

## **Pidättekö mahdollisena, että ulkomaisten omistajien hallintarekisteröinti kiellettäisiin?**

EU-sääntelyn asettamat rajoitteet huomioon ottaen Finanssivalvonta ei pidä mahdollisena ulkomaisten omistajien hallintarekisteröinnin kieltämistä.

## **Miten arvioisitte selvityksessä esiintuotuja vaihtoehtoja?**

### **a) Kansallinen julkinen rekisteri**

Viitaten selvityksessä esitettyihin perusteluihin Finanssivalvonta ei pidä kansallisen julkisen rekisterin perustamista perusteltuna.

### **b) Liputusvelvollisuuden raja-arvojen muuttaminen**

Finanssivalvonta katsoo, että liputusvelvollisuuden raja-arvojen osalta ei ole syytä poiketa EU:n vähimmäisvaatimuksista (alaraja 5%), jota myös muut Pohjoismaat ja suuri osa EU-jäsenvaltioista noudattaa. Viitaten selvitykseen Finanssivalvonta yhtyy selvityksessä todettuun, että Finanssivalvonnalla on jo nykyisellään hyvät tietojensaantimahdollisuudet suomalaisten yhtiöiden omistajista.

Liputusrajan alentaminen aiheuttaisi todennäköisesti ulkomaisille toimijoille lisäkustannuksia ja lisäksi hallinnollista taakkaa, mikä saattaisi myös vaikuttaa ulkomaisten sijoittajien halukkuuteen sijoittaa suomalaisiin osakkeisiin.

Liputusvelvollisuuden raja-arvon alentaminen vaikuttaisi myös suomalaisiin sijoittajiin, joiden omistukset ovat jo julkisia. Lisääntyvien liputusilmoitusten julkistamisesta aiheutuisi myös suomalaisille liikkeeseenlaskijoille kustannuksia.

### **c) Arvopaperikeskuksen ylläpitämä hallintarekisteriliite**

Ulkomainen sijoittaja voi käyttää myös useampaa palveluntarjoajaa, jolloin asetettujen rajojen ylittävät omistukset voivat jäädä piiloon, koska yksittäisen palveluntarjoajan hallinnassa olevat omistukset eivät ylitä ilmoitusrajaa, vaikka yhteenlaskettu määrä rajat ylittäisikin.

Hallintarekisteröintiliitteen ajantasaisuus voidaan kyseenalaistaa myös siitä näkökulmasta, että hallintarekisteröidyt omistukset usein ovat pitkänkin säilytysketjun takana. Tällöin tiedon saaminen arvopaperikeskukselle voi kestää kauankin, joten rekisteriliitteessä julkaistava tieto ei aina välttämättä olisi ajantasaista.

Selvityksessäkin todetaan, että tietojen toimittaminen jäisi myös riippumaan ulkomaalaisten toimijoiden halukkuudesta toimittaa tarvittavat tiedot, koska Suomen kansallisella lainsäädännöllä ei voida riittävällä tavalla varmistua siitä, että tiedot

ketjusta toimitettaisiin oma-aloitteisesti. Säilytysketjuun kuuluvan säilyttäjän mahdollisuutta toimittaa tarvittavat tiedot voi rajoittaa myös säilyttäjän kotivaltion lainsäädäntö.

Näillä perusteilla hallintarekisteröintiliitteen tietoja tuskin voitaisiin ainakaan kaikilta osin pitää ajantasaisina ja luotettavina.

Hallintarekisteriliitteen käyttöönotosta aiheutuvien kustannusten osalta Finanssivalvonta katsoo, että arvopaperikeskus joutuisi todennäköisesti rakentamaan arvo-osuusjärjestelmästä erillisen järjestelmän omistajatietojen keräämistä ja yhtiökohtaista yhdistelyä varten, koska tietoja ei saataisi arvopaperikeskukselle suoraan arvo-osuustileille tehtävinä selvitystapahtumina kuten suoran omistuksen tileille. Todennäköisesti kustannukset arvopaperikeskukselle eivät siis jäisi vain maltillisiksi, vaan olisivat tätä suuremmat.

Tietojen keräämisestä ja eteenpäin toimittamisesta arvopaperikeskukselle aiheutuisi myös säilytysketjussa mukana oleville säilyttäjille kustannuksia, jotka nämä todennäköisesti vyöryttäisivät asiakkailleen.

### **Mitä rajoituksia mielestänne liittyy kansainvälisten omistajatietojen saatavuuteen julkiseen rekisteriin?**

Finanssivalvonta yhtyy selvityksessä asiasta esitettyyn.

### **Miten eurooppalainen tietosuojasääntely ja perusoikeudet vaikuttavat julkiseen rekisteriin?**

Asiaa on käsitelty varsin kattavasti itse selvityksessä ja Finanssivalvonta yhtyy selvityksessä esitettyihin näkemyksiin.

### **Oletteko samaa mieltä selvityksen lopputuloksesta?**

Finanssivalvonta on pääosin samaa mieltä, mutta korostaa, että liputusvelvollisuuden raja-arvoa ei ole edellä esitetyillä perusteilla syytä alentaa.

### **Mitä mahdollisia muita kommentteja teillä on selvitykseen liittyen?**

Kaikista esitetyistä vaihtoehtoista aiheutuisi ylimääräisiä kustannuksia, jotka todennäköisesti vyörytettäisiin osakkeenomistajille. Ylimääräiset velvoitteet ja kustannukset saattaisivat vaikuttaa ulkomaisten sijoittajien halukkuuteen sijoittaa suomalaisiin osakkeisiin, joten ennen mahdollisista jatkotoimenpiteistä päättämistä eri vaihtoehtojen vaikutusta suomalaisten pääomamarkkinoiden kilpailukykyyn on arvioitava selvityksessä tehtyä perusteellisemmin.

**Mitä jatkotoimenpiteitä suosittelette valtiovarainministeriölle?**

-