



Rahoitusmarkkinaosasto

21.4.2016

Lausuttopalaute hallituksen esitysluonnoksesta laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi (MAR/MAD)

1 Johdanto

Valtiovarainministeriö pyysi 15.2.2016 lausuntoja luonnoksesta hallituksen esitykseksi laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi. Lausuntoaika päättyi 7.3.2016. Luonnoksessa ehdotetaan muutettavan arvopaperimarkkinalakia, Finanssivalvonnasta annettua lakia, rikoslakia, kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettua lakia, vakuutusyhtiölakia, vakuutusedustuksesta annettua lakia, sijoituspalvelulakia, sijoitusrahastolakia, vaihtoehtorahastojen hoitajista annettua lakia, luottolaitostoiminnasta annettua lakia sekä työeläkevakuutusyhtiöistä annettua lakia. Hallituksen esityksen tavoitteena on toteuttaa kansallisessa lainsäädännössä tarvittavat toimenpiteet 3.7.2016 sovellettavaksi tulevan EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR), (EU) N:o 596/2014, tiettyjen säännösten noudattamiseksi. Lisäksi rikoslaissa pannaan täytäntöön väärinkäyttödirektiivin (MAD), 2014/57/EU, edellyttämät muutokset markkinoiden väärinkäytöstä määrättävistä rikosoikeudellisista seuraamuksista. Hallituksen esitys on annettu eduskunnalle 21.4.2016.

Lausuntoja pyydettiin seuraavilta viranomaisilta ja yhteisöiltä: oikeusministeriö (*OM*), sisäministeriö (*SM*), sosiaali- ja terveysministeriö (*STM*), työ- ja elinkeinoministeriö (*TEM*), Suomen Pankki, Finanssivalvonta (*Fiva*), Helsingin hallinto-oikeus, Helsingin käräjäoikeus, Helsingin poliisi, Helsingin syyttäjänvirasto, Keskusrikospoliisi (*KRP*), korkein hallinto-oikeus (*KHO*), Korkein oikeus (*KKO*), Poliisihallitus, markkinaoikeus, Valtakunnansyyttäjänvirasto, Helsingin käräjäoikeus, Etelä-Suomen aluehallintovirasto, Valtakunnanvoudinvirasto, Energiavirasto, Kilpailu- ja kuluttajavirasto (*KKV*), Tietosuojavaltuutetun toimisto (*Tietosuojavaltuutettu*), Verohallinto, Aalto yliopiston kauppakorkeakoulu, Helsingin yliopiston oikeustieteellinen tiedekunta, Akava ry (*Akava*), Arvopaperimarkkinayhdistys ry, Elinkeinoelämän keskusliitto (*EK*), Energiateollisuus, Euroclear Finland Oy (*EFi*), Finanssialan Keskusliitto (*FK*), FINE Vakuutus- ja rahoitusneuvonta, Keskuskauppakamari, Kuluttajaliitto-Konsumförbundet ry, NASDAQ OMX Helsinki Oy (*Nasdaq*), OP osuuskunta (*OP*), Osakesäästäjien Keskusliitto ry (*Osakesäästäjät*), Perheyritysten liitto, Suomen pörssisäätiö (*Pörssisäätiö*), S-pankki, Toimihenkilökeskusjärjestö STTK ry (*STTK*), Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK (*SAK*), Suomen asianajajaliitto (*Asianajajaliitto*), Suomen Journalistiliitto ry (*Journalistiliitto*), Suomen pääomasijoitusyhdistys ry, Suomen tilintarkastajat ry, Suomen vakuutusmeklariliitto ry, Transparency Suomi ry, Työeläkevakuuttajat TELA ry (*TELA*) sekä Viestinnän Keskusliitto ry.

Lausuntoja tuli kaikkiaan 36, joista määräaikaan toimitettuja lausuntoja oli 29. Pääosa lausunnonantajista kannattaa esitystä. Lausuntojen näkökulmat kuitenkin eroavat muutamissa



esityksen ehdottamissa muutoksissa. Tällainen ehdotus on esimerkiksi törkeän tiedottamisrikoksen tekemuodon lisäys rikoslakiin. Useammassa lausunnossa nousee esille myönteisenä ehdotukset: liikkeeseenlaskijan ilmoitusvelvollisuudesta johdon ja sen lähipiirin liiketoimista sekä sisäpiirintiedon julkistamisen lykkäämisen edellytyksiä koskevan selvityksen toimittamisesta Fivalle ainoastaan sen pyynnöstä.

