenttiin* eli uudelta järjestysluvultaan 15 momenttiin ehdotetaan tekninen korjaus, jossa viittaus 13 momenttiin muutettaisiin viittaukseksi uuteen 14 momenttiin. Samalla tavalla voimassa olevaan *16 momenttiin* eli uudelta järjestysluvultaan 17 momenttiin ehdotetaan tehtävän tekninen korjaus, jossa viittaus 10–15 momenttiin muutettaisiin viittaukseksi 11–16 momenttiin.

**50 x §.** *Toiminta EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen toimivaltaisena viranomaisena.* Lakiin ehdotetaan lisättäväksi *uusi 50 x §*, jonka mukaan Finanssivalvonta toimisi EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen toimivaltaisena viranomaisena. Ehdotuksella kansallisesti toimeenpantaisiin EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 44 artiklan 1 ja 2 kohta.

## **7.2 Arvopaperimarkkinalaki**

### **1 luku Yleiset säännökset**

**5 §.** *Euroopan unionin lainsäädäntö.* Pykälän 1 momentin *8 kohtaan* tehtäisiin tekninen muutos ja momenttiin lisättäisiin *uusi 9 kohta*, jossa säädettäisiin, että laissa EU:n vihreitä joukkolainoja koskevalla asetuksella tarkoitettaisiin eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista ja ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavia joukkolainoja ja kestävyyyteen sidottuja joukkolainoja koskevasta valinnaisesta tietojen julkistamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) 2023/2631.

### **15 luku Hallinnolliset seuraamukset**

**2 §.** *Seuraamusmaksu.* Pykälään lisättäisiin *uusi 5 momentti*. Uudessa 5 momentissa säädettäisiin EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen osalta sellaisista rikkomisista ja laiminlyönneistä, joista voitaisiin FivaL:n 40 §:n 1 momentin mukaisesti määrätä seuraamusmaksu. Tällaisia säännöksiä olisivat EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 49 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettut säännökset. Kyseiset säännökset olisivat 10 artiklan säännös eurooppalaista vihreää joukkolainaa koskeva tietokoosteesta ja liikkeeseenlaskua edeltävästä arvioinnista, 11 artiklan säännös kohdentamisraportista ja liikkeeseenlaskun jälkeistä kohdentamisraporttien arvioinnista, 12 artiklan säännös eurooppalaista vihreää joukkolainaa koskevasta vaikutusraportista, 14 artiklan säännös vihreitä joukkolainoja koskevasta esitteestä, 15 artiklan säännös julkaisemisesta liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla ja ilmoittamisesta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja toimivaltaiselle viranomaiselle, 18 artiklan säännös tiettyjen arvopaperistettujen vastuiden poissulkemisesta, 19 artiklan säännös tietojen julkistamista koskevasta lisävaatimuksista arvopaperistamisen tapauksessa ja 21 artiklan säännös tiedoista, jotka ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavien joukkolainojen ja kestävyyyteen sidottujen joukkolainojen liikkeenlaskijoiden on julkistettava määräjain liikkeeseenlaskun jälkeen.

Samalla vanha 5 momentti siirtyisi *uudeksi 6 momentiksi*. Uutta 6 momenttia täydennettäisiin siten, että myös EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen perusteella annetut komission

asetukset ja päätökset kuuluvat Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitetuiksi säännöksiksi, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu.

## 17 luku **Valvontavaltuudet**

**4 §.** *EU:n vihreitä joukkolainoja koskevaan asetukseen liittyvät julkistamista ja julkaisua koskevat toimivaltuudet.* Lukuun ehdotetaan lisättäväksi *uusi 4 §.* Pykälässä säädettäisiin Finanssivalvonnalle toimivaltuuksia perustuen EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 45 artiklan 1 kohdan a–f, l ja n alakohtaan. Kyseisillä 45 artiklan mukaisilla toimivaltuuksilla Finanssivalvonta voi joko vaatia liikkeeseenlaskijoita julkaisemaan asiakirjoja ja tietoja tai se voi itse julkistaa laiminlyönteihin liittyviä tosiseikkoja. Pykälän *1 momentilla* toimeenpantaisiin 45 artiklan 1 kohdan a–e alakohtat. Pykälän *2 momentti* perustuisi artiklan 1 kohdan f alakohtaan, *3 momentti* artiklan 1 kohdan l ja n alakohtaan.

**5 §.** *Toimivaltuudet puuttua EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisten joukkolainojen kaupankäyntiin, mainontaan ja liikkeeseenlaskuun.* Lukuun ehdotetaan lisättäväksi *uusi 5 §.* Pykälässä ehdotettaisiin Finanssivalvonnalle toimivaltuuksia perustuen EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 45 artiklan 1 kohdan h–k ja m alakohtaan sekä 49 artiklan 4 kohdan c alakohtaan. Kyseiset 45 artiklan mukaiset toimivaltuudet koskevat toimivaltaisen viranomaisen mahdollisuuksia keskeyttää tai kieltää joukkolainojen tarjoaminen ja kaupankäynti niillä sekä niitä koskeva mainonta. Pykälän 1 momentti perustuisi artiklan 1 kohdan h ja i alakohtaan, 2 momentti artiklan 1 kohdan j ja k alakohtaan ja 3 momentti artiklan 1 kohdan m alakohtaan. Lisäksi pykälän 3 momentti kattaisi Finanssivalvonnalle 49 artiklan 4 kohdan c alakohtan mukaisen määräyksen antamisen.

## **8 Lakia alemman asteinen sääntely**

Hallituksen esityksessä ei ehdoteta lakia alemman asteista sääntelyä.

## **9 Voimaantulo**

Lait on tarkoitettu tulemaan voimaan mahdollisimman nopeasti, koska EU-asetuksen edellyttämät muutokset on tarve saattaa kansalliseen lakiin 21.12.2024 mennessä. Lakimuutokset on ilmoitettava komissiolle ja ESMA:lle viimeistään 21.12.2024.

