

Asia: VM111:00/2016

Sijoitusrahastolainsäädännön uudistaminen -arviomuistio

Lausunnonantajan saate

Tähän voitte halutessanne kirjoittaa saatteen lausunnollenne

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Pörssisäätiöltä lausuntoa Sijoitusrahastolain uudistaminen -arviomuistiosta. Pörssisäätiö kiittää mahdollisuudesta lausua tästä tärkeästä asiasta.

Pörssisäätiö kannattaa sijoitusrahastolain uudistamista. Arviomuistio tarjoaa uudistustyölle hyvän pohjan. Uudistustyössä on tärkeää ottaa huomioon sekä sijoittajan suoja että uudet kehitysmahdollisuudet.

Suomalaisen sijoitusrahastotoiminnan kilpailukyvyyn keskeiset tekijät

Mitkä ovat mielestänne keskeiset rahastotoiminnan kilpailukykyä edistävät tekijät?

Säätelyn ennakoitavuus vaikuttaa rahastotoiminnan kilpailukykyyn. Säätely-ympäristön ei tule sisältää perusteettomia kansallisia ominaisuuksia. Selkeät ja tarkoituksenmukaiset rakenteet, hyvä sijoittajan suoja, edullinen verotus sekä teknologian tehokas hyödyntäminen sijoittajarajapinnassa luovat kilpailukykyä.

Mitkä ovat mielestänne kilpailukykyä heikentävät puutteet tai säädökset sijoitusrahastolaissa?

Vaihtuvapääomaisten osakeyhtiömuotoisten yhteissijoitusyritysten käyttäminen on hyvä selvittää kuten arviomuistiossa todetaan. Eri yhtiömuotojen ja rakenteiden hyödyntämismahdollisuuksia yhteissijoittamisessa on hyvä selvittää nykyistä laajemmin.

Millä keinoin suomalaisten rahastoyhtiöiden kilpailukykyisyyttä voidaan edistää kotimaassa tai rajan yli toiminnassa lainsäädännön keinoin?

-

Finanssiteknologian hyödyntäminen rahastotoiminnassa

Millä rahastotoiminnan osa-alueilla finanssiteknologian sovellukset voivat parhaiten tehostaa toimintaa?

Finanssiteknologiaa voidaan hyödyntää toiminnan tehostamiseksi liittyen useisiin osa-alueisiin. Alueita, joilla finanssiteknologian sovelluksia voidaan hyödyntää ovat esimerkiksi seuraavat: sijoitusosuuksien säilyttäminen, nykyistä joustavampi kaupankäynti sijoitusosuuksilla, sijoittajien tiedonsaanti, sijoitusten läpinäkyvyys, sijoittajien osallistuminen rahastoyhtiön hallintoon.

Asettaako sijoitusrahastolainsäädäntö esteitä finanssiteknologian hyödyntämiselle?

-

Tuleeko finanssiteknologian soveltamiselle esteitä muusta sääntelystä?

-

Finanssiteknologian hyödyntäminen osuudenomistajan informoinnissa

Voidaanko mielestänne osuudenomistajan edustajan tiedonsaanti ja yleinen luottamus rahastoyhtiön toimintaan korvata hallitukseen osallistumisen sijasta nykyistä laajemmalla raportoinnilla?

Osuudenomistajan edustajan tiedonsaantia pitäisi käsitellä laajempaan kokonaisuuteen sijoitusrahastolain uudistamisen yhteydessä. Hallintoon osallistuminen on osa tästä kokonaisuudesta. Riittävä läpinäkyvyys ja sijoittajan suoja on varmistettava. Käytännössä on tärkeintä että hallituksessa on riippumattomia jäseniä. Osuudenomistajan roolia pitää kuitenkin harkita uudistusta tehtäessä. Läpinäkyvyyden lisääminen luottamuksen säilyttämiseksi on tärkeää, teknologian kehitys mahdollistaa uusia viestintätapoja.

Voidaanko osuudenomistajakokouksen järjestämisessä hyödyntää teknisten järjestelmien kehitystä esimerkiksi etäyhteyksissä? Onko henkilökohtainen läsnäolo korvattavissa osittain tai kokonaan etäyhteyksillä?

Teknologinen kehitys mahdollistaa sähköisen osallistumisen. Osuudenomistaja voi ilmaista tahtonsa joko etukäteen tai reaaliaikaisesti sähköisen kanavan kautta. Todennäköisesti teknologisten mahdollisuuksien laajempi hyödyntäminen lisääisi osuudenomistajien osallistumista.

