

Osakesäästäjien Keskusliitto

16.10.2018

tr@uwasa.fi

toimisto@osakeliitto.fi

Valtiovarainministeriö

valtiovarainministerio@vm.fi

janne.hayrynen@vm.fi

ursula.hiilivirta@vm.fi

Asia: OSKL VM012:00/2018

Osakesäästäjien Keskusliiton lausunto MIFID II ja MIFIR implementointiin liittyvien lakien teknisistä korjauksista ja täydennyksistä

Osakesäästäjien Keskusliitto kiittää saamastaan lausuntopyynnöstä. Osakesäästäjät on valtakunnallinen sijoittajien yhteisö, joka auttaa suomalaisia vaurastumaan. Osakesäästäjien tavoitteena on omistajamyönteinen yhteiskunta. Osakesäästäjät kiittää lausuntopyynnöstä.

Hallituksen esityksen mukaan kyse on vain lakiteknisistä muutoksista. Osa muutoksista sisältää uusia linjauksia, mutta ne ovat silti pääsääntöisesti kannatettavia.

Kolmansien maiden sijoituspalveluyritysten toiminta rajan yli ilman sivuliikettä Finanssivalvonnan luvalla

HE:ssä sijoituspalvelulain nykytilan kuvauksessa esitetään, että käytettävissä olevien palveluntarjoajien väheneminen (Brexitin myötä) heikentää institutionaalisten sijoittajien mahdollisuuksia hajauttaa sijoituksensa ja kilpailuttaa niihin liittyviä palveluita. Kilpailunäkökohta on todellinen, mutta pidämme epätodennäköisenä, että raja-alue aiheuttaisi todellista ongelmaa hajauttamiseen liittyen.

EU:n kannalta olisi todennäköisesti parasta vaatia sivuliikkeiden perustamista. Tällöin kaikkien jäsenmaiden pitäisi yhtenäisesti esittää sama vaatimus. Kun kuitenkin tiedetään, että useat maat sallivat sijoituspalvelun tarjoamisen ilman sivuliikettä, saattaa olla epätodennäköistä, että pelkästään suomalaisia instituutioita varten perustettaisiin sivuliikkeitä EU-maahan. Kuitenkin mikäli on tietoa, että jotkut suuremmat markkinat olisivat linjaamassa tiukasti, voisi Suomi jäädä heidän kanssaan samaan rintamaan.

Haittapuoli on se, että jos suomalaiset instituutiot käyttävät UK:ssa sijaitsevia sijoituspalveluita, jäävät ei-ammattimaiset sijoittajat huonompaan asemaan vähemmän kilpailluille markkinoille. Hinnanmuodostuksen ja palvelutarjonnan näkökulmasta olisi aina kun mahdollista toivottavaa, että institutionaaliset ja ei-

ammattimaiset sijoittajat saisivat käyttää samoja ratkaisuja. Näin myös pienemmät sijoittajat pääsevät hyötymään kilpailusta.

Yksityissijoittajille on ollut tammikuusta 2018 lähtien epäselvää, voivatko he edelleen oma-aloitteisesti verkon kautta ostaa kolmansien maiden palveluntarjoajien ETF-tuotteita. Ennen vuotta 2018 käytössä ollut menettely toimi hyvin ja sen palauttaminen olisi nimenomaan kilpailunäkökohdista kannatettavaa.

Kaupparaportointi

Kauppatapahtumien raportointivelvollisuuden palauttaminen rahastoyhtiöille ja vaihtoehtorahastoille on kannatettava.

Finanssivalvonnan valtuudet

Ostotarjouskysymyksissä hinnanasetantaan liittyvä Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuus on kannatettava.

Nyt tarjousvelvollisuuden laiminlyönnin johdosta voidaan määrätä seuraamusmaksu sekä edelleen tuomita sakkoon tai vankeuteen max 2 vuodeksi. Afarak Oyj:n tapauksessa tämä ei ole toistaiseksi riittänyt. Muutosehdotus sisältää Fiva:lle oikeuden kieltää tarjousvelvollista käyttämästä äänioikeutta ja osallistumasta yhtiökokoukseen. Muutos on erittäin tärkeä. Voimaantulosäännös tulisi kuitenkin kirjoittaa toisin. Muutoksen tulisi koskea myös vireillä olevia prosesseja, eli äänioikeuden rajoittamista voitaisiin soveltaa myös tapauksiin, joissa tarjousvelvollisuuden laiminlyönti on alkanut ennen lain voimaantuloa, mutta jatkuu edelleen lain voimaantulon jälkeen.

Ehdotamme lisäksi, että Fiva:lle annetaan oikeus ottaa tarjousvelvollisen osakkeet tarjousvelvollisuuden täyttämisen vakuudeksi. Muutosehdotuksen mukaan lakiehdotus ei olisi taannehtiva perustuslain vastaisena, mutta mielestämme lakiehdotuksen on koskettava kuitenkin ostotarjouksia, joiden laiminlyönti on alkanut ennen lain voimaantuloa, mutta joiden laiminlyönti jatkuu edelleen lain voimaantulon jälkeen.

Osakesäästäjien Keskusliitto ja allekirjoittanut antavat mielellään näkemyksistä lisätietoja.

Osakesäästäjien Keskusliitto
Timo Rothovius
hallituksen puheenjohtaja