## **10 Toimeenpano ja seuranta**

Komission on toimitettava ESMA:a ja taksonomia-asetuksen 20 artiklalla perustettua kestävän rahoituksen foorumia kuultuaan viimeistään 21.12.2028 ja sen jälkeen kolmen vuoden välein Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomus EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen soveltamisesta. Kertomuksessa on arvioitava mahdollisuuksien mukaan ainakin alla luetelluja seikkoja:

a) eurooppalaisia vihreitä joukkolainoja koskevan standardin käyttöönotto ja sen markkinaosuus sekä unionissa että maailmanlaajuisesti, erityisesti pienissä ja keskisuurissa yrityksissä;

b) EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen vaikutus kestävään talouteen siirtymiseen puitteiden vahvistamisesta ilmastoneutraaliuden saavuttamiseksi sekä asetusten (EY) N:o 401/2009 ja (EU) 2018/1999 muuttamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 2021/1119 (eurooppalainen ilmastolaki) asetettujen unionin ilmastotavoitteiden saavuttamiseksi tarvittavien investointien vajeeseen sekä yksityisten pääomavirtojen ohjaamiseen kestäviin investointeihin;

- c) ulkopuolisten arvioijien markkinoiden toiminta ja ESMA:n suorittama ulkopuolisten arvioijien markkinoiden valvonta;
- d) EU-asetuksen nojalla annettujen delegoitujen säädösten asianmukaisuus ja vaikutus ulkopuolisiin arvioijiin ja ESMA:n talousarvioon;
- e) ympäristöväitteiden luotettavuus ja mahdolliset väärinkäyttötapaukset vihreiden joukkolainojen markkinoilla;
- f) kestävyysväitteiden sidottujen joukkolainojen markkinoiden toiminta, mukaan lukien asiaan liittyvien väitteiden luotettavuus ja laatu;
- g) tarve tunnustaa kolmannen maan kriteerit ympäristön kannalta kestävien taloudellisten toimintojen määrittämiselle luokitusjärjestelmän vaatimuksia vastaaviksi, edellyttäen että käytössä on erityisiä suojaotoimia, joilla varmistetaan vastaavat tavoitteet, jotta voidaan sallia eurooppalaisen vihreän joukkolainan varojen käytön kohdentaminen tällaisten kolmannen maan kriteerien mukaisesti;
- h) EU-asetuksen 5 artiklan mahdollistaman joustovaran taksonomia-asetuksen mukaisuudesta käytännön vaikutukset eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen käyttöön, niiden varojen käytön ympäristölaatu ja syyt siihen, miksi kyseisessä artiklassa säädetty jousto ei estä siirtymistä ympäristön kannalta kestävien toimintojen rahoittamiseen;
- i) EU-asetuksen vapaaehtoisia mallipohjia koskevan III osaston täytäntöönpano, mukaan lukien se, miten ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavien joukkolainojen tai kestävyysväitteiden sidottujen joukkolainojen liikkeeseenlaskijat käyttävät kyseisessä osastossa tarkoitettuja mallipohjia, se, markkinoidaanko tällaisia joukkolainoja Euroopan talousalueella, analyysi kyseisten mallipohjien käyttöönnotosta, markkinoiden kehitys ja kyseisten mallipohjien yhdenmukaisuus asiaa koskevan unionin oikeuden, mukaan luettuna kestävyysväitteiden liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088, niin kutsuttu EU:n kestävä rahoituksen tiedonantovelvoiteasetus, kanssa.

Komission on tarvittaessa liitettävä edellä mainittuihin kertomuksiin lainsäädäntöehdotus, jossa käsitellään myös tietoja, joita liikkeeseenlaskijat julkistavat ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavista joukkolainoista ja kestävyysväitteiden sidottuista joukkolainoista.

Edellä mainittujen kertomusten lisäksi komission on julkaistava 21.12.2026 kertomus tarpeesta säännellä kestävyysväitteiden sidottuja joukkolainoja ja liittää siihen tarvittaessa lainsäädäntöehdotus. Lisäksi komission on julkaistava viimeistään 31.12.2024 ja sen jälkeen joka kolmas vuosi kertomus, jolla tiedotetaan EuGB-joukkolainojen liikkeeseenlaskijoille taksonomia-asetuksen 19 artiklan 5 kohdan kolmannen alakohdan nojalla suoritetusta tarkastelusta, mukaan lukien, ovatko tekniset arviointikriteerit johdonmukaisia kyseisen asetuksen 10 artiklan 2 kohdassa säädettyjen vaatimusten kanssa, ottaen huomioon EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 8 artiklan säännökset voimassa olevien kriteerien jatkuvuudesta.

Euroopan pankkiviranomaisen, jäljempänä *EBA*, on julkaistava yhteistyössä ESMA:n ja Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen, jäljempänä *EIOPA*, viimeistään 21.12.2028 kertomus mahdollisuudesta laajentaa nimityksen ”eurooppalainen vihreä joukkolaina” tai ”EuGB-joukkolaina” käyttöä koskemaan synteettisiä arvopaperistamisia. Komissio voi EBA:n kertomuksen perusteella antaa kertomuksen Euroopan parlamentille ja neuvostolle viimeistään 21.12.2029. Komissio voi tarvittaessa liittää kertomukseen lainsäädäntöehdotuksen.

Euroopan valvontaviranomaisten, eli EBA:n, ESMA:n ja EIOPA:n, on yhteiskomiteansa välityksellä julkaistava kertomus arvopaperistettujen joukkolainojen markkinoiden kehityksestä viimeistään 21.12.2028 ja tarvittaessa sen jälkeen kolmen vuoden välein. Näissä kertomuksissa on arvioitava muun muassa, onko taksonomia-astuksen mukaisten omaisuserien määrä kasvanut riittävästi, jotta voitaisiin tarkastella varojen käytön tiettyyn tarkoitukseen kohdentamista koskevien sääntöjen soveltamista arvopaperistettuihin joukkolainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoiden tarkoituksena on käyttää nimitystä ”eurooppalainen vihreä joukkolaina” tai ”EuGB-joukkolaina”. Komission on toimitettava Euroopan valvontaviranomaisten kertomuksen pohjalta kertomus Euroopan parlamentille ja neuvostolle. Komissio voi tarvittaessa liittää kertomukseen lainsäädäntöehdotuksen.

## **11 Suhde muihin esityksiin**

### **11.1 Esityksen riippuvuus muista esityksistä**

Esityksellä ei ole riippuvaisuuksia muihin esityksiin. [Tilanne tarkastetaan lausuntokierroksen jälkeen.]

