



## VASTAUS LAUSUNTOPYYNTÖÖN VM0124:00/2013

Vastauksena lausuntopyyntöön otsikkoasiassa Vauraus Suomi Oy ja Kansalaisrahoitus Oy haluavat lausua seuraavan:

Finanssivalvonta on tulkinnut, että Kansalaisrahoitus Oy:n toiminta on Sijoituspalvelulaissa tarkoitettua sijoituspalvelutoimintaa, joka edellyttää Finanssivalvonnan myöntämää sijoituspalvelutoimilupaa. Tuleva sääntely ei tällaisenaan mahdollisesti siis koskettaisi Kansalaisrahoitusta sinällään, mutta Kansalaisrahoitus Oy näkee kuitenkin tärkeäksi lausua asiassa myös omasta näkökulmastaan. Kansalaisrahoitus Oy kuuluu Vauraus Suomi Oy:n kanssa samaan yritysryhmään, joten kyseiset yhtiöt näkevät tarkoituksenmukaisena antaa lausunnon yhdessä ja lausunnon huomiot edustavat molempien yhtiöiden näkemystä.

Yleisesti ottaen jaamme useiden muiden toimijoiden näkemyksen siitä, että joukkorahoitusta koskeva erillinen oma lainsäädäntö on erittäin kannatettavaa ja luonnos Joukkorahoituslaiksi on kokonaisuutena oikean suuntainen ja se on valmisteltu huolella. Luonnoksessa on kuitenkin muutama kokonaisuus, joiden jatkovalmistelussa yhtiöt toivovat otettavan huomioon seuraavat näkökulmat.

### **Kuluttajaluottojen rajaaminen joukkorahoituslain soveltamisalan ulkopuolelle**

Mikäli kuluttajaluotot jätetään lain soveltamisalan ulkopuolelle, ei yleisperusteluissa mainittu tavoite yhdistää koko joukkorahoituskenttää koskeva sääntely yhteen toteudu. Tämä saattaa johtaa myös sijoittajansuojan heikentymiseen kun saman asiakkaan saman toimijan ja samassa järjestelmässä pyöriiviin sijoituksiin saattaa soveltua usea eri laki. Useita eri joukkorahoituksen muotoja tarjoavalla palveluntarjoajalla saattaa olla myös useita valvojia joka ei ole omiaan lisäämään sijoittajan ymmärrystä toiminnan valvonnasta.

### **Joukkorahoituslain säännösten soveltuminen sijoituspalveluyrityksiin**

Vaikka soveltamisalapykälään lisättäisiinkin uusi viides momentti, jonka mukaan Joukkorahoituslaissa säädetty koskisi myös sijoituspalveluyritystä silloin kun ne välittävät joukkorahoitusta, jää edelleen epäselväksi missä tilanteessa säädöksiä käytännössä sovellettaisiin.

Kysymys tulee eteen esimerkiksi tilanteessa, jossa sipaluvan omaava toimija järjestää rahoituskerroksen ja toimii merkintäpaikkana verkkoalustan kautta niin, että sipa myös itse myy

emissiota sen lisäksi että se on verkkosivuilla esillä. Joukkorahoituksen määritelmä ei nykyisellään kata tällaista ns. "alustariippumatonta" joukkorahoituksen välitystä. Fiva on tulkinnut että tällaisessa tapauksessa emission myynti tekee toiminnasta sijoituspalvelulaissa tarkoitettua liikkeeseenlaskun järjestämistä, joka edellyttää sijoituspalvelutoimilupaa. Tästä herää kysymys, tarkoittaako tämä sitä, että tällaisen palveluntarjoajan toiminta ei voi olla joukkorahoitusta koska Fiva on tulkinnut sen olevan sipa-toimintaa?

Kysymys tulisi ottaa huomioon joukkorahoituksen määrittelyssä, jotta rahoituskierruksia järjestävät joukkorahoitustoimijat, joilla on myös sijoituspalvelutoimilupa, eivät olisi eriarvoisessa asemassa "luvattomien" joukkorahoitustoimijoiden kanssa esimerkiksi rahoituskierrosten maksimikoon suhteen.

Kunnioittaen,

Vauraus Suomi Oy

Kansalaisrahoitus Oy