

11.6.2015

Hallituksen esitys joukkorahoituslaiksi sekä eräiden siihen liittyvien lakien muuttamisesta

Front Capital Oy on Front Groupiin kuuluva sijoituspalveluyhtiö, jonka toimilupaan kuuluu mm. omaisuudenhoito, sijoitusneuvonta ja välitystoiminta. Samaan konserniin kuuluva Front Varainhoito Oy:n toimilupa kattaa mm. sijoitusrahastotoiminnan sekä vaihtoehtorahastojen hoitajana toimimisen.

Kiitämme mahdollisuudesta lausua joukkorahoituslakiesityksestä. Pidämme sääntelyä tarpeellisena ja tervetulleena nopeasti kehittyvässä sijoitus- ja rahoituskentässä. Esitys on mielestämme monipuolisesti valmisteltu ja vastaa pääosin erittäin hyvin käsityksemme sääntelytarpeesta. Pidämme hyvänä yleistä valintaa siitä, ettei ehdotettu laki ole hyvin yksityiskohtainen vaan kattaisi laaja-alaisesti kenttää ja kattaisi myös tulevaisuudessa kehittyviä vaihtoehtoisen rahoituksen ja joukkorahoituksen muotoja.

Käsityksemme mukaan pankkirakenteiden/pankkien toimintatapojen muutokset mm. korostuneine pääomavaatimuksineen on ollut omiaan synnyttämään uusia rahoitusmuotoja, jotka ovat näyttäytyneet mm. joukkorahoituksena sekä ns. pikavippimarkkinoiden syntymisenä. Toisaalta samanaikaisesti sijoittajien näkökulmasta korkomarkkinoilla on tapahtunut merkittävä muutos reaalikorkotasojen alennuttua olennaisesti ja valtionlainamarkkinoiden polarisoiduttua. Vakaiden ja turvallisten sijoituskohteiden löytäminen on ollut sijoittajille entistä haastavampaa ja se on näyttäytynyt mm. laajempaan sijoitusallokaationa myös muilla kuin instituutiosijoittajilla. Sijoitusten hajautus ja eri sijoitusluokkien keskinäiset korrelaatiot ovat tulleet entistä tärkeämmiksi kysymyksiksi myös piensijoittajille, jotka ovat laajentaneet sijoituksiaan mm. kiinteistöihin ja muihin vaihtoehtoisiin sijoitusluokkiin. Tätä kehitystä on osaltaan heijastanut mm. vaihtoehtoisten rahastojen hoitajien erillinen sääntely, joka Suomessa saatettiin voimaan 2014 aikana.

Vaihtoehtoisista rahoitusmuodoista on kehitymässä varteenotettava sijoitusmuoto ja osin vielä heterogeeninen uusi sijoitusallokaatio. Samalla tämä kehitys palvelee erityisesti kehittyvän ja pienemmän yritystoiminnan rahoitustarpeita ja myös yksityisasiakkaiden ja kuluttajien rahoitustarpeita. Kansainvälinen kehitys esim. USA:n markkinoilla osoittaa, että näillä markkinoilla on potentiaalia kehittyä täysin uudeksi rahoituskanavaksi niin yrityksille kuin yksityishenkilöillekin. Tämä kehitys on osin haaste vakiintuneille pankeille ja ilmeinen riski on ns. sääntelemättömän varjopankkimarkkinan kasvu. Tästä syystä pidämme toivottavana sääntelyn rakentamista dynaamisesti ja myös niin, että se huomioi uuden kehittyvän esim. 'vaihtoehtokorkomarkkinan' varteenotettavana ja tervetulleena sijoitusallokaationa.



Markkinoiden kehittyminen palvelee jatkossa kaikkia toimijoita pääomakustannusten ja vaihtoehtokorkokustannusten alentumisena ja on omiaan tukemaan kotimaisen yritystoiminnan kasvua sekä kulutuskysyntää korkokilpailun ja saatavuuden parantumisen myötä.