### **11.2 Suhde talousarvioesitykseen**

Esityksellä ei ole yhteyttä talousarvioesitykseen.

## **12 Suhde perustuslakiin ja säätämisjärjestys**

Hallituksen esityksen ehdotukset ovat lakimuutoksia, jotka on tehtävä kansalliseen lakiin Euroopan unionin asetuksen johdosta. EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetus edellyttää, että kansallisesti säädetään toimivaltaisen viranomaisen toimivaltuuksista. Näitä toimivaltuuksia ja niihin liittyviä perus- ja ihmisoikeuksia on arvioitava suhteessa perustuslakiin. EU:n vihreitä joukkolainoja koskeva asetus ei sisällä merkittävää liikkumavaraa. Asetus antaa ainoastaan mahdollisuuden säätää asetuksessa mainittua pidemmälle menevistä valvonta- ja seuraamusvaltuuksistatoimivaltaiselle viranomaiselle tai hallinnollisten seuraamusten sijaan tai ohella rikosoikeudellisten seuraamusten määräämisestä. Esityksessä ei ehdoteta säädettäväksi EU-asetuksessa edellytetyjä valtuuksia pidemmälle menevistä valtuuksista, vaan hallituksen esityksen ehdotukset ovat mahdollisimman yhteneväiset EU-asetuksen kanssa.

Suomen perustuslain (731/1999) 18 §:n 1 momentin mukaan jokaisella on oikeus lain mukaan hankkia toimeentulonsa valitsemallaan työllä, ammatilla ja elinkeinolla. Rahoitusmarkkinalainsäädäntö ja siihen liittyvät Finanssivalvonnan valvontavaltuudet merkitsevät rajoituksia elinkeinonvapauteen. Fival on useaan otteeseen ollut perustuslakivaliokunnan arvioitavana. Hallituksen esityksen 1. ja 2. lakiehdotuksiin sisältyvät Finanssivalvonnalle annettavat toimi- ja seuraamusvaltuudet eivät ole sisällöltään tai luonteeltaan merkittävästi uudentyyppisiä.

Perustuslakivaliokunnan vakiintuneen tulkinnan mukaan Finanssivalvonnan seuraamusmaksut eivät ole perustuslain 81 §:n mielessä sen paremmin veroja kuin maksujakaan, vaan lainvastaisesta teosta määrättäviä sanktioluonteisia hallinnollisia seuraamuksia. Valiokunta on asiallisesti rinnastanut rangaistusluonteisen taloudellisen seuraamuksen rikosoikeudelliseen seuraamukseen (PeVL 14/2013 vp, PeVL 17/2012 vp, PeVL 9/2012 vp, s. 2, PeVL 55/2005 vp, s. 2 ja PeVL 32/2005 vp, s. 2). Hallinnollisen seuraamuksen yleisistä perusteista on säädettävä perustuslain 2 §:n 3 momentin edellyttämällä tavalla lailla, koska sen määräämiseen sisältyy julkisen vallan käyttöä. Valiokunta on myös katsonut, että kyse on merkittävästä julkisen vallan käytöstä.

Laissa on täsmällisesti ja selkeästi säädettävä maksuvelvollisuuden ja maksun suuruuden perusteista sekä maksuvelvollisen oikeusturvasta samoin kuin lain täytäntöönpanon perusteista (PeVL 14/2013 vp, PeVL 17/2012 vp, PeVL 9/2012 vp, s. 2, PeVL 57/2010 vp, s. 2, PeVL 55/2005 vp, s. 2 ja PeVL 32/2005 vp, s. 2—3). Vaikka perustuslain 8 §:n rikosoikeudellisen laillisuusperiaatteen täsmällisyysvaatimus ei sellaisenaan kohdistu hallinnollisten seuraamusten sääntelyyn, ei tarkkuuden yleistä vaatimusta kuitenkaan voida tällaisen sääntelyn yhteydessä sivuuttaa (PeVL 14/2013 vp, PeVL 17/2012 vp, PeVL 9/2012 vp, s. 2, PeVL 57/2010 vp, s. 2 ja PeVL 74/2002 vp, s. 5). Lisäksi säännösten on täytettävä sanktioiden oikeasuhtaisuuteen liittyvät vaatimukset (PeVL 28/2014 vp, PeVL 15/2014 vp). Hallinnollisten sanktioiden osalta on vielä huomattava, etteivät ne saa menettelynsä puolesta muodostua perustuslain 21 §:ssä tarkoitettua syyttömysolettaman vastaisiksi, eivätkä ne voi myöskään perustua puhtaasti käännettyyn todistustaakkaan taikka ankaraan objektiiviseen vastuuseen (ks. myös PeVL 32/2005 vp, s. 3 ja PeVL 4/2004 vp, s. 7—8).

Esityksen 1. ja 2. lakiehdotuksiin sisältyvät säännökset hallinnollisista seuraamuksista vastaavat luonteeltaan voimassa olevaan lainsäädäntöön jo sisältyviä säännöksiä, jotka on säädetty perustuslakivaliokunnan myötävaikutuksella (PeVL 17/2012 vp, PeVL 15/2016 vp ja PeVL 43/2013 vp). FivaL:n ja arvopaperimarkkinalain seuraamusmaksua koskevissa säännöksissä luetellaan ne säännökset, joiden laiminlyönnin tai rikkomisen seurauksena kyseinen seuraamus voidaan määrätä. Näitä säännöksiä täydennettäisiin siten, että seuraamus voitaisiin jatkossa määrätä EU:n vihreitä joukkolainoja koskevien säännösten laiminlyönnin tai rikkomisen johdosta. Lisäksi säädettäisiin EU-asetuksen mukaisesti seuraamusmaksun koosta, määrittämisestä ja siinä huomioitavista seikoista. Kyseiset muutokset olisivat johdonmukaisia aikaisemman Finanssi- ja valvonnan hallinnollisia seuraamuksia koskevan sääntelyn kanssa. Muuten seuraamusmaksun määrittämisen muita edellytyksiä ja määrittämistä koskevaa menettelyä ei ehdoteta muutettavan.

Edellä esitetyin perustein ehdotettua sääntelyä voidaan pitää perustuslain mukaisena

Edellä sanotun perusteella arvioidaan, että lakiehdotukset voidaan hyväksyä tavallisessa lainsäätämisyksityksessä.

### *Ponsi*

Koska EU:n vihreitä joukkolainoja koskevassa asetuksessa on säännöksiä, joita ehdotetaan täydennettäväksi lailla, annetaan eduskunnan hyväksyttäväksi seuraavat lakiehdotukset:

1.

## Laki

### Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti

*muutetaan* Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 5 §:n 1 momentin 40 kohta, 40 §:n 2 momentin 10 kohta, 41 §:n 3 momentti, 41 a §:n 14 ja 16 momentti, sellaisina kuin ne ovat, 5 §:n 1 momentin 40 kohta laissa 184/2023, 40 §:n 2 momentin 10 kohta laissa 214/2022, 41 §:n 3 momentti laissa 205/2022, 41 a §:n 14 ja 16 momentti laissa 192/2023, ja

*lisätään* 5 §:n 1 momenttiin sellaisena kuin se on laeissa 752/2012, 902/2012, 254/2013, 170/2014, 198/2015, 520/2016, 737/2016, 1442/2016, 228/2017, 575/2017, , 893/2017, 1071/2017, 241/2018, 1229/2018, 215/2019, 296/2019, 963/2019, 316/2020, 524/2021, 599/2021, 205/2022, 184/2023, 192/2023 uusi 41 kohta, 41 a §:än sellaisena kuin se on laeissa 241/2018, 524/2021, 954/2021, 205/2022, 214/2022 ja 192/2023 uusi 9 momentti, jolloin nykyinen 9–13, muutettu 14, nykyinen 15, muutettu 16 ja nykyinen 17 momentti siirtyvät 10–18 momentiksi sekä lakiin 50 x §. seuraavasti:

#### 5 §

##### *Muut finanssimarkkinoilla toimivat*

*Muulla finanssimarkkinoilla toimivalla* tarkoitetaan tässä laissa:

---

40) sitä, joka on eräiden luotonantajien ja luotonvälittäjien rekisteröinnistä annetun lain (186/2023) 4 §:n perusteella velvollinen ilmoittautumaan Finanssivalvonnan pitämään luotonantaja- ja vertaislainanvälittäjärekisteriin;

41) Eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista ja ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavia joukkolainoista ja kestävyysvaikutusta koskevasta valinnaisesta tietojen julkistamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2023/2631, jäljempänä *EU:n vihreitä joukkolainoista koskeva asetusta*, 3 artiklassa tarkoitetun eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskija ja 16 artiklassa tarkoitettu eurooppalaisen vihreän joukkolainan alullepanija sekä EU:n vihreitä joukkolainoista koskevan asetuksen 21 artiklassa tarkoitettuja mallipohjia käyttävä liikkeeseenlaskija edellä mainittujen mallipohjien osalta.

#### 40 §

##### *Seuraamusmaksu*

---

Seuraamusmaksu määrätään myös sille, joka tahallaan tai huolimattomuudesta laiminlyö tai rikko:

---

10) tiedonantovelvoiteasetuksen 4 artiklan 1–5 kohdan säännöksiä haitallisten kestävyysvaikutusten avoimuudesta internetsivuilla yhteisön tasolla, 6 artiklan säännöksiä kestävyysriskien huomioon ottamisen avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa, 7 artiklan säännöksiä haitallisten kestävyysvaikutusten avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa rahoitustuotteiden tasolla, 8 artiklan 1 tai 2 kohdan säännöksiä ympäristöön

tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien edistämisen avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa, 9 artiklan 1–4 kohdan säännöksiä kestävien sijoitusten avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa, 10 artiklan 1 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien sekä kestävien sijoitusten edistämisen avoimuudesta internetsivuilla, 11 artiklan 1 tai 2 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ja kestävien sijoitusten edistämisen avoimuudesta määräaikaiskatsauksissa tai 13 artiklan 1 kohdan säännöksiä markkinointiviestinnästä;

---

#### 41 §

##### *Seuraamusmaksun määrääminen*

---

Sen lisäksi, mitä 2 momentissa säädetään, jos kyse on vertailuarvoasetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon myös menettelyn vaikutus reaali-talouteen. Jos kyse on arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129, jäljempänä *esiteasetus*, rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa noudatetaan 2 momentin sijaan mitä esiteasetuksen 39 artiklassa säädetään. Jos kyse on EU:n joukkorahoitusasetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa noudatetaan 2 momentin sijaan mitä EU:n joukkorahoitusasetuksen 40 artiklassa säädetään. Jos kyse on EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa noudatetaan 2 momentin sijaan mitä EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 50 artiklassa säädetään.

---

#### 41 a §

##### *Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa*

---

Jos seuraamusmaksu koskee arvopaperimarkkinalain 15 luvun 2 §:n 5 momentissa tarkoitettujen säännösten rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla, sen mukaan, kumpi on suurempi, enintään joko 0,5 prosenttia oikeushenkilön edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään 500 000 euroa ja luonnolliselle henkilölle määrättävä seuraamusmaksu enintään 50 000 euroa.

---

Jos 14 momentissa tarkoitettu seuraamusmaksu koskee vertailuarvoasetuksen 11 artiklan 1 kohdan d alakohdan tai 4 kohdan rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla enintään joko kaksi prosenttia oikeushenkilön seuraamusmaksun määräämistä edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään 250 000 euroa sen mukaan, kumpi on suurempi. Luonnolliselle henkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla enintään 100 000 euroa.

---

Sen estämättä, mitä 11–16 momentissa säädetään, seuraamusmaksu saa kuitenkin olla enintään kolme kertaa niin suuri kuin teolla tai laiminlyönnillä saatu hyöty, jos hyödyn suuruus on määriteltävissä.

