



Yhteenveto

VM0124:00/2013

Joukkorahoitus HE-luonnos
Lausuntopalaute

13.8.2015

Keskeiset huomioon otettavat seikat Joukkorahoituslain HE-luonnoksen lausuntopalautteen pohjalta jatkovalmistelussa

Valtiovarainministeriön rahoitusmarkkinaosasto julkisti valtiovarainministeriön Internet-sivuilla 18.5.2015 lausuntopyynnön virkatyönä valmistellusta joukkorahoituslakia koskevasta hallituksen esitysluonnoksesta. Lausuntopyyntö lähetettiin 15.5.2015 lausunnot (Valtioneuvoston hankerekisteri VM0124:00/2013) lausuntopyynnössä tarkemmin yksilöidyille tahoille. Lausuntoaika päättyi 12.6.2015, mutta lausunnoille myönnettiin muutaman tahon esittämästä pyynnöstä lisää aikaa 26.6.2015 saakka.

Lausuntoa pyydettiin yhteensä 39 viranomaiselta ja yhteisöltä, jonka lisäksi arviomuistio lähetettiin tiedoksi 46 yhteisölle. Lausunnon on toimittanut 47 taho.

Lausunnoista valtaosa (35/47 eli n. 75 prosenttia) suhtautui hankkeeseen ja esitettyyn lakitekniiseen ratkaisuun myönteisesti. Neutraaleja lausuntoja, joissa ei suoraan tuotu esiin myönteistä tai kielteistä suhtautumista hankkeeseen oli 7/47 eli n. 15 prosenttia kaikista lausunnoista (Euroclear, Mesenaatti.me, EK, FK, TSV, ESAVI ja OM). Näissä lausunnoissa korostui lakiluonnokseen jatkovalmistelua varten esitetyt lähinnä lakitekniset korjaus-, parannus- ja/tai täsmennysehdotukset. Vastaavasti tyhjiä lausuntoja, joissa ei otettu kantaa hankkeeseen tai lausuntopyynnön kohteena olleeseen lakiluonnokseen millään tavalla, oli 5/47 eli n. 10 prosenttia lausunnoista (TELA ry., KHO, KKO, SP ja PRH). Myös hankkeeseen korostuneen myönteisesti suhtautuneissa lausunnoissa esitettiin korjaus-, parannus- ja täsmennysehdotuksia lakiluonnoksen lakitekniiseen sisältöön. Monissa lausunnoissa tuotiin esiin näkemys, että lakiluonnos oli valmisteltu huolellisesti, perusteellisesti ja poikkeuksellisen laadukkaasti. Lausunnonantajat myös kiittelivät kattavaa kansainvälistä vertailua, onnistunutta suhteellisuusperiaatteen käyttöä sekä tasapainoa sijoittajansuojan ja toimialan edistämispyrkimysten välillä. Toisaalta toivottiin myös, että jatkovalmistelussa lakiluonnoksen soveltamisalaa, rajanvetoa muuhun rahoitusmarkkinasääntelyyn (erityisesti AML ja SipaL, mutta myös AIFML ja MLL) sekä kuluttajansuojalakiin ja rahankeräyslakiin edelleen tarkennettaisiin ja täsmennettäisiin. Lausunnonantajat myös toivoivat, että lakiluonnoksen määritelmiä täsmennettäisiin erityisesti soveltamisalan ja rajanvetokysymysten ratkaisemiseksi. Lisäksi toivottiin, että itsesääntelyyn, kilpailuneutraliteettiin ja tiettyihin perusoikeuskysymyksiin kuten elinkeinovapautteen kiinnitettäisiin lisää huomiota.