2 Ei lausuttavaa

Helsingin hovioikeudella, KHO:lla, KKO:lla, KKV:lla, markkinaoikeudella, Suomen pankilla, AKAVA:lla ja SAK:lla ei ollut lausuttavaa lakiesityksestä.

3 Lausunnot

Poliisihallitus pitää lausunnossaan kannatettavana sitä, että Finanssivalvonnalle esitetään laajempia valtuuksia määrätä hallinnollisia toimenpiteitä ja seuraamuksia sekä tiedonsaantioikeuksia. Lisäksi Poliisihallitus kannattaa törkeän tiedottamisrikoksen kriminalisointia, sillä sen nähdään mahdollistavan esitutkinnassa vahvempien instrumenttien käytön ja pidentävän rikoksen vanhenemisaikaa ja siten lisäten selvitettävien rikosten esitutkinnan suorittamiseen mahdollisesti käytettävää aikaa.

KRP pitää arvopaperimarkkinalain ja Finanssivalvonnasta annetun lain muutosehdotuksia kannatettavana. Rikoslain suhteen KRP pitää kaikkia rikoslakiin esitettäviä muutoksia kannatettavina. KRP pitää etenkin törkeän tiedottamisrikoksen mukaan ottamisen rikoslakiin selkeänä parannuksena verrattuna nykytilanteeseen.

Helsingin poliisi pitää esityksen muutoksia arvopaperimarkkinalakiin ja lakiin Finanssivalvonnasta kannatettavina. Helsingin poliisi näkee Finanssivalvonnan toimivaltuuksien laajentamisen ja hallinnollisten seuraamusmaksujen ehdotettujen muutosten tehostavan seuraamusten vaikuttavuutta ja kasvattavan mahdollisesti rikosten ennalta estävää vaikutusta. Helsingin poliisi kannattaa myös rikoslakiin tehtäviä muutoksia kannatettavina ja pitää ehdotusta uudesta tiedottamisrikoksen törkeästä tekemuodosta merkittävänä parannuksena. Lisäksi Helsingin poliisi kannattaa muutosta, jonka mukaan sisäpiirintiedon väärinkäytön ja kurssin vääristämiseen teon kuvauksista poistetaan taloudellisen hyödyn tavoittelu.

Valtakunnansyyttäjänvirasto kannattaa hallituksen esityksen ehdottamia muutoksia rikoslakiin, sillä muutosten tavoitteena on tehostaa arvopaperimarkkinoilla tapahtuvien väärinkäytösten rikosoikeudellista torjuntaa. Valtakunnansyyttäjänvirasto tukee esityksen ehdotusta poistaa sisäpiirintiedon väärinkäyttöä koskevasta tunnusmerkistöstä hyödyn hankkimista koskeva edellytys. Valtakunnansyyttäjänvirasto pitää törkeän tekemuodon säätämisen rangaistavaksi tiedottamisrikoksessa erittäin tarpeelliseksi uudistukseksi. Valtakunnansyyttäjänvirasto tuo esille lausunnossaan, että tiedottamisrikos lienee olevan yleisin arvopaperirikos. Näiden lisäksi Valtakunnansyyttäjänvirasto ehdottaa selkeytyksiä markkinoiden manipulointia koskeviin säädöksiin.

Helsingin syyttäjänvirasto on tutustunut Valtakunnansyyttäjänviraston lausuntoon ja yhtyy siinä esitettyihin näkemyksiin arvopaperimarkkinoita koskevan rikoslain muutosehdotuksiin. Lisäksi lausunnossaan Helsingin syyttäjänvirasto pitää erityisen tarpeellisenä törkeän tiedottamisrikoksen säätämistä rangaistavaksi.

Helsingin käräjäoikeudella ei ole pääosin lausuttavaa hallituksen esityksestä, mutta se tuo lausunnossaan esille esityksen vaikutuksia käräjäoikeuden työskentelyyn. Helsingin käräjäoikeus kannattaa esityksen ehdotusta rikoslakiin lisättävästä törkeästä arvopaperimarkkinoita koskevasta tiedottamisrikoksesta. Helsingin käräjäoikeus perustelee näkemystään sillä, että arvopaperirikosten

käsittely kokonaisuudessaan kestää moniin muihin rikostyyppeihin verrattuna. Nykyisellään tiedottamisrikos on lähellä syyteoikeuden vanhentumista tai on jo vanhentunut syyteharkinnan aikaan. Lausunnossaan Helsingin kärjäoikeus pitää perusteltuna esityksen ehdotusta muuttaa rikosnimike markkinoinnin vääristäminen markkinoiden manipuloinniksi.