---

#### 50 x §

##### *Toiminta EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen toimivaltaisena viranomaisena*



Finanssivalvonta toimii EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 44 artiklassa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

## 2.

# Laki

## arvopaperimarkkinalain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti  
muutetaan arvopaperimarkkinalain (746/2012) 1 luvun 5 §:n 1 momentin 8 kohta, 15 luvun 2 §:n 5 momentti, sellaisina kuin ne ovat, 1 luvun 5 §:n 8 kohta ja 15 luvun 2 §:n 5 momentti laissa 511/2019, sekä

lisätään 1 luvun 5 §:n 1 momenttiin, sellaisena kuin se on osaksi laeissa 519/2016, 1228/2018, 511/2019, uusi 9 kohta, 15 luvun 2 §:än, sellaisena kuin se on laeissa 1278/2015, 1228/2018, 511/2019, uusi 5 momentti, jolloin muutettu 5 momentti siirtyy 6 momentiksi sekä 17 lukuun 4 ja 5 § seuraavasti:

### 1 luku

#### Yleiset säännökset

##### 5 §

#### *Euroopan Unionin lainsäädäntö*

Tässä laissa tarkoitetaan:

8) *osakkeenomistajien oikeudet -direktiivillä* osakkeenomistajien eräiden oikeuksien käyttämisestä julkisesti noteeratuissa yhtiöissä annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2007/36/EY;

9) *EU:n vihreitä joukkolainoja koskevalla asetuksella* eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista ja ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavia joukkolainoja ja kestävyys sidottuja joukkolainoja koskevasta valinnaisesta tietojen julkistamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) 2023/2631.

### 15 luku

#### Hallinnolliset seuraamukset

##### 2 §

#### *Seuraamusmaksu*

---

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 momentissa säädetyn lisäksi seuraavien EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen säännösten rikkomisen tai laiminlyönti:

1) 10 artiklan säännös eurooppalaista vihreää joukkolainaa koskevasta tietokoosteesta ja liikkeeseenlaskua edeltävästä arvioinnista;

2) 11 artiklan säännös kohdentamisraportista ja liikkeeseenlaskun jälkeisestä kohdentamisraporttien arvioinnista;

3) 12 artiklan säännös eurooppalaista vihreää joukkolainaa koskevasta vaikutusraportista;

4) 14 artiklan säännös eurooppalaisia vihreitä joukkolainoja koskevasta esitteestä;

5) 15 artiklan säännös julkaisemisesta liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla ja ilmoittamisesta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja toimivaltaiselle viranomaiselle;

6) 18 artiklan säännös tiettyjen arvopaperistettujen vastuiden poissulkemisesta;

7) 19 artiklan säännös tietojen julkistamista koskevista lisävaatimuksista arvopaperistamisen tapauksessa;

8) 21 artiklan säännös tiedoista, jotka ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavien joukkolainojen ja kestävyteen sidottujen joukkolainojen liikkeenlaskijoiden on julkistettava määräajoin liikkeeseenlaskun jälkeen.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat lisäksi tämän pykälän 1–3 momentissa tarkoitettuja säännöksiä koskevat tarkemmat säännökset ja määräykset sekä esiteasetuksen, avoimuusdirektiivin, markkinoiden väärinkäyttöasetuksen, osakkeenomistajien oikeudet -direktiivin ja EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen perusteella annettujen komission asetusten ja päätösten säännökset.

## 17 luku

### Valvontavaltuudet

#### 4 §

#### *EU:n vihreitä joukkolainoja koskevaan asetukseen liittyvät julkistamista ja julkaisua koskevat toimivaltuudet*

Finanssivalvonta voi vaatia EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaista eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskijaa julkaisemaan asetuksen 10 artiklassa tarkoitettua tietokoosteen tai sisällyttämään tietokoosteeseen asetuksen liitteessä I tarkoitettua tietoa, julkaisemaan asetuksen mukaisia arvioita ja arviointeja, vuotuisia kohdentamisraportteja tai sisällyttämään vuotuisiin kohdentamisraportteihin asetuksen liitteessä II tarkoitettua tietoa, julkaisemaan vaikutusraportin tai sisällyttämään vaikutusraporttiin asetuksen liitteessä III tarkoitettua tietoa sekä ilmoittamaan julkaisemisesta Finanssivalvonnalle 15 artiklan 4 kohdan mukaisesti.

Finanssivalvonta voi vaatia liikkeeseenlaskijaa, joka käyttää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 21 artiklassa tarkoitettuja yhteisiä mallipohjia, sisällyttämään mallipohjissa tarkoitettua seikat liikkeeseenlaskun jälkeen määräajoin julkistettaviin tietoihin.

Finanssivalvonta voi julkistaa sen tosiseikan, että eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskija ei noudata EU:n vihreitä joukkolainoja koskevaa asetusta, ja vaatia kyseistä liikkeeseenlaskijaa julkaisemaan kyseisen tiedon verkkosivustollaan. Finanssivalvonta voi julkistaa kolmen kuukauden edellä tarkoitettua toimivaltuuden käytön jälkeen sen, että kyseinen eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskija ei enää noudata EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 3 artiklaa nimityksen *eurooppalainen vihreä joukkolain* tai *EuGB-*

*joukkolaina* käytön osalta, ja vaatia liikkeeseenlaskijaa julkistamaan tämän tiedon verkkosivustollaan.

## 5 §

*Toimivaltuudet puuttua EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisten joukkolainojen kaupankäyntiin, mainontaan ja liikkeeseenlaskuun*

Finanssivalvonta voi keskeyttää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan yleisölle tarjoamisen tai sen ottamisen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla kerrallaan enintään kymmeneksi peräkkäiseksi työpäiväksi, jos sillä on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei ole noudattanut EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta. Finanssivalvonta voi kieltää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan tarjoamisen tai sen ottamisen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, jos sillä on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei edelleenkään noudata edellisessä virkkeessä tarkoitettuja asetuksen velvoitetta.

Finanssivalvonta voi keskeyttää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan mainonnan enintään kymmeneksi peräkkäiseksi työpäiväksi tai vaatia eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskijaa tai asianomaisia rahoituksen välittäjiä keskeyttämään mainonnan kerrallaan enintään kymmeneksi peräkkäiseksi työpäiväksi, jos on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei ole noudattanut asetuksen II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta. Finanssivalvonta voi kieltää mainonnan tai vaatia EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskijaa tai asianomaisia rahoituksen välittäjiä lopettamaan mainonnan, jos sillä on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei edelleenkään noudata edellisessä virkkeessä tarkoitettuja asetuksen velvoitteita.

Finanssivalvonta voi kieltää liikkeeseenlaskijalta EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisten eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskun enintään yhden vuoden ajaksi, jos liikkeeseenlaskija on toistuvasti ja vakavasti rikkonut asetuksen II osaston 2 lukua tai 18 tai 19 artiklaa. Finanssivalvonta voi kieltää luonnolliselta henkilöltä tai oikeushenkilöltä, joka on vastuussa EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen II osaston 2 lukua tai 18, 19 tai 21 artiklaa tarkoitettujen säännösten laiminlyönnistä tai rikkomisesta, eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskun enintään yhden vuoden ajaksi.

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20 .

Helsingissä x.x.20xx

**Pääministeri**

**Etunimi Sukunimi**

..ministeri Etunimi Sukunimi

# 1.

## Laki

### Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta

Eduskunnan päätöksen mukaisesti

*muutetaan* Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 5 §:n 1 momentin 40 kohta, 40 §:n 2 momentin 10 kohta, 41 §:n 3 momentti, 41 a §:n 14 ja 16 momentti, sellaisina kuin ne ovat, 5 §:n 1 momentin 40 kohta laissa 184/2023, 40 §:n 2 momentin 10 kohta laissa 214/2022, 41 §:n 3 momentti laissa 205/2022, 41 a §:n 14 ja 16 momentti laissa 192/2023, ja

*lisätään* 5 §:n 1 momenttiin sellaisena kuin se on laeissa 752/2012, 902/2012, 254/2013, 170/2014, 198/2015, 520/2016, 737/2016, 1442/2016, 228/2017, 575/2017, , 893/2017, 1071/2017, 241/2018, 1229/2018, 215/2019, 296/2019, 963/2019, 316/2020, 524/2021, 599/2021, 205/2022, 184/2023, 192/2023 uusi 41 kohta, 41 a §:än sellaisena kuin se on laeissa 241/2018, 524/2021, 954/2021, 205/2022, 214/2022 ja 192/2023 uusi 9 momentti, jolloin nykyinen 9–13, muutettu 14, nykyinen 15, muutettu 16 ja nykyinen 17 momentti siirtyvät 10–18 momentiksi sekä lakiin 50 x §. seuraavasti:

*Voimassa oleva laki*

*Ehdotus*

5 §

5 §

*Muut finanssimarkkinoilla toimivat*

*Muut finanssimarkkinoilla toimivat*

*Muulla finanssimarkkinoilla toimivalla tarkoitetaan tässä laissa:*

*Muulla finanssimarkkinoilla toimivalla tarkoitetaan tässä laissa:*

40) sitä, joka on eräiden luotonantajien ja luotonvälittäjien rekisteröinnistä annetun lain (186/2023) 4 §:n perusteella velvollinen ilmoittautumaan Finanssivalvonnan pitämään luotonantaja- ja vertaislainanvälittäjärekisteriin.

40) sitä, joka on eräiden luotonantajien ja luotonvälittäjien rekisteröinnistä annetun lain (186/2023) 4 §:n perusteella velvollinen ilmoittautumaan Finanssivalvonnan pitämään luotonantaja- ja vertaislainanvälittäjärekisteriin;

41) *Eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista ja ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavia joukkolainoista ja kestävyys- sidottuja joukkolainoista koskevasta valinnaisesta tietojen julkistamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2023/2631, jäljempänä EU:n vihreitä joukkolainoista koskeva asetusta, 3 artiklassa tarkoitettuna eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskija ja 16 artiklassa tarkoitettu eurooppalaisen vihreän joukkolainan alulle-*

*panija sekä EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 21 artiklassa tarkoitettuja mallipohjia käyttävä liikkeeseenlaskija edellä mainittujen mallipohjien osalta.*

40 §

*Seuraamusmaksu*

Seuraamusmaksu määrätään myös sille, joka tahallaan tai huolimattomuudesta laiminlyö tai rikkoo:

- 10) tiedonantovelvoiteasetuksen:
- a) 4 artiklan 1–5 kohdan säännöksiä haitallisten kestävyysvaikutusten avoimuudesta internetsivuilla yhteisön tasolla;
  - b) 6 artiklan säännöksiä kestävyysriskien huomioon ottamisen avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa;
  - c) 7 artiklan säännöksiä haitallisten kestävyysvaikutusten avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa rahoitustuotteiden tasolla;
  - d) 8 artiklan 1 tai 2 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien edistämisen avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa;
  - e) 9 artiklan 1–4 kohdan säännöksiä kestävien sijoitusten avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa;
  - f) 10 artiklan 1 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien sekä kestävien sijoitusten edistämisen avoimuudesta internetsivuilla;
  - g) 11 artiklan 1 tai 2 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ja kestävien sijoitusten edistämisen avoimuudesta määräaikaikatsauksissa;
  - h) 13 artiklan 1 kohdan säännöksiä markkinointiviestinnästä;

40 §

*Seuraamusmaksu*

Seuraamusmaksu määrätään myös sille, joka tahallaan tai huolimattomuudesta laiminlyö tai rikkoo:

- 10) tiedonantovelvoiteasetuksen 4 artiklan 1–5 kohdan säännöksiä haitallisten kestävyysvaikutusten avoimuudesta internetsivuilla yhteisön tasolla, 6 artiklan säännöksiä kestävyysriskien huomioon ottamisen avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa, 7 artiklan säännöksiä haitallisten kestävyysvaikutusten avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa rahoitustuotteiden tasolla, 8 artiklan 1 tai 2 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien edistämisen avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa, 9 artiklan 1–4 kohdan säännöksiä kestävien sijoitusten avoimuudesta ennen sopimuksen tekemistä annettavissa tiedoissa, 10 artiklan 1 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien sekä kestävien sijoitusten edistämisen avoimuudesta internetsivuilla, 11 artiklan 1 tai 2 kohdan säännöksiä ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyvien ominaisuuksien ja kestävien sijoitusten edistämisen avoimuudesta määräaikaikatsauksissa tai 13 artiklan 1 kohdan säännöksiä markkinointiviestinnästä;

## 41 §

## 41 §

*Seuraamusmaksun määrääminen**Seuraamusmaksun määrääminen*

Sen lisäksi, mitä 2 momentissa säädetään, jos kyse on vertailuarvoasetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon myös menettelyn vaikutus reaalityönteeseen. Jos kyse on arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129, jäljempänä *esiteasetus*, rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon myös vaikutus ei-ammattimaisten asiakkaiden asemaan. Jos kyse on EU:n joukkorahoitusasetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon myös rikkomuksen vaikutus sijoittajien etuihin.

