

Lähtettäjä: Sääksjärvi Kati VM käyttäjän Valtiovarainministerio VM puolesta
Lähetetty: 1. maaliskuuta 2012 15:00
Vastaanottaja: Paananen Jenna VM
Aihe: VL: Fivan täydentävät kommentit jatkovalmisteltuun asetusehdotukseen
(VM066:00/2010_SRL_VM asetukset-lausunto)

Lähtettäjä: Merja.Junnonen@finanssivalvonta.fi [mailto:Merja.Junnonen@finanssivalvonta.fi]
Lähetetty: 1. maaliskuuta 2012 14:35
Vastaanottaja: Vuori Irmeli VM; Valtiovarainministerio VM
Aihe: Fivan täydentävät kommentit jatkovalmisteltuun asetusehdotukseen (VM066:00/2010_SRL_VM asetukset-lausunto)

Valtiovarainministeriö
Irmeli Vuori, Valtiovarainministeriön kirjaamo

JATKOVALMISTELTU EHDOTUS VM:N ASETUKSEKSI RAHASTOESITTEESTÄ

Finanssivalvonta (Fiva) esittää seuraavat täydentävät kommentit valtiovarainministeriössä jatkovalmistellusta ehdotuksesta.

Vastaanottavan rahaston sulautumishistorian ilmoittaminen (asetusehdotus 3 § 1 momentti 14 kohta)

Vastaanottavan rahaston sulautumishistoria voi Fivan näkemyksen mukaan olla merkityksellinen tieto sijoittajille rahaston aiemman tuottokehityksen arvioimiseksi ja on siten kannatettava ehdotus.

Sijoituksiin erityisesti liittyneiden aiemmin toteutuneiden riskien ilmoittaminen (4 § 1 momentti 4 kohta)

Sijoitusrahastodirektiivistä ja komission avaintietoasetuksesta seuraa, että sijoittajalle on ilmoitettava sekä avaintietoessitteessä että rahastoesitteessä sijoituksen riskit sekä aiempi tuottokehitys. Vaatimus aiemmin toteutuneiden riskien ilmoittamisesta ei perustu sijoitusrahastodirektiiviin eikä se näyttäisi olevan eurooppalaisen käytännön mukainen. Fivan näkemyksen mukaan aiemmin toteutuneiden riskien ilmoittaminen ei lisäisi oleellisesti sijoittajansuojaa, vaan vaarana voi olla, että sijoittajan huomio kiinnittyisi rahaston ajankohtaisten riskien sijasta riskeihin, joiden toteutuminen ei esimerkiksi sijoituspolitiikan muutoksen vuoksi ole enää todennäköistä.

Rahamarkkinarahaston rajoitukset sijoittaa muihin rahoitusvälineisiin kuin rahamarkkinavälineisiin (4 § 2 momentti 4 kohta)

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen ESMA:n edeltäjä Euroopan arvopaperivalvojen komitea CESR julkisti 19.5.2010 (CESR/10-049) suosituksen rahamarkkinarahaston määritelmäksi tavoitteena kehittää yhtenäinen eurooppalainen rahamarkkinarahaston määritelmä. Määritelmässä kuvataan kaksi rahamarkkinarahastotyyppiä: lyhyt rahamarkkinarahasto ja rahamarkkinarahasto. Vain ne rahastot, joiden sijoitustoiminta täyttää suosituksessa kuvatut kriteerit voivat käyttää rahaston nimessä ja markkinoinnissa edellä mainittuja nimikkeitä. Finanssivalvonta katsoo, että muun kuin suosituksen kriteerit täyttävän sijoitusrahaston markkinointi ja nimeäminen rahamarkkinarahastoksi tai lyhyeksi rahamarkkinarahastoksi on tulkittavissa arvopaperimarkkinain 2 luvun 1 pykälän 1 momentissa tarkoitetuksi arvopaperin harhaanjohtavaksi markkinoinniksi. Ennen 1.7.2011 toimintansa aloittaneet sijoitusrahastot ovat 31.12.2011 mennessä muuttaneet joko sijoituspolitiikkansa suosituksen mukaiseksi tai vaihtoehtoisesti muuttaneet nimeään siten, että rahasto ole sekoitettavissa rahamarkkinarahastoon. Rahamarkkinarahaston tai lyhyen rahamarkkinarahaston- nimellä markkinoitavien rahastojen säännöt vastaavat CESR:n asettamia kriteerejä. Säännöt on liitettävä rahastoesitteeseen ja säännöistä sijoittaja saa parhaiten käsityksen rahamarkkinarahastojen sijoituspolitiikasta. Edellä sanotun perusteella Fiva ei pidä

tarpeellisenä yksittäisten rajoitusten esille tuomista suomalaisten rahamarkkinarahastojen rahastoesitteessä.

Kulujen kokonaiskulusuhde ja sijoitusten kiertonopeus (5 § 2 momentti)

Komission avaintietoasetuksen mukaan rahastosta vuoden aikana veloitettavat maksut on esitettävä yhtenä lukuna (ns. juoksevat kulut). Juoksevat kulut- luku on jatkossa yhtenäinen eurooppalainen tapa ilmoittaa rahastosta vuoden aikana veloitettavat maksut. Luku korvasi aiemman TER (Total Expense Ratio) luvun, joka myös kuvasi rahaston kokonaiskuluja. CESR on antanut ohjeen (CESR/10-674) juoksevien kulujen laskentamenetelmistä. Fiva ei katso tarpeellisenä, että sijoittajille ilmoitettaisiin rahastojen kokonaiskuluja kahdella hieman eri tavalla laskettuna (sekä juoksevat kulut että TER), vaan kokonaiskulujen ilmoittaminen juoksevina kuluina on riittävää sijoittajansuojan kannalta.

Fiva kannattaa sijoitusten kiertonopeuden ilmoittamista rahastoesitteessä. Valistuneet sijoittajat hyötyvät tiedosta ja sijoitusten kiertonopeuden laskeminen on Fivan käsityksen mukaan kansainvälinen käytäntö, joten sen laskeminen ei merkitsisi rahastoyhtiölle kohtuutonta lisärasitusta verrattuna eurooppalaisiin käytäntöihin.

Rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen sulautumis-, jakautumis- ja lopetushistoria (6 § 1 momentti 10 kohta)

Fivan käsityksen mukaan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen sulautumis-, jakautumis- ja lopetushistorian raportoiminen ei merkittävästi kohentaisi sijoittajansuojaa, vaikka yksittäiset sijoittajat voivatkin olla kiinnostuneita rahastoyhtiön arvioimisesta näiden historiatietojen perusteella. Väärien johtopäätösten välttämiseksi sijoittajan tulisi historiatietojen arvioinnissa lisäksi ottaa huomioon rahastoyhtiön toimintakauden pituus.

Kiinteistöihin sijoittavien erikoissijoitusrahastojen luottojen määrän ja luotonantajien ilmoittamisesta (9 §:n 1 momentin 2 kohta)

Kokemukset säännelystä kiinteistösijoittamisesