



Viite: Lausuntopyyntö VM056:00/2014, 1.7.2016

Lausunto: Lausuntopyyntö hallituksen esityksestä joukkolainahaltijoiden edustajaa koskavaksi laiksi sekä eräksi siihen liittyviksi laeiksi

TEM esittää työryhmäraportin johdosta seuraavaa:

TEM kannattaa kaikkia tarkoituksenmukaisia toimia Suomen pääomamarkkinoiden kehittämiseksi, myös jvk-markkinan kehittäminen on tärkeätä. Markkinaa voidaan saada entistä vetovoimaisemmaksi ja toimivammaksi houkuttelemalla markkinalle suurempaa määrää erilaisen sijoitusprofiilin omaavia toimijoita. Suomen osakemarkkinoiden toimivuuden ja vilkkauden kannalta keskeinen elementti on ollut vähittäissijoittajien lisääntynyt määrä markkinoilla ja ilmiön mukanaan tuoma likviditeetin parantuminen. Oletettavasti myös jvk-markkinoiden kehittämisen kannalta olisi hyödyllistä ja tärkeätä saada nimenomaan vähittäissijoittajia mukaan markkinoille. Tällä hetkellä tilanne ei ole tältä osin toimiva, kun vähittäissijoittajille ei käytännössä edes tarjota jvk-lainatuotteita. TEM kiinnittää huomiota siihen seikkaan, että ehdotettu lainsäädäntö saattaa viedä kehitystä päinvastaiseen suuntaan asettamalla vähittäissijoittajille tarjoamiseen uuden kynnyksen edellyttämällä pakollisesti ehdotettavan lainsäädännön mukaisen edustajan rekisteröitymistä. Käytännössä tämä saattaa heikentää pk-yrittäjien mahdollisuutta hyödyntää vähittäissijoittajille tarjottavia joukkolainoja toimintansa rahoituksen kanavana.

Yleisen sääntelytaakan keventämisen tavoitetta vasten tarkasteltuna TEM ei ole vakuuttunut ehdotettavan lainsäädännön tarpeellisuudesta. Käytännössä edustajamallia lienee Suomessa käytetty ilman lainsäädännön viitekehystä, eikä käytännössä liene ilmennyt olennaisia ongelmia. TEM pitää rahoitusmarkkinoiden kehittämisessä yleisesti - myös jvk-markkinan osalta - luontevampana polkuna markkinaehtoista kehitystä. TEM kiinnittää huomiota, että pääosassa muita maita, kuten Norjassa, lainsäädäntöä ei ole valittu keinoksi. Kun ehdotettu säännöstö on pääosin tahdonvaltaista, voidaan yleisemminkin kysyä, onko lainsäädäntö oikea instrumentti markkinan kehittämisessä. On huomattava

myös, että lainsäädäntö rajoittaessaan sopimusvapautta saattaa tarpeettomasti estää jvk-markkinoiden tulevaa kehittymistä.



Pekka Timonen
ylijohtaja



Mika Björklund
neuvotteleva virkamies