Sen lisäksi, mitä 2 momentissa säädetään, jos kyse on vertailuarvoasetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa on otettava huomioon myös menettelyn vaikutus reaalityönteeseen. Jos kyse on arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/1129, jäljempänä *esiteasetus*, rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa *noudatetaan 2 momentin sijaan mitä esiteasetuksen 39 artiklassa säädetään*. Jos kyse on EU:n joukkorahoitusasetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa *noudatetaan 2 momentin sijaan mitä EU:n joukkorahoitusasetuksen 40 artiklassa säädetään*. Jos kyse on EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen rikkomisesta, seuraamusmaksun määrää arvioitaessa *noudatetaan 2 momentin sijaan mitä EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 50 artiklassa säädetään*.

## 41 a §

## 41 a §

*Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa**Seuraamusmaksun enimmäismäärä eräissä tapauksissa*

*Jos seuraamusmaksu koskee arvopaperimarkkinalain 15 luvun 2 §:n 5 momentissa tarkoitettujen säännösten rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla, sen mukaan, kumpi on suurempi, enintään joko 0,5 prosenttia oikeushenkilön edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään 500 000 euroa ja luonnolliselle henkilölle määrättävä seuraamusmaksu enintään 50 000 euroa.*

*Voimassa oleva laki*

Jos 13 momentissa tarkoitettu seuraamusmaksu koskee vertailuarvoasetuksen 11 artiklan 1 kohdan d alakohdan tai 4 kohdan rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla enintään joko kaksi prosenttia oikeushenkilön seuraamusmaksun määräämistä edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään 250 000 euroa sen mukaan, kumpi on suurempi. Luonnolliselle henkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla enintään 100 000 euroa.

Sen estämättä, mitä 10–15 momentissa säädetään, seuraamusmaksu saa kuitenkin olla enintään kolme kertaa niin suuri kuin teolla tai laiminlyönnillä saatu hyöty, jos hyödyn suuruus on määriteltävissä.

*Ehdotus*

Jos 14 momentissa tarkoitettu seuraamusmaksu koskee vertailuarvoasetuksen 11 artiklan 1 kohdan d alakohdan tai 4 kohdan rikkomista, oikeushenkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla enintään joko kaksi prosenttia oikeushenkilön seuraamusmaksun määräämistä edeltävän vuoden liikevaihdosta tai enintään 250 000 euroa sen mukaan, kumpi on suurempi. Luonnolliselle henkilölle määrättävä seuraamusmaksu saa olla enintään 100 000 euroa.

Sen estämättä, mitä 11–16 momentissa säädetään, seuraamusmaksu saa kuitenkin olla enintään kolme kertaa niin suuri kuin teolla tai laiminlyönnillä saatu hyöty, jos hyödyn suuruus on määriteltävissä.

**50 x §**

***Toiminta EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen toimivaltaisena viranomaisena***

*Finanssivalvonta toimii EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 44 artiklassa tarkoitettuna toimivaltaisena viranomaisena.*

Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20

2.

## **Laki**

### **arvopaperimarkkinalain muuttamisesta**

Eduskunnan päätöksen mukaisesti



muutetaan arvopaperimarkkinalain (746/2012) 1 luvun 5 §:n 1 momentin 8 kohta, 15 luvun 2 §:n 5 momentti, sellaisina kuin ne ovat, 1 luvun 5 §:n 8 kohta ja 15 luvun 2 §:n 5 momentti laissa 511/2019, sekä

*lisätään* 1 luvun 5 §:n 1 momenttiin, sellaisena kuin se on osaksi laeissa 519/2016, 1228/2018, 511/2019, uusi 9 kohta, 15 luvun 2 §:än, sellaisena kuin se on laeissa 1278/2015, 1228/2018, 511/2019, uusi 5 momentti, jolloin muutettu 5 momentti siirtyy 6 momentiksi sekä 17 lukuun 4 ja 5 § seuraavasti:

*Voimassa oleva laki*

*Ehdotus*

1 luku

1 luku

**Yleiset säännökset**

**Yleiset säännökset**

5 §

5 §

*Euroopan Unionin lainsäädäntö*

*Euroopan Unionin lainsäädäntö*

Tässä laissa tarkoitetaan:

Tässä laissa tarkoitetaan:

8) *osakkeenomistajien oikeudet -direktiivillä* osakkeenomistajien eräiden oikeuksien käyttämisestä julkisesti noteeratuissa yhtiöissä annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2007/36/EY.

8) *osakkeenomistajien oikeudet -direktiivillä* osakkeenomistajien eräiden oikeuksien käyttämisestä julkisesti noteeratuissa yhtiöissä annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2007/36/EY;

9) ***EU:n vihreitä joukkolainoja koskevalla asetuksella*** eurooppalaisista vihreistä joukkolainoista ja ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavia joukkolainoja ja kestävyys- sidottuja joukkolainoja koskevasta valinnaisesta tietojen julkistamisesta annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta (EU) 2023/2631.

15 luku

15 luku

**Hallinnolliset seuraamukset**

**Hallinnolliset seuraamukset**

2 §

2 §

*Seuraamusmaksu*

*Seuraamusmaksu*

*Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat tämän pykälän 1 momentissa säädetyn lisäksi seuraavien EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen säännösten rikkomisen tai laiminlyönnin:*

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat lisäksi tämän pykälän 1–3 momentissa tarkoitettuja säännöksiä koskevat tarkemmat säännökset ja määräykset sekä esiteasetuksen, avoimuusdirektiivin, markkinoiden väärinkäyttöasetuksen ja osakkeenomistajien oikeudet -direktiivin perusteella annettujen komission asetusten ja päätösten säännökset.

