



9.5.2018

FIVA 12/01.01.00/2018

Julkinen

Sijoituspalvelut ja -tuotteet, Eeva Granskog

Valtiovarainministeriö
valtiovarainministerio@vm.fi

Lausuntopyyntö VM111:00/2016

Finanssivalvonnan lausunto Sijoitusrahastolainsäädännön kokonaisuudistusta koskevasta työryhmämuistiosta

Valtiovarainministeriö on pyytänyt lausuntoa Sijoitusrahastolainsäädännön kokonaisuudistus –työryhmämuistiosta. Finanssivalvonta esittää kunnioittaen lausuntonaan seuraavan.

1. Työryhmän tavoite ja rinnakkaisten työryhmien työn huomioiminen jatkovalmistelussa

Sijoitusrahastolainsäädännön (SRL) kokonaisuudistusta koskevan työryhmän toimeksianto oli uudistaa sijoitusrahastolainsäädäntöä toimialan kotimaisen ja kansainvälisen kilpailukyvyyn edistämiseksi, toiminnan tehokkuuden ja uusien toimijoiden alalle tulon mahdollisuuksien lisäämiseksi sekä toimialan kotimaisen keskittyneisyyden vähentämiseksi, kuitenkin vähentämättä osuudenomistajien suojaa tai asemaa nykyisestään.

SRL-työryhmän työhön vaikutti osittain rinnakkaisen eri sijoitusmuotojen verokohtelua arvioivan työryhmän työ. Tämä työryhmä antoi oman työryhmäraporttinsa vasta SRL-työryhmän työryhmämuistion valmistumisen jälkeen. Sijoitusmuotojen verokohtelua koskevassa työryhmäraportissa tuodaan esille, että on tärkeää, että SRL-työryhmän ehdotusten ja verolainsäädännön jatkovalmistelussa tehdään yhteistyötä.

Finanssivalvonta pitää yhtenä tärkeänä lähtökohtana minimoida ja tarvittaessa karsia sijoitusrahastolaissa olevia kansallisia erityissäädöksiä. Rahastotoimijoiden rajan yli toiminnan kasvaessa esim. ehdotus osuudenomistajien kokouksen koskevien kansallisten säännösten poistamisesta on esimerkki tällaisesta muutostarpeesta.

2. Keskeiset ehdotukset sijoitusrahastolakiin

Finanssivalvonta kannattaa sijoitusrahastolain rakenteen selkiyttämistä ja terminologian täsmentämistä. Lisäksi Finanssivalvonta kannattaa uuden alarahastorakenteen mahdollistamista, mutta pitää tärkeänä, että esityksessä vielä tarkennetaan edelleen eri säännösten soveltamista toisaalta sijoitusrahastotasolla ja toisaalta sijoitusrahaston sijasta alarahastotasolla tulkintakysymysten vähentämiseksi.



9.5.2018

FIVA 12/01.01.00/2018

Julkinen

Sijoituspalvelut ja -tuotteet, Eeva Granskog

Finanssivalvonta pitää kannatettavana esitystä säännöllisestä osuudenomistajakokouksesta luopumisesta ja osuudenomistajien valitsemien hallituksen jäsenen korvaamisesta riippumattomilla hallituksen jäsenillä. Hallitusten jäsenten riippumattomuutta koskevat edellytykset määriteltäisiin lähtökohtaisesti samoilla kriteereillä kun on säädetty rahastoyhtiön ja säilytysyhteisön hallitusten jäsenten riippumattomuudesta jo voimassa olevan UCITS V sääntelyn johdosta.

Sijoitusrahaston ja erikoissijoitusrahaston osuudenomistajien vähimmäismäärää ehdotetaan laskettavan 50 osuudenomistajan vähimmäismäärästä 30 osuudenomistajaan. Finanssivalvonta kannattaa ehdotusta ja katsoo, että osuudenomistajien vähimmäismäärää voidaan vielä arvioida edelleen huomioiden kuitenkin, että rahastotoiminnan tunnusmerkki varojen keräämisestä yleisöltä ja yhteisestä sijoittamisesta täyttyy.

