

Asia: VN/1077/2021

Lausuntopyyntö luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle rahoitusmarkkinalainsäädännön muuttamiseksi Covid-19-pandemiasta toipumiseksi

Lausunnonantajan lausunto

Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään

Pörssisäätiö kiittää lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita.

Esityksen tarkoituksena on panna kansallisesti täytäntöön EU:n pääomamarkkinoiden elpymispaketin edellyttämät kansalliset lakimuutokset. Elpymispaketin tarkoituksena on helpottaa pääomamarkkinoiden ja yritysten toipumista Covid-19-pandemiasta. Esityksessä ehdotetut muutokset perustuisivat pääasiassa rahoitusvälineiden markkinoita koskevan direktiivin (jäljempänä ”MiFID II -direktiivi”) muutoksiin.

Lausuntopyynnön kohteena olevassa hallituksen esityksessä on kyse pääasiassa EU-lainsäädännön kansallisesta voimaansaattamisesta, eikä täytäntöönpantavassa EU-lainsäädännössä ole merkittävästi kansallista liikkumavaraa. Pörssisäätiö suhtautuu positiivisesti ehdotettuihin lakimuutoksiin ja muutosten taustalla vaikuttavan EU-lainsäädännön tarkoitukseen helpottaa pääomamarkkinoiden ja yritysten toipumista Covid-19-pandemiasta. Erityisesti sijoituspalvelutoiminnan järjestämisen digitalisoinnin vauhdittamista on pidettävä positiivisena.

Pörssisäätiö kuitenkin kiinnittää erityistä huomiota siihen, että muutetut EU-säädökset pitävät sisällään uudelleentarkasteluartikloita ja nyt voimaansaattavat MiFID II:n muutokset ovat myös tarkastelun kohteena varsinaisen MiFID II -uudelleentarkastelun yhteydessä. Nyt tehtyjä muutoksia on tarkasteltava kriittisesti uudelleentarkastelujen yhteydessä, koska Covid-19-elpymispaketin yhteydessä komissio ei tehnyt vaikuttavuusarvioita ja useat muutokset ovat epä johdonmukaisesti perusteltuja. Esimerkiksi niin kutsuttua tappioraporttia ei tarvitse enää toimittaa ammattimaiselle sijoittajalle. Tätä on perusteltu ristiriitaisesti sillä, että niiden perusteella tehdään hätäisiä

johtopäätöksiä. Vankempaa sijoittajansuojaa tarvitsevien ei-ammattimaisten sijoittajien osalta tappioraportointi säilyisi kuitenkin ennallaan.

Pörssisäätiö toivoo, että Suomi painottaa uudelleentarkastelujen yhteydessä kattavien vaikuttavuusarviointien merkitystä. Sääntelyn on oltava oikeasuhtaista ja tarpeettomiin velvollisuuksiin on syytä suhtautua kriittisesti, mutta sijoittajansuojan keventäminen ei välttämättä johda sijoituspalveluyritysten ja muiden markkinatoimijoiden kannalta toivottuun lopputulokseen tai kustannusten laskuun. Liian pitkälle viedyt sijoittajansuojan kevennykset ovat omiaan laskemaan luottamusta markkinoiden toimintaan ja näin ollen heikentämään markkinoiden tehokkuutta.

Ammattimaisten sijoittajien oikeuksiin ulottuvien muutosten arvioinnin yhteydessä on myös muistettava, että ammattimaiset sijoittajat koostuvat erittäin heterogeenisestä sijoittajajoukosta. Mukana on niin yksityishenkilöitä kuin todella suuria institutionaalisia sijoittajia.

Annamme mielellämme lisätietoa lausunnostamme.

Collin Jesse
Pörssisäätiö