Lausuntojen perusteella voidaan todeta, että hankkeella on laaja kannatus niin toimialan, viranomaisten kuin etujärjestöjen puolelta. Lausuntojen ja niiden sisältämän palautteen riittävän tasoinen huomioon ottaminen lakiluonnoksen jatkovalmistelussa voi kuitenkin tarkoittaa sitä, ettei lakiesitystä saada eduskuntaan alkuperäisessä sangen kunnianhimoisessa aikataulussa vielä syysistuntokauden aikana siten, että lait saataisiin voimaan vuoden 2016 alussa.

<u>Asiakokonaisuus</u>	<u>Ehdotus / Kysymys / Ongelma / Huomio</u>	<u>Lausunnonantaja</u>	<u>Ratkaisu</u>
------------------------	---------------------------------------------	------------------------	-----------------



Lakiluonnos yleisesti	Muutamia palautteita: ”Huolellisesti valmisteltu”, ”erinomainen ratkaisu”, ”hyvin perusteellisesti valmisteltu”, ”monipuolisesti valmisteltu”, ”erittäin onnistunut”, ”hyvä kokonaisuus”, ”hyvin valmisteltu”, ”lakiluonnos on arvokas toimenpide rahoitusmarkkinoiden monipuolistamiseksi”, ”esitysluonnos on kokonaisuudessaan laadukas”, ”poikkeuksellisen hyvin valmisteltu”, ”lakiluonnos on onnistunut ja merkittävä uudistus”	Muun muassa TrustBuddy AB, Teollisuussijoitus Oy, Vauraus Suomi Oy, Fixura Ab Oy, Fundu Oy, PocketVenture.com, SRNK, SAL, SY, KKK, Aalto-yliopisto	Lakiluonnos ja hanke sai laajaa kiitosta valmistelun poikkeuksellisen hyvältä laadusta. Tavoitteena pitää taso korkealla myös jatkovalmistelussa
Soveltamisala ja rajanveto rahoitusmarkkinasääntelyyn	Suhde SipaL:iin (liikkeeseenlaskupalvelu) ja muun rahoitusmarkkinasääntelyyn perustuvan toimiluvan pohjalta toimiviin toimijoihin Toivottiin vielä laajemmin selvennettävän mikä osa laista kulloinkin soveltuu mihinkin toimintaan	Vauraus Suomi Oy, Nordea Pankki Suomi Oyj, Procopé & Hornborg, SAL (erityisesti milloin joukkorahoituksen välittäjä voi toimia ilman Sipa-lupaa), SY (liite), FVCA, Lakimiesliitto, FK, Fiva	Soveltamisalan ja rajanvetojen selkeyttäminen lausuntopalautteen pohjalta jatkovalmistelun yhteydessä
Määritelmät	(i) Määritelmien selkeyttäminen (mm. lainamuotoinen joukkorahoitus); tai (ii) Toiminnan hahmottaminen ja jaottelu uudelta pohjalta	(i) Euroclear Finland Oy, Procopé & Hornborg, SY (liite), Lakimiesliitto, FK, Pörssisäätiö, Fiva; (ii) SAL (ehdotettiin lähtökohdaksi toiminnan luonnetta markkinapaikkana eikä kohteena olevaa tuotetta)	Määritelmien selkeyttäminen yhdessä soveltamisalan ja rajanvedon yhteydessä jatkovalmistelun yhteydessä
Suhde kuluttajansuojalakiin	(i) Kaikki joukkorahoitusmuodot (ainakin vastikkeelliset) oltava lain	(i) TrustBuddy AB, Fixura Ab Oy, Vauraus Suomi Oy, FiBAN,	Asia ratkaistu asuntoluottodirektiivin täytäntöönpanoa koskevassa