Fiva kannattaa hallituksen esitysluonnoksen keskeisiä ehdotuksia arvopaperimarkkinain, Finanssivalvonnasta annetun lain ja rikoslain sekä eräiden muiden lakien muuttamiseksi. Fiva kuitenkin kiinnittää huomiota lausunnossaan seuraaviin asioihin. Fiva tuo lausunnossaan muun muassa esille pykäläkohtaisia tarkennuksia ja selvennyksiä hallituksen esitykseen esimerkiksi sitä koskevaan lainsäädäntöön. Näiden lisäksi Fiva pitää perusteltuna sille ehdotettua valtuutta määrätä määräaikainen kaupankäyntikielto luonnolliselle henkilölle, sillä sen nähdään olevan joissakin tapauksissa tehokkaampi keino verrattuna hallinnolliseen seuraamukseen. Fiva toteaa myös lausunnossaan, että törkeän tiedottamisrikoksen lisääminen rikoslakiin on linjassa muiden arvopaperimarkkinarikosten kanssa. Fivan mukaan arvopaperimarkkinoita koskevaa tiedottamisrikosta ei voida pitää vähämerkityksellisempänä kuin muita arvopaperimarkkinarikoksia, sillä niiden tiedottamisrikosten seuraukset kohdistuvat määrällisesti laajaan joukkoon sijoittajia.

STM kannattaa yleisellä tasolla esityksen ehdotuksia. STM kiinnittää lausunnossaan huomiota vakuutusyhtiölakiin ja vakuutusedustuksesta annetun lakiin ehdotettuun ilmiäntosäännökseen. STM:n mukaan ehdotetuissa ilmiäntopykälissä ei säädetä johdon velvollisuudesta järjestää ilmoituksen käsittelyä asianmukaisesti ja siten sääntely eroaa esimerkiksi yhdysvaltalaisen Sarbanes-Oxley Actin 301 artiklasta. STM toteaa lausunnossaan, että ilmoittaminen ja ilmoituksen säilyttäminen ovat välttämättömiä, mutta ilman johdon käsittelyä ne ovat riittämättömiä toimenpiteitä tehokkaan sisäisen valvonnan järjestämiseksi.

TEM lausuu, että jatkovalmistelussa tulee huolehtia sisäpiiriomistuksia koskevan informaation tason pysymistä vähintään nykyisellä tasolla. Lisäksi TEM toteaa lausunnossaan, että esitystä tulee tarkentaa selostamalla, miten ehdotetut Fivan oikeudet saada vakiomuotoisia tietoja hyödykejohtannaisiin liittyvillä spot-markkinoilla toimivilta markkinaosapuolilta sekä raportteja liiketoimista ja päästä suoraan kaupankävijöiden järjestelmiin, vaikuttaa esimerkiksi päästökauppatoimijoihin ja mitä tietoja heidän tulee jatkossa toimittaa Fivalle.

SM lausuu, että esityksessä esitetään myös laajennettavan rikoslain rangaistussäännösten soveltamisalaa ja rikoslakiin ehdotetaan uutta arvopaperimarkkinoita koskevan tiedottamisrikoksen törkeää tekemuotoa. SM pitää esitettyjä muutoksia tarpeellisina ja kannatettavina.

OM antaa lausunnossaan kommentteja tai pykäläkohtaisia muutosehdotuksia koskien määräaikaista kaupankäyntikieltoa, oikeudesta päästä kaupankävijöiden järjestelmiin, turvaamistoimen hakemisesta, seuraamusmaksun enimmäismäärästä, sisäpiirintiedon väärinkäytöstä, toimeksiantojen peruuttamisesta ja muuttamisesta, neuvon hyväksikäyttämisestä, sisäpiirintiedon ilmaisemisesta, markkinoiden manipuloinnista, törkeästä arvopaperimarkkinoita koskevasta tiedottamisrikoksesta, määritelmistä ja soveltamisalasta. OM:n lausunnossa suurimmat kommentoinnin aiheet koskevat markkinoiden manipulointia ja törkeää arvopaperimarkkinoita koskevaa tiedottamisrikosta. OM ei kannata törkeän tiedottamisrikoksen säätämisehdotusta. Lausunnossaan OM muun muassa toteaa koskien törkeän tiedottamisrikoksen tekemuotoa, että markkinoiden manipulointia koskevan säännöksen soveltamisen vaikeus ei ole peruste säätää arvopaperimarkkinoita koskevalle tiedottamisrikokselle törkeää tekemuotoa. OM pitää säännösehdotuksen perusteluita suppeina. OM ehdottaa, että törkeää tekemuotoa koskevasta säännösehdotuksesta luovutaan tässä yhteydessä, ja asiaan palataan tarvittaessa täydentävässä hallituksen esityksessä, johon esitys perustellaan laajemmin.