Kiinnitämme lain valmistelussa huomiota siihen, että toistaiseksi esim. Finanssivalvonta on estänyt vaihtoehtoisilta rahastoilta sijoituskohteena kulutusluottomarkkinat vedoten mm. joissakin maissa esitettyihin rajoituksiin ns. lainanantorahastojen osalta. Sijoitusten hajautuksella kuitenkin kokeneemmat sijoittajat ovat saaneet markkinoilta toivottavaa korkotuottoa, jota toistaiseksi ei ole voitu tarjota esim. rahastomuodossa piensijoittajille. Markkinoilla on julkaistu myös hankkeita esim. yritysten saatavakantojen arvopaperistamiseksi ja niiden markkinapaikan kehittämiseksi, mikä kehittyessään olisi myös tervetullut lisää vaihtoehtokorkosijoittamiseen.

Vertaislainamarkkinoiden ja kuluttajaluottomarkkinoiden kehittyminen edellyttää sekä lainanottajien määrän ja laadun kehittymistä (massan kasvaessa entistä parempi mahdollisuus ryhmittää lainanottajia eri riskiluokkiin) että sijoittajien laajempaa mukaantuloa markkinoille lainanantajina ja riskisijoittajina. Sijoittajien näkökulmasta hajauttaminen useisiin vaihtoehtorahoitusmuotoihin ja eri palveluntarjoajien 'pooleihin' tai yksittäisiin sijoituskohteisiin parantaa hajautusta ja mahdollistaa isommat sijoitusmassat.

Rahoitusta hakevien näkökulmasta monipuolinen sijoitusvaihtoehtojen tarjonta luo mahdollisuuksia sekä rahoituksen suunnittelun että rahoituksen hinnan suhteen. Sijoittajakysynnän eli sijoittajien määrän kasvaminen luo kilpailua, mikä itsessään johtaa rahoituksen hinnan alentumiseen ja siten parantaa rahoitusta tarvitsevien toimintaedellytyksiä.

Samassa yhteydessä kiinnitämme huomiota siihen, että Suomessa ei ole kattavasti lanseerattu (muutoin kuin listautumisvaatimusten yhteydessä) EU:n alueella laajasti implementoitua kokeneemman sijoittajan käsitettä, joka yleensä konstruoituu noin. 100.000 € kertasijoituksella ja mahdollistaa riskisempien sijoituskohteiden tarjoamisen. Vaihtoehtorahastojen ja vaihtoehtokorkosijoittamisen yhteydessä mielestämme olisi tarpeen selkeyttää lainsäädäntöä niin, että myös yksityishenkilöillä olisi käytännössä mahdollisuus tulla mukaan näille kehittyville markkinoille (käytännössä ammattimaisen asiakkaan kriteerit yksityishenkilöillä toteutuvat vain ani harvoin).

Kiinnitämme lisäksi huomiota siihen, ettei suunnitellun kulutusluottomarkkinoiden ja kuluttajien välisten vertaislainojen eriytetyn sääntelyn ja valvonnan (ei kuulu joukkorahoitukseen - muun kuin Finanssivalvonnan alaisuudessa) tulisi estää tätä toivottavaa kehitystä. Pidämme lain valmistelussa perusteltuna konkreettisesti kiinnittää huomiota siihen, että vaihtoehtorahastot sekä muut kuin ammattimaiset asiakkaat voisivat sijoittaa myös sijoituspalveluita tarjoavien tahojen välityksellä kaikkiin joukkorahoitusmuotoihin ja vaihtoehtosijoitusmuotoihin. Näillä kehittyvillä markkinoilla on käsityksemme mukaan korostunut tarve sijoitusmielessä hajautukseen sekä säänneltyyn ammattimaiseen sijoituspalvelujen tarjontaan. Ammattimaisesti toteutettu palveluntarjonta on mielestämme paras keino varmistaa sijoittajasuojan ja kuluttajasuojan toteutuminen. Tässä suhteessa valvonnan piirissä toimivat säänneltyä sijoituspalvelua ja rahastopalvelua tarjoavat toimijat ovat avainasemassa.

Kunnioittavasti

Front Capital Oy



Pekka Rikala

Toimitusjohtaja