

Asia: VN/15120/2024

Lausuntopyyntö hallituksen esityksestä eduskunnalle laeiksi vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain, sijoitusrahastolain ja eräiden muiden lakien muuttamisesta

Vastauksissa pyydetään nostamaan esille kommentit, jotka koskevat erityisesti vaihtoehtorahastojen hoitajista annettua lakia tai sijoitusrahastolakia

1. Näkemykset maksuvalmiuden hoitojen keinoja koskevista säännöksistä

Käsillä olevien EU-lainsäädäntömuutosten täytäntöönpanossa on jonkin verran kansallista liikkumavaraa. Muutosdirektiivi sallii tietyiltä osin valinnaisia mahdollisuuksia kansallisessa lainsäädännössä, mutta osin myös tiukempaa kansallista lainsäädäntöä. Esityksessä on pyritty valitsemaan muutosdirektiivin vaihtoehdoista ne, jotka parhaiten edistävät Suomen rahoitusmarkkinoiden kilpailukykyä ja hallitusohjelman tavoitteiden toteutumista. Kansallisesti ei säädettäisi muutosdirektiivin vaatimukset ylittäviä lisävelvoitteita. Muutosdirektiivin tarjoama kansallinen liikkumavara pyrittäisiin hyödyntämään panemalla täytäntöön kansallisesti valinnaiset sallivat säännökset ja jättämällä ottamatta käyttöön mahdollisuudet kansallisiin rajoituksiin. EK pitää näitä tavoitteita perusteltuina lähtökohtina rahastolainsäädännön implementoinnissa.

Ehdotuksessa implementoidaan EU-säätelyn mukaiset likviditeetin ja maksuvalmiuden hallinnan keinot. HE:ssä ehdotetaan, että nämä keinot tulisi ottaa rahaston sääntöihin. Tällainen vaatimus erillisine ilmoitusvelvollisuuksineen Fivalle on kansallista lisäsäätelyä, jota ei tulisi lähtökohtaisesti esittää annettavaksi. Lisäksi se aiheuttaisi useita käytännön hankaluuksia. Vaatimus johtaisi siihen, että jokaisen avoimen rahaston olisi muutettava sääntöjään kirjatakseen sääntöihin laissa jo olevan vaatimuksen. Tältä osin EK yhtyy Finanssiala ry:n lausunnossa esitettyyn.

2. Näkemykset lainojen alullepanoa ja lainanantorahastoja koskevista säännöksistä

-

3. Näkemykset ulkoistamista koskevista säännöksistä

-

4. Näkemykset raportointia koskevista säännöksistä

-

5. Näkemykset säilytysyhteisöjä ja säilytysyhteisöpoikkeusta koskeviin säännöksiin

-

6. Näkemykset uusista sallituista palveluista

-

7. Näkemykset kiinteistörahastoja koskevista säännöksistä

-

8. Näkemykset Finanssivalvontaa koskevista säännöksistä

-

9. Muut muutosehdotuksia koskevat huomiot

EU:n komissio antoi 25.11.2021 lainsäädäntöehdotuksen Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY muuttamisesta tehtävien siirtämistä koskevien järjestelyjen, maksuvalmiusriskin hallinnan, valvontaan liittyvän raportoinnin, säilytysyhteisö- ja säilytyspalvelujen tarjoamisen sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen lainojen alullepanon osalta (COM(2021) 721 final). Ehdotus julkaistiin osana komission pääomamarkkinaunionia (CMU) koskevaa lainsäädäntöpakettia. Pääomamarkkinaunionia koskevan hankkeen yhteydessä on pyritty poistamaan rajat ylittävän sijoittamisen esteitä, mitä EK pitää erinomaisena tavoitteena.

EU:n rahastosäätely on ollut viime vuosina useiden muutosten kohteena. Sääntelyn ja sääntelymuutosten yhtenä päätavoitteena on ollut varmistaa rahastojen ja niiden hoitajien tasapuoliset toimintaedellytykset ja varmistaa yhdenmukaisen sijoittajasuojan toteutuminen unionissa. Näiden kannatettavien tavoitteiden saavuttamiseksi on katsottu tarpeelliseksi yhdenmukaistaa EU:n tasolla tiettyjä säädöksiä ja menettelytapoja.

EK pitää ymmärrettävänä ja sinänsä perusteltuna, että VM on keskitty-nyt käsillä olevassa lainsäädäntöhankeessa vain implementoimaan EU-sääntelyn vaatimat muutokset kansalliseen rahastosäätelyyn. On kuitenkin huomioitava, että käsillä olevan hankkeen valmistelun yhteydessä eri markkinaosapuolia edustavat tahot ovat tuoneet VM:n tietoon useita muita sijoitusrahastolainsäädäntöön laajasti liittyviä eritasoisia muutospaineita ja uudistustarpeita: osa ehdotuksista on teknisluonteisia, osa taas laajempia. Yhteistä monille näille esityksille on tahto kehittää suomalaista rahastolainsäädäntöä taloudellisen kilpailukyvyn ja kasvun mahdollistamiseksi. Tavoite on tältä osin yhtenevä EU:n säästämis- ja sijoitusunionin (SIU) tavoitteiden kanssa.

EK pitääkin tärkeänä, että VM jatkaisi rahastolainsäädännön tarkastelua vielä kuluvan hallituskauden aikana sen varmistamiseksi, että kansallisin toimin olisi tehty kaikki mahdollinen kasvun käynnistämiseksi. Rahoituksen sujuvuus ja toimivat sijoitusmarkkinat ovat ehdoton edellytys kasvuille.

Suominen Santeri
Elinkeinoelämän keskusliitto EK