Verohallinto kannattaa lausunnossaan ehdotettuja muutoksia ja toteaa, etteivät ehdotetut säännökset tai voimaan tuleva markkinoiden väärinkäyttöasetus aiheuta muutoksia sisäpiiritietojen käsittelyä koskeviin menettelyihin Verohallinnossa.

Energiavirasto kannattaa esityksen ehdottamia sisäpiiriläisten kauppojen julkistamismallia ja menettelyä, jossa Fivalle toimitetaan selvitys tiedon julkistamisen lykkäämisen edellytyksistä ainoastaan Fivan pyynnöstä. Näiden lisäksi Energiavirasto tuo lausunnossaan esille markkinoiden väärinkäytösdirektiivin ja -asetuksen päällekkäisyyden osaksi REMIT-asetuksen kanssa ja esittää toiveen, että kansalliseen lainsäädäntöön tulisi tehdä lainsäädännön yhdenmukaistamiseksi tarvittavat toimenpiteet.

Tietosuojavaltuutettu tuo lausunnossaan esille rikkomusilmoitukseen liittyviä tietosuojallisia ja henkilön suojaan liittyviä asioita. Tietosuojavaltuutettu käsittelee lausunnossaan rikkomusten ilmoitusjärjestelmiä henkilötietojen käsittelynä, ilmoittajan asianmukaista ja riittävää suojaamista, ilmoituksen kohteen tietosuojallisia oikeuksia sekä ilmoitusten käsittelyn luottamuksellisuutta.

STTK:lla ei ole huomautettavaa hallituksen esitysluonnoksen yksityiskohtiin. STTK korostaa lausunnossaan, että yhteiskunnallisten hyötyjen saavuttaminen edellyttää kuitenkin riittävää valvontaa säännösten noudattamiseen ja tämä voi edellyttää asiantuntemuksen lisäresursointia valvontaviranomaiselle.

EFi pyytää lausunnossaan selvennystä markkinoiden väärinkäyttöasetuksen määritelmään 'kansallisen lainsäädännön mukaisesti puolisoa vastaavaa kumppania' kansallisessa lainsäädännössä. Toisin sanoen EFi pyytää tarkennusta siihen, katsotaanko avopuolisot jatkossakin kansallisen lainsäädännön mukaisesti puolisoa vastaaviksi kumppaneiksi vai ei.

FK keskittyy lausunnossaan kommentoimaan kansallisten sääntelyoptioiden käyttöönottoa, koska FK toteaa lausunnossaan, että EU-sääntelyn ylittävät ratkaisut ovat omiaan lisäämään hallinnollista taakkaa. FK kannattaa esitysluonnoksen mallia, jossa liikkeeseenlaskijat hoitavat johdon ja lähipiirin liiketoimien julkistamisen itse. Tämän mallin suhteen FK pitää kuitenkin tärkeänä, että näille tiedotteille luodaan oma tiedoteluokkansa. FK korostaa lausunnossaan, että näiden liiketoimien julkistamisen aikataulu on haastava. Edellisten lisäksi FK kommentoi lausunnossaan, että näiden tiedotteiden määrää saadaan karsittua kohtuulliselle tasolla FK suosittaa 20 000 euron raja-arvo käyttöönottoa. Näiden lisäksi FK kannattaa sisäpiirintiedon julkistamisen lykkäämiseen liittyvässä prosessissa selvityksen toimittamista ainoastaan Fivan pyynnöstä ja pitää sanktioiden maksimimäärän suuruutta korkeana hallinnollisessa seuraamusjärjestelmässä ilman esimerkiksi rikosoikeudellista menettelyä.

