



Valtiovarainministeriö

Lausunto

20.08.2014

TEM/1269/00.06.01/2014/

Viite: Lausuntopyyntö VM056.00/2014

TEM:n lausunto joukkolainanhaltijoiden edustajia koskevan erityislainsäädännön tarpeen arviointi -asiassa

Pyydettyä lausuntona otsikkoasiassa työ- ja elinkeinoministeriö toteaa seuraavaa.

TEM kannattaa kaikkia toimia kotimaisen rahoitusmarkkinan elinkelpoisena pitämiseksi ja kehittämiseksi. Pidämme tärkeänä edistää ja tukea uusien rahoitusvälineiden syntymistä tavalla, joka ei luo niihin kytkettyjä kustannuksia ja hallinnollisia velvoitteita yli välttämättömänä pidettävän minimin. Erilaisten velvoitteiden oikeuttamisperustaksi ei siksi TEM:n mielestä sovellu vertailu muihin rahoitusvälineisiin, vaan perustelut tulee kussakin tapauksessa erikseen johtaa sijoittajansuojasta, rahoitusmarkkinoiden toimivuudesta ja turvallisuudesta sekä muista rahoitusalan sääntelyn yleisistä lähtökohdista. Markkinoiden kehittämisen ja kehittymisen kannalta on tärkeää välttää ylisääntelyä ja mahdollistaa joustavien uusien menettelytapojen kehittäminen.

Joukkolainanhaltijoiden edustajia koskevan ehdotettavan uuden lainnsäädännön osalta toteamme seuraavan.

1. Pidämme uusien rahoitusinstrumenttien kehittämisessä tärkeänä lähtökohdana, että kehitys voi perustua osapuolten väliselle sopimisen vapaudelle. Mikäli sopimusvapautta jostakin syystä halutaan rajoittaa, tulee sille olla erityiset todennetut perusteet.
2. Pyydämme VM:tä vielä arvioimaan, liittyykö sopimusperustaiseen joukkolainanhaltijoiden edustajan toimintaan käytännössä muistiossa esitetyn kaltaisia ongelmia, ja miten merkittäviä nämä mahdolliset ongelmat ovat sekä sitä, ratkaisisiko rekisteröitymisvelvoitesäädöstö nämä mahdolliset ongelmat.
3. Olisiko oikeustila tuomioistuinkäytännössä erilainen sopimusvapaudteen perustuvan edustajan toimien osalta verrattuna siihen, että täysin vastaavat toimet olisi tehnyt lakiehdotusten mukaan rekisteröitynyt edustaja; käytännössä asialla ei lienisi merkitystä.
4. Ehdotus rajoittaisi sopimusvapautta, kun edustajana ei saisi toimia muu kuin lain mukaan rekisteröity edustaja, mikä aiheuttaisi markkinoiden kehittämiselle tarpeetonta kitkaa.
5. Uuden lainnsäädännön noudattaminen ja valvonta aiheuttaisi uusia kustannuksia. Samoin lainnsäädännön valmistelu ja ylläpito liittäisilainmuutoksineen aiheuttaisi kustannuksia. Nämä kustannukset tulevat viime kädessä velkainstrumenttien liikkeeseenlaskijoiden kannettaviksi, mikä ei ole omiaan lisäämään suomalaisen jvk-markkinan vetovoimaa ja kilpailukykyä.
6. Edellä olevan perusteella pyydämme VM:tä vielä harkitsemaan uuden lainnsäädännön tarpeellisuutta.

7. Markkinan kehittämiseksi ehdotamme selvitettäväksi, voitaisiinko markkinoilta kerättävän velkarahoituksen sääntelyä pikemminkin selkeyttää ja purkaa joiltakin osin – esim. muuttamalla sitä tahdonvaltaisemmaksi; kuten voitaisiinko mahdollistaa, että velallinen instrumentin ehdoissa sopisi niukoista tiedonantovelvoitteista, minkä seikan olemassaolo edellytettäisiin rahoitusvälineen mahdollisilla jälkimarkkinoilla sijoittajille osoitettavaksi. (esim. tavanomaisista erillinen velkapaperiluokka)



Pekka Timonen
ylijohtaja



Mika Björklund
neuvotteleva virkamies