	soveltamisalan piirissä; tai (ii) Sovellettu jako on hyvä ja toimiva	Lakimiesliitto, ESAVI; (ii) Mesenaatti.me, Pörssisäätiö	työryhmässä
Suhde rahankeräyslakiin	Informatiiviset rahankeräyslakia koskevat muutokset lakiluonnoksessa ovat toimivia, mutta rajanvetoa voisi edelleen selkeyttää tietyiltä osilta	Sisäministeriö, POHA (rajanveto erityisesti peiteltyyn rahankeräykseen ja palkintomuotoiseen joukkorahoitukseen), Mesenaatti.me	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä
Perusoikeusnäkökulma (elinkeinovapaus)	Elinkeinovapauden rajoituksen osalta (rekisteröintivaatimus) perustelujen pitäisi olla nykyistä yksityiskohtaisemmat	Mesenaatti.me, oikeusministeriö (ei kuitenkaan huomauttamista perusratkaisusta)	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä
Kilpailuneutraliteetti	(i) Esiterajan tulisi olla sama kaikille toimijoille; tai (ii) Erillinen esiteraja joukkorahoitukselle on kannatettavaa	(i) Nasdaq Helsinki (nostettava nykyisestä), Invesdor Oy, EK (nostettava 5 milj. euroon yleisesti), Nordea Pankki Suomi Oyj, FK, Pörssisäätiö, KKK (5 milj. euroa), Fiva; (ii) SY, Tekes	Linjattava kysymys (poliittinen / virkamiesjohto) Esitetään yleisen esiterajan nostoa PD:n mahdollistamaan 5 milj. euroon saadun lausuntopalautteen perusteella. Jos tämä ei käy, erillistä joukkorahoituspoikkeusta harkittava
Sijoittajansuoja	(i) Sijoittajansuojan asemaa tulisi lakiluonnoksessa parantaa; tai (ii) Lakiluonnoksessa vallitsee tasapaino sijoittajansuojan ja toimialan edistämisen kesken	(i) Grow VC Group, KKV, Fiva; (ii) SY, EK, TEM, Aalto-yliopisto	Palaute menee aika pitkälti tasan. Sijoittajansuoja lienee siis tasapainossa Aiemmin on linjattu, ettei yksittäisen sijoituksen euromääräinen rajoittaminen tai velvoittaminen asianmukaisuustestien tekemiseen tule kysymykseen
Itsesääntely	(i) Itsesääntely toimimaton ratkaisu (pakkojäsenyys ongelmallinen yhdistysmisvapauden näkökulmasta,	(i) Invesdor Oy, SY, SRNK, Lakimiesliitto, FK; (ii) FVCA Pörssisäätiö, Tekes, KKV, FundedByMe,	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä

	kilpailuoikeus näkökulma); tai (ii) Itsesääntely hyvä lähestymistapa. Myös kansainvälinen itsesääntelyelin hyväksyttävä. Jatkorahoituskierrosten mahdollistamista pohdittava	Fundu Oy, Procopé & Hornborg, PocketVenture.com; (i) ja (ii) Tietosuojavaltuutettu	Itsesääntelyä käytetty AML:ssa ja AIFML:ssa
Tiedonantovelvollisuus ja VMA tiedonantovelvollisuudesta	(i) Vastuu tiedonantovelvollisuudesta oltava rahoituksen saajalla; ja (ii) tiedonantovelvollisuus arvopapereiden osalta on tyhjentävästi AML:ssa; ja (iii) VMA tiedonantovelvollisuudesta keskeistä asian tarkemmalla arvioinnille	(i) TrustBuddy AB, PocketVenture.com (tiedonantovelvollisuuden standardointi), SAL, SY, Pörssisäätiö (standardointi ja huomattava eri intressitahot); (ii) FVCA, EK; (iii) Nordea Pankki Suomi Oyj, SAL	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä VMA:lla tarkoitetaan keventää kansallista tiedonantovelvollisuutta, kun jäädytään esitevaatimusta koskevan raja-arvon alapuolelle ja tätä kautta lisätä oikeusvarmuutta
Tietosuojarekisteritietojen julkisuus ja	Lakiluonnoksen 16 a § joukkorahoituksen välittäjien rekisterin tietojen luovuttamisesta epäonnistunut ja valmisteltava uudelleen	Suomen Asiakastieto Oy, Tietosuojavaltuutettu, oikeusministeriö	Poistetaan 16 a § ja lisätään aiemmin valmisteltu pykäläluonnos täydennettynä lausuntopalautteella lakiluonnoksen jatkovalmistelussa
Rekisteröintivelvollisuus (liityntä soveltamisalaan)	Kaikelle joukkorahoitustoiminnalle oltava sama rekisteriviranomainen ja samat rekisteröinnin edellytykset	TrustBuddy AB, Fixura Ab Oy, Lakimiesliitto, ESAVI	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä Kiinnitetään huomiota rekisteröintiedellytyksiin ja mahdollisiin päällekkäisyyksiin
Yrityssaneeraus	Joukkorahoitus tulisi olla sallittua myös yrityssaneerauksessa olevalle yhtiölle	FVCA, Lakimiesliitto, Konkurssiasiamies	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä Mahdollistetaan joukkorahoituksen käyttäminen