Sääntelyn sujuvoittaminen ja sääntelyn purku

Onko sijoitusrahastolaissa mielestänne tarpeetonta tai toimintaa hankaloittavaa kansallista sääntelyä?

-

Onko sijoitusrahastolain termistö mielestänne selkeää?

-

Onko erikoissijoitusrahastoa koskeva sääntely mielestänne selkeää ja helposti hahmotettavissa?

-

Onko erikoissijoitusrahastoa koskeva sijoitustoiminnan rajoittaminen mielestänne tarpeen?

-

Osuudenomistajan aseman järjestäminen ja luottamus toiminnan järjestämiseen

Onko osuudenomistajalla mielestänne riittävästi mahdollisuuksia saada tietoa rahastoyhtiön toiminnasta?

Rahastoyhtiön toiminnan läpinäkyvyyttä on hyvä tarkastella yhtenä osa-alueena lainsäädännön uudistuksessa. Teknologia mahdollistaisi tiedon jakamisen aikaisempaa helpommin osuudenomistajille. Toisaalta kilpailu- tai markkinanäkökohdat saattavat rajoittaa osin pyrkimystä laajaan läpinäkyvyyteen.

Onko osuudenomistajakokous mielestänne tarpeellinen osuudenomistajan keskusteluyhteys rahastoyhtiön johdon suuntaan?

Osuudenomistajien tiedonsaantia ja roolia rahastoyhtiön hallinnossa on syytä tarkastella kokonaisuutena lainsäädännön uudistamishankkeessa.

Onko tarpeen säilyttää osuudenomistajan osallistumismahdollisuus rahastoyhtiön hallitukseen?

Asiaa on syytä tarkastella osana laajempaa kokonaisuutta. Luonnollisesti rahastoyhtiön hallituksessa tulee olla riittävä määrä riippumattomia hallituksen jäseniä. Osuudenomistajien oikeuksia ei tule uudistuksen yhteydessä rajata ilman asian selvittämistä ja perusteluita.

Arvonlaskennan oikeellisuuden tarkistaminen

Onko mielestänne tarpeen säilyttää sijoitusrahastolakiin kirjattu tilintarkastajien suorittama arvonlaskennan oikeellisuuden tarkastus edelleen kuusi kertaa vuodessa tapahtuvana?

Pidämme tilintarkastajien suorittamaa arvonlaskennan oikeellisuuden tarkastusta tärkeänä. Osana lainsäädännön uudistusta on hyvä selvittää asian aiheuttama hallinnollinen taakka. Mikäli tätä pidetään suurena, voidaan harkita harvemmin tapahtuvaa tarkastusta.

Sijoitusrahastolain käsitteet

Kuinka hyvin rahastosijoittajat mielestänne hahmottavat erilaiset rahastotyytit kuten sijoitusrahaston, erikoissijoitusrahaston, vaihtoehtorahaston, yhteissijoitusyrityksen?

Erilaisten rahastotyyppien erottaminen voi olla esimerkiksi yksityissijoittajan näkökulmasta haastavaa. Tätä varten tarvitaan esitteessä annettavia asiaa selventäviä lisätietoja.

Auttaisiko mielestänne sijoittajaa, jos sijoitusrahastot nimettäisiin täsmällisemmin niiden käyttämien sijoitusinstrumenttien tai sijoituspolitiikan perusteella, kuten osakerahasto, indeksirahasto, rahastojen rahasto ja johdannaisrahasto?

Sijoittajan mahdollisimman hyvä informointi ja läpinäkyvyys ovat kannatettavia. Käytännössä on kuitenkin vaikea sopia rahastojen nimeämisestä yksiselitteisellä tavalla. Esimerkiksi useat markkinoillamme toimivat aktiivisesti hallinnoidut rahastot ovat käytännössä sijoituspolitiikaltaan hyvin lähellä indeksirahastoja. Sijoitusrahastoihin liittyviä käsitteitä on hyvä harkita rauhallisesti uudistuksen yhteydessä.

Muut kehittämistarpeet

Tähän kenttään voitte esittää muita kehittämistoiveita, jotka eivät ole nousseet esille edellä esitettyjen kysymysten yhteydessä.

-

Lounasmeri Sari
Pörssisäätiö