

rahoitusmarkkinaosastolle

LAUSUNTO

Lausuntopyyntö VM019:00/2015

HALLITUKSEN ESITYSLUONNOS LAIKSI ARVOPAPERIMARKKINALAIN
MUUTTAMISESTA JA ERÄIKSI SIIHEN LIITTYVIKSI LAEIKSI (MAR/MAD)

Esityksessä ehdotetaan muutettaviksi arvopaperimarkkinalakia, Finanssivalvonnasta annettua lakia, rikoslakia, kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettua lakia, vakuutusyhtiölakia, vakuutusdustuksesta annettua lakia sekä eräitä muita lakeja. Esityksen tarkoituksena on toteuttaa tarvittavat toimenpiteet markkinoiden väärinkäyttöasetuksen tiettyjen säännösten noudattamiseksi sekä panna täytäntöön markkinoiden väärinkäyttödirektiivin säännökset markkinoiden väärinkäytöstä määrättävistä rikosoikeudellisista seuraamuksista.

Kansallinen liikkumavara

Pidämme hyvänä, että niiltä vähäisiltä osiltaan, kuin asetukseen sisältyy kansallista liikkumavaraa hallinnollisten seuraamusten enimmäismääriin, esityksessä ei ehdoteta kansallista asetuksen vähimmäisvaatimukset ylittävää lisäsääntelyä. Lisäksi MAD 7 artiklassa edellytetyt vankeusrangaistusten enimmäiskestot ehdotetaan niin ikään säädettävän direktiivin vähimmäisvaatimuksen mukaisesti.

Selvitys tiedon julkistamisen lykkäämisen edellytyksistä

Arvopaperimarkkinalain 12 lukuun ehdotetaan lisättävän säännös, jonka mukaan liikkeeseenlaskijan olisi toimitettava markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 4 kohdan 3 alakohdassa tarkoitettu selvitys tiedon julkistamisen lykkäämisen edellytyksistä Finanssivalvonnalle sen pyynnöstä.

Kun sisäpiirintiedon julkistamista on lykätty, liikkeeseenlaskijan tai päästöoikeuksien markkinoilla toimivan osapuolen on asetuksen mukaisesti ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle tiedon julkistamisen lykkäämisestä ja selvitettävä välittömästi tiedon julkistamisen jälkeen kirjallisesti, miten julkistamisen lykkäämiselle säädetyt ehdot on täytetty. Jäsenvaltiot voivat kuitenkin vaihtoehtoisesti säätää, että kyseinen selvitys on toimitettava ainoastaan toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä. Pidämme perusteltuna hallituksen esityksessä ehdotettua pyyntömenettelyä.

Arvopaperimarkkinoita koskevan tiedottamisrikoksen vakavimpien ilmenemismuotojen eriyttämiseksi esityksessä ehdotetaan kansallisesti asetukseen perustumatta säädettävän rikoslaissa (51:5 a §) tiedottamisrikoksen törkeästä tekomuodosta. Emme näe esitettyä säätelystä tarpeellisuutta kriminaalipoliittiset perusteet huomioon ottaen. Esitys ankaroittaa perusteettomasti kansallisesti jo asetuksen nojalla kovenevaa markkinoiden väärinkäytön seuraamusjärjestelmää.

Rikkomuksista ilmoittaminen

Pidämme ehdotuksessa esitettyä ilmoittamisjärjestelmää eli ns. whistleblowing-sääntelyä asianmukaisena ja johdonmukaisena, sillä useiden muiden finanssimarkkinoita koskevien EU-säädösten täytäntöönpanon seurauksena finanssimarkkinoilla toimivilla yhtiöillä on jo käytössä laajalti yhtiöiden sisäisiä väärinkäytösepäilyjä koskevia ilmoituskanavia.

Itsesääntely ja toimialan valmistelutoimet

Arvopaperimarkkinayhdistyksen Listayhtiöiden neuvottelukunta on käynnistänyt työryhmän valmistelemaan toimialaa uudistuvan sisäpiirisääntelyn vaatimukseen erittäin kireässä aikataulussa. Pidämme tärkeänä, että tältä osin muodostuisi yhteistyössä valvovan viranomaisen kanssa alusta alkaen johdonmukainen markkinakäytäntö, joka osaltaan turvaisi liikkeeseenlaskijoiden oikeusturvaa MAR/MAD-sääntelyn huomattavan ankara seuraamusjärjestelmä huomioiden.

Toteamme lisäksi, että esitysluonnoksessa todetaan virheellisesti, että liikkeeseenlaskijoilla olisi valmiiksi johtohenkilöiden liiketoimien julkistamiseen tarvittavat järjestelmät ja henkilöstö. Näin ei ole, vaan sääntelyn vaatimukseen mukautuminen tulee edellyttämään yhtiöiltä panostuksia ja lisäämään niiden hallinnollista taakkaa, jota markkinaosapuolet pyrkivät minimoimaan sanotun Listayhtiöiden neuvottelukunnan perustaman työryhmän piirissä tapahtuvalla selvittämisellä ja laadittavalla ohjeistuksella.

7.3.2016 Helsingissä

Arvopaperimarkkinayhdistys

Listayhtiöiden neuvottelukunta