OP toteaa lausunnossaan, että on valitettavaa, että alemmantason säännösten antaminen on viivästynyt, sillä sääntelyä on sovellettava jo 3.7.2016. OP kannattaa lausunnossaan esitysluonnoksessa valittua mallia, jossa liikkeeseenlaskijat julkistavat liiketoimia koskevat tiedot. Edellisen lisäksi OP kannattaa sisäpiirintiedon julkistamisen lykkäämiseen liittyvässä prosessissa selvityksen toimittamista Fivan pyynnöstä. OP pitää lausunnossaan esitettyjen hallinnollisten seuraamusten enimmäismääriä korkeina, mutta pitää kuitenkin hyvänä, että esitetyt seuraamusmaksut ovat suhteutettu teolla tai laiminlyönnillä saatuun hyötyyn.

Osakesäästäjät toteaa lausunnossaan kannattavansa esitettyjä lakiehdotuksia seuraavin kommentein. Osakesäästäjät kannattavat suoran soveltamisen mallia, jossa liikkeeseenlaskija julkaisee johtohenkilöiden ja heidän lähipiirinsä liiketoimet valvontaviranomaisen sijaan. Osakesäästäjät yhtyy näkemykseen, jonka mukaan tällainen ratkaisu kohdentaa Fivan resurssit sen varsinaisiin valvontatehtäviin.

TELA kannattaa esityksen tavoitetta kaupankäynnin avoimuuden ja läpinäkyvyyden lisäämisestä. TELA esittää lausunnossaan kuitenkin huolen, että ilmoitusvelvollisuus saattaa kuitenkin johtaa siihen, että mahdollinen pörssitiedotteiden määrän kasvu voi lisätä epäolennaisten tietojen julkaisemista markkinoilla, mikä voi heikentää sijoittajien luottamusta arvopaperimarkkinoita kohtaan, ja hallinnollisen taakan lisääntyminen voi pienentää yritysten johdossa tai hallinnoissa olevien henkilöiden intressiä toimia eläkeyhtiöiden hallinnoissa.

Pörssisäätiö pitää esityksessä tehtyjä linjauksia lähtökohtaisesti hyvinä. Pörssisäätiö arvioi lausunnossaan, ettei ehdotuksesta aiheudu liikkeeseenlaskijoille merkittävää hallinnollista lisätaakkaa niiden vastatessa sisäpiiriläisten liiketoimien julkistamisesta. Pörssisäätiö pitää lakiesityksen valintaa perusteltuna, että Fivalle toimitetaan vain pyynnöstä selvitys tiedon julkistamisen lykkäämisen edellytyksistä. Lisäksi Pörssisäätiö pitää hyvänä, että hallinnollisten seuraamusten osalta ei esitetä kansallista lisäsääntelyä.

Nasdaq toteaa lausunnossaan, että pitää erittäin tärkeänä ja hyvänä, ettei esityksessä ehdoteta säädettävän sääntelyn sallimasta korkeammasta hallinnollisten seuraamusmaksujen enimmäismäärästä. Nasdaq pitää lausunnossaan perusteltuna, että hallinnollisen taakan rajaamiseksi johtohenkilöiden julkistamisvelvollisuuden raja-arvo nostettaisiin 20 000 euroon. Edellisten lisäksi Nasdaq kannattaa lakiesityksen ehdotusta, että Fivalle toimitetaan selvitys tiedon julkistamisen lykkäyksestä vain Fivan pyynnöstä. Lausunnossaan Nasdaq esittää myös huolensa ehdotetun lainsäädännön toimeenpanon aikataulusta.

EK suhtautuu kriittisesti arvopaperimarkkinoita koskevan törkeän tiedottamisrikoksen lisääminen rikoslakiin. EK pitää lausunnossaan hyvänä, että esityksessä ei esitetä hallinnollisten seuraamusten suhteen markkinoiden väärinkäyttöasetuksen vähimmäisvaatimusten ylittävää sääntelyä. EK:n mukaan ehdotus, että liikkeeseenlaskijan johdon ja heidän lähipiirinsä tekemien liiketoimien julkistaminen tapahtuisi liikkeeseenlaskijan toimesta, on hyväksyttävissä. EK esittää lausunnossaan, että Fivan tulisi päättää ilmoitettavien kaupankäyntien euromääräiseksi raja-arvoksi 20 000 euroa. EK kannattaa ehdotusta, jonka mukaan selvitys tiedon julkistamisen lykkäämisestä toimitetaan vain Fivan pyynnöstä. EK tuo edellisten asioiden lisäksi esille REMIT-asetuksen päällekkäisyyden markkinoiden väärinkäyttöasetuksen kanssa ja toivoo selkeytyksiä lainsäädäntöön tulkintaepäselvyyksien mahdollisuuksien takia.