Finanssivalvonta kannattaa tilintarkastajien suorittaman arvolaskennan oikeellisuuden tiheyden harventamista kuudesta tarkastuksesta vähintään vuosittaiseen tarkastukseen. Finanssivalvonta pitää kuitenkin tarpeellisena, että tilintarkastajilla on valvontatehtäviä rahaston arvonlaskennan ja arvojen oikeellisuuteen liittyen myös jatkossa. Tilintarkastajien rinnalla myös säilytysyhteisöt suorittavat arvonlaskentaan kohdistuvaa valvontaa, mutta valvontatehtävät näiden tahojen kesken eroavat sisällöltään toisistaan.

Finanssivalvonta kannattaa myös ehdotettua muutosta liittyen sijoitusrahaston likviditeetinhallintavälineiden täydentämiseen lunastusten rajoittamisella. Ehdotus on linjassa kansainvälisten rahastosääntelyä koskevien ehdotusten kanssa. Esimerkiksi kesällä 2018 voimaan tulevassa EU:n rahamarkkinarahastoasetuksessa on vastaan sisältöisiä säännöksiä.

3. Keskeiset ehdotuksen lakiin vaihtoehtorahastojen hoitajista

Vaihtoehtorahastolakiin ehdotetaan jatkossa Finanssivalvonnalle mahdollisuutta poikkeuksellisesti antaa kielteinen valituskelpoinen päätös toimiluvalliselle vaihtoehtorahastojen hoitajalle koskien vaihtoehtorahaston markkinoinnin aloitusilmoitusta. Kielteinen päätös voidaan antaa, jos vaihtoehtorahastoa on tarkoitus markkinoida sellaiselle ei-ammattimaiselle kohderyhmälle, jolle tuote ei sovellu. Finanssivalvonta kannattaa ehdotusta ja pitää tärkeänä, että sillä olisi jatkossa tehokas keino puuttua myös toimiluvallisen hoitajan vaihtoehtorahastojen markkinointiin ei-ammattimaisille asiakkaille. Rekisteröityneiden vaihtoehtorahastojen hoitajien osalta Finanssivalvonnalla on mahdollisuus aina harkita, sallitaanko poikkeuksellisesti rekisteröityneen hoitajan hoitaman vaihtoehtorahaston markkinointi myös muille kuin ammattimaisille asiakkaille.

Rekisteröityneille vaihtoehtorahastojen hoitajille ehdotetaan jatkossa omistajien ja johdon luotettavuutta koskevia edellytyksiä vastaavalla tavalla kuten toimiluvallisille vaihtoehtorahastojen hoitajilla. Ehdotettujen siirtymäsäännösten nojalla selvitys tulee takautuvasti koskemaan myös jo



9.5.2018

FIVA 12/01.01.00/2018

Julkinen

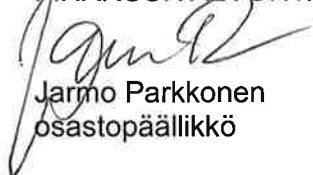
Sijoituspalvelut ja -tuotteet, Eeva Granskog

rekisteröityneitä vaihtoehtorahastojen hoitajia, joita on arviolta 75. Rekisteröityneiden vaihtoehtorahastojen hoitajien omistajien ja johdon luotettavuuden arviointi tulee lisäämään Finanssivalvonnan työtä.

4. Jatkovalmisteluun siirretyt asiat

Finanssivalvonta pitää lisäksi tärkeänä, että sekä jatkovalmistelu sijoitusrahaston osuusrekisteriä koskevien säännösten että jatkovalmistelu vaihtuvapääomaista sijoitusyhtiötä ("FIN-SICAV") koskevan rahastorakenteen säännösten osalta etenisi mahdollisimman pian. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan sekä osuusrekisteriä koskevan kansallisen sääntelyn uudelleenarviointi että uuden yhtiömuotoisen rahastomuodon mahdollistaminen vaikuttaisi keskeisesti Suomen rahastomarkkinan kehitykseen ja edistäisi Suomalaisten sijoitusrahastojen rajan yli markkinointia.

FINANSSIVALVONTA


Jarmo Parkkonen
osastopäällikkö



Eeva Granskog
toimistopäällikkö