			yrityssaneerauksessa olevan yhtiön rahoittamiseen
Sijoittajien korvausrahasasto	Sijoittajien korvausrahasaston sääntöjä olisi muokattava niin, että ne huomioisivat joukkorahoitustoiminnan ja edistäisivät piensijoittajien arvopaperisijoittamista Vastuuvakuutuksen käyttöpakko joukkorahoituksen välittäjälle	Invesdor Oy (+), Nousu Capital (+), Grow VC Group (+), FK (-)	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä Pyritään vähentämään FK:n vaikutusvaltaa sijoittajien korvausrahasaston sääntöjen osalta ja näin parantaa joukkorahoituksen välittäjien ja piensijoittajien kilpailuasemaa lainsäädäntöteitse
Maksulaitoslaki / Varojen hallinnointi	Tarkoittaako asiakkaan varojen hallinnoinnin kieltä lakiluonnoksessa myös asiakasvara- tai sulkutilin käyttöä? Maksuliikenteen integrointi alustan toiminnollisuuksiin olisi kilpailunäkökulmasta hyvä olla mahdollista	TrustBuddy AB, PocketVenture.com, Fundu Oy, Lakimiesliito	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä Pyritään mahdollistamaan lain sallimissa rajoissa maksuliikenteen integrointi alustojen toiminnallisuuksiin
AIFML	Oltava mahdollista sijoittaa AIFML:n piirissä kaikkiin vaihtoehtosijoitusmuotoihin (ml. joukkorahoitus (<i>Loan Origination Fund / Lender Fund</i> -toiminta))	Front Capital Oy, FK	Täsmennetään lakiluonnosta ja perusteluja jatkovalmistelun yhteydessä AIFML muutosta täsmennetään muissa EU-maissa tehtyjen samaa asiaa koskevien ratkaisujen perusteella

Muuta:

- Vaihtoehtoinen riidanratkaisu (FINE) (Pörssisäätiö)
- Asiakkaan määritelmä (FVCA), (FINE)
- Hyvä tapa joukkorahoituksessa vrt. AML 1:2 (Nasdaq)

- Rahanpesulain ilmoitusvelvollisten täydentäminen rekisteröityneillä joukkorahoitustoimijoilla (Lakimiesliitto) ja tosiasiallisen edunsaajan tunnistamisella joukkorahoitustoiminnassa (sisäministeriö)
- Joukkorahoituksen määritelmä (useampi lausunnonantaja toivonut lisättäväksi, vaikka määrittely tiedetään erittäin vaikeaksi)
- Velkojan käsitteen määrittely (Konkurssiasiamies)
- Seuraamukset (KKK, oikeusministeriö, Lumituuli)
- Pääomavaatimus (Invesdor Oy, FK; keskustelu MIFID-tiimin kanssa 10.9.)
- MIFID 3 artiklan jäsenvaltio-option käyttö (vain Invesdor Oy on kiinnittänyt huomiota)

X X X