Energiateollisuus pitää EK:n lausunnossa esille tuomaa kritiikkiä esityksestä aiheellisena. Energiateollisuus tuo lausunnossaan esille REMIT-asetuksen ja markkinoiden väärinkäyttödirektiivin ja -asetuksen päällekkäisyydestä aiheutuvia ongelmia esille. Esimerkiksi Energiateollisuuden mukaan käytännön tilanteissa voidaan joutua arvioimaan, milloin jokin toimija on Energiaviraston toimivallan piirissä ja milloin Fivan. Energiateollisuus tuokin lausunnossaan esille, onko markkinoiden väärinkäyttödirektiivissä ja -asetuksessa ollut tarkoituksena jättää tukkutason energiatuotteet kyseisten sääntelyiden ulkopuolelle, sillä tällaisia tuotteita valvoo Energiavirasto REMIT-sääntelyn nojalla, jossa muun muassa kielletään markkinamanipulaatio energiemarkkinoilla.

Arvopaperimarkkinayhdistyksen yhteislausunnossa **LYNK:n** kanssa pidetään perusteltuna esityksen ehdotusta, jossa sisäpiirintiedon julkistamisen lykkäystä koskeva selvitys toimitetaan Fivalle vain Fivan pyynnöstä. Yhteislausunnossa todetaan, ettei nähdä tiedottamisrikoksen törkeän tekemuodon lisäämistä rikoslakiin tarpeellisena. Yhteislausunnossa pidetään esitettyä ilmoittamisjärjestelmää asianmukaisena ja johdonmukaisena. Yhteislausunnossa annetaan tiedoksi, että LYNK on käynnistänyt työryhmän valmistelemaan toimialaa uudistuvan sisäpiirisääntelyn vaatimuksiin erittäin kireässä aikataulussa.

Keskuskauppakamari toteaa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen lisäävän pörssiyhtiöiden hallinnollista taakkaa. Keskuskauppakamari tuo esille myös esityksen täytäntöönpanon tiukan aikataulun. Keskuskauppakamari pitää lausunnossaan ongelmallisena markkinoiden väärinkäyttöasetuksen sääntelyratkaisua, jossa eurooppalaiselle valvontaviranomaiselle ESMA:lle on delegoitu suuri sääntelyvalta. Keskuskauppakamari toteaa lausunnossaan, ettei vastusta esitettyä ehdotusta, jossa johdon liiketoimien julkistaminen ehdotetaan tapahtuvan liikkeeseenlaskijan toimesta. Keskuskauppakamari huomauttaa ja toivoo kuitenkin lausunnossaan, että jatkossa myös erilaisia sääntelyvaihtoehtoja valmisteltaisiin läheisemmässä yhteistyössä markkinatoimijoiden kanssa. Keskuskauppakamari ei kannata lausunnossaan esityksen ehdottamaa rikoslain lisäystä arvopaperimarkkinoita koskevasta uudesta tiedottamisrikoksen törkeästä tekemuodosta.

Journalistiliiton näkemyksen mukaan esitysluonnoksessa ei ole riittäväällä tavalla suojattu lehdistön- ja sananvapautta, niin kuin markkinoiden väärinkäyttödirektiivi ja -asetus edellyttävät. Journalistiliitto pitää lausunnossaan tärkeänä, että tutkinta- ja valvontavaltuuksia koskevassa kansallisessa jatkovalmistelussa otetaan huomioon se, etteivät valvontatoimet kohdistu toimittajiin tai tiedotusvälineisiin.

Asianajajaliitto kannattaa esityksen ehdotusta, jonka mukaan sisäpiirintiedon julkistamisen lykkäämisen edellytyksiä koskeva selvitys tulisi toimittaa Fivalle ainoastaan sen pyynnöstä. Asianajajaliitto pitää liiketoimien ilmoitusvelvollisuuden suhteen 5 000 euroa korkeampaa 20 000 euron rajaa perusteltuna. Asianajajaliitto kehottaa lausunnossaan valtiovarainministeriötä harkitsemaan uudelleen törkeän tiedottamisrikoksen tarpeellisuutta. Edellisten lisäksi Asianajajaliitto toteaa lausunnossaan kannattavansa esityksen ehdottamaa ratkaisua, jonka mukaan Suomessa ei otettaisi käyttöön kannustimia ilmiantojärjestelmän tukemiseksi.