

NE

7.3.2016

Valtiovarainministeriö  
Lainsäädäntöneuvos Janne Häyrynen  
Säädösvalmisteluavustaja Anu Pietarinen

Lausuntopyyntö 15.2.

Hallituksen esitysluonnos laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi (MAR/MAD)

Olette pyytänyt lausuntoamme arvopaperilain muuttamisesta. Työeläkevakuuttajat esittävät lausuntonaan seuraavaa:

**Yleistä** EU:n markkinoiden väärinkäyttösäätely perustuu suoraan velvoittavaan EU-asetukseen. Pidämme tärkeänä, että kotimainen säätelyratkaisu on eurooppalaisten säätelypuitteiden kanssa yhteen toimiva kokonaisuus. Tämä edellyttää myös sitä, että EU-tasoisin säätelyn sovellettavuus olisi samantasoista eri EU-maissa. Yhteneväisen tulkinnan muotoutuminen uudesta säätelystä olisi omiaan tehostamaan sisämarkkinoiden toimintaa arvopaperimarkkinoilla.

Liikkeeseenlaskijoiden johdon ja lähipiirin tekemien liiketoimien julkistaminen

Lakisääteisen työeläkejärjestelmän tehtävänä on huolehtia osaltaan vanhuuteen ja työkyvyttömyyteen liittyvästä sosiaaliturvasta. Työeläkejärjestelmän kannalta on tärkeää, että sen hallinnossa on edustettuna työ- ja yritys-elämän asiantuntemusta mahdollisimman monipuolisesti. Lakiesitys vaikuttaa suoraan yritysten hallinnoissa tai johdossa olevien henkilöiden arvopaperimarkkinalain mukaisten toimien julkistamiseen. Esityksen tavoite kaupankäynnin avoimuuden ja läpinäkyvyyden lisäämiseksi on kannatettavaa. Ilmoitusvelvollisuus saattaa kuitenkin johtaa siihen, että

- ilmoitusvelvollisuus johtaa esimerkiksi pörssitiedotteiden määrän merkittävään kasvuun. Tämä taas voi johtaa siihen, että tuotetaan epäolennaista tietoa, joka heikentää sijoittajien luottamusta arvopaperimarkkinoita kohtaan. Epäolennainen tieto taas heikentää markkinoiden läpinäkyvyyttä. Lisäksi luottamusta heikentävän epäolennaisen tiedon tuottaminen ja tiedon käyttäminen aiheuttaa huomattavia ja perusteettomia lisäkustannuksia.
- yritysten johdossa tai hallinnoissa olevien henkilöiden intressi toimia eläkeyhtiöiden hallinnoissa vähenee hallinnollisen taakan lisääntymisen vuoksi. Tällä taas voi olla vaikutuksia itse eläkejärjestelmään niin toimeenpanon kuin pitkällä tähtäimellä myös lakisääteisen sosiaaliturvan kannalta.

NE

7.3.2016

Tästä syystä pidämme tärkeänä, että esityksen mahdolliset negatiiviset vaikutukset itse tavoitteeseen nähden pyritään käytännössä minimoimaan.

Työeläkevakuuttajat TELA ry



Suvi-Anne Siimes  
toimitusjohtaja