## 17 luku

**Valvontavaltuudet**

1) 10 artiklan säännös eurooppalaista vihreää joukkolainaa koskevasta tietokoosteesta ja liikkeeseenlaskua edeltävästä arvioinnista;

2) 11 artiklan säännös kohdentamisraportista ja liikkeeseenlaskun jälkeisestä kohdentamisraporttien arvioinnista;

3) 12 artiklan säännös eurooppalaista vihreää joukkolainaa koskevasta vaikutusraportista;

4) 14 artiklan säännös eurooppalaisia vihreitä joukkolainoja koskevasta esitteestä;

5) 15 artiklan säännös julkaisemisesta liikkeeseenlaskijan verkkosivustolla ja ilmoittamisesta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja toimivaltaiselle viranomaiselle;

6) 18 artiklan säännös tiettyjen arvopaperistettujen vastuiden poissulkemisesta;

7) 19 artiklan säännös tietojen julkistamista koskevista lisävaatimuksista arvopaperistamisen tapauksessa;

8) 21 artiklan säännös tiedoista, jotka ympäristön kannalta kestävinä markkinoitavien joukkolainojen ja kestävyys- ja kestävyyteen sidottujen joukkolainojen liikkeenlaskijoiden on julkistettava määräjain liikkeeseenlaskun jälkeen.

Finanssivalvonnasta annetun lain 40 §:n 1 momentissa tarkoitettuja säännöksiä, joiden laiminlyönnistä tai rikkomisesta määrätään seuraamusmaksu, ovat lisäksi tämän pykälän 1–3 momentissa tarkoitettuja säännöksiä koskevat tarkemmat säännökset ja määräykset sekä esiteasetuksen, avoimuusdirektiivin, markkinoiden väärinkäyttöasetuksen, osakkeenomistajien oikeudet -direktiivin ja EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen perusteella annettujen komission asetusten ja päätösten säännökset.

## 17 luku

**Valvontavaltuudet**

## 4 §

***EU:n vihreitä joukkolainoja koskevaan asetukseen liittyvät julkistamista ja julkaisua koskevat toimivaltuudet***

*Finanssivalvonta voi vaatia EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaista eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskijaa julkaisemaan asetuksen 10 artiklassa tarkoitetun tietokoosteen tai sisällyttämään tietokoosteeseen asetuksen liitteessä I tarkoitetut tiedot, julkaisemaan asetuksen mukaisia arvioita ja arviointeja, vuotuisia kohdentamisraportteja tai sisällyttämään vuotuisiin kohdentamisraportteihin asetuksen liitteessä II tarkoitetut tiedot, julkaisemaan vaikutusraportin tai sisällyttämään vaikutusraporttiin asetuksen liitteessä III tarkoitetut tiedot sekä ilmoittamaan julkaisemisesta Finanssivalvonnalle 15 artiklan 4 kohdan mukaisesti.*

*Finanssivalvonta voi vaatia liikkeeseenlaskijaa, joka käyttää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 21 artiklassa tarkoitettuja yhteisiä mallipohjia, sisällyttämään mallipohjissa tarkoitetut seikat liikkeeseenlaskun jälkeen määräjain julkistettaviin tietoihin.*

*Finanssivalvonta voi julkistaa sen tosi-seikan, että eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskija ei noudata EU:n vihreitä joukkolainoja koskevaa asetusta, ja vaatia kyseistä liikkeeseenlaskijaa julkaisemaan kyseisen tiedon verkkosivustollaan. Finanssivalvonta voi julkistaa kolmen kuukauden edellä tarkoitetun toimivaltuuden käytön jälkeen sen, että kyseinen eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskija ei enää noudata EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen 3 artiklaa nimityksen eurooppalainen vihreä joukkolainana tai EuGB-joukkolainana käytön osalta, ja vaatia liikkeeseenlaskijaa julkistamaan tämän tiedon verkkosivustollaan.*

## 5 §

***Toimivaltuudet puuttua EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisten joukkolainojen kaupankäyntiin, mainontaan ja liikkeeseenlaskuun***

*Finanssivalvonta voi keskeyttää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan yleisölle tarjoamisen tai sen ottamisen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla kerrallaan enintään kymmeneksi peräkkäiseksi työpäiväksi, jos sillä on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei ole noudattanut EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta. Finanssivalvonta voi kieltää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan tarjoamisen tai sen ottamisen kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla, jos sillä on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei edelleenkään noudata edellisessä virkkeessä tarkoitettuja asetuksen velvoitetta.*

*Finanssivalvonta voi keskeyttää EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan mainonnan enintään kymmeneksi peräkkäiseksi työpäiväksi tai vaatia eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskijaa tai asianomaisia rahoituksen välittäjiä keskeyttämään mainonnan kerrallaan enintään kymmeneksi peräkkäiseksi työpäiväksi, jos on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei ole noudattanut asetuksen II osaston 2 luvun tai 18 tai 19 artiklan mukaista velvoitetta. Finanssivalvonta voi kieltää mainonnan tai vaatia EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisen eurooppalaisen vihreän joukkolainan liikkeeseenlaskijaa tai asianomaisia rahoituksen välittäjiä lopettamaan mainonnan, jos sillä on perusteltu syy epäillä, että liikkeeseenlaskija ei edelleenkään noudata edellisessä virkkeessä tarkoitettuja asetuksen velvoitteita.*

*Finanssivalvonta voi kieltää liikkeeseenlaskijalta EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen mukaisten eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskun enintään yhden vuoden ajaksi, jos liikkeeseenlaskija on toistuvasti ja vakavasti rikkonut asetuksen II osaston 2 lukua tai 18 tai 19 artiklaa. Finanssivalvonta voi kieltää luonnolliselta*

*Voimassa oleva laki*

*Ehdotus*

*henkilöltä tai oikeushenkilöltä, joka on vastuussa EU:n vihreitä joukkolainoja koskevan asetuksen II osaston 2 lukua tai 18, 19 tai 21 artiklaa tarkoitettujen säännösten laiminlyönnistä tai rikkomisesta, eurooppalaisten vihreiden joukkolainojen liikkeeseenlaskun enintään yhden vuoden ajaksi.*

\_\_\_\_\_

*Tämä laki tulee voimaan päivänä kuuta 20*

\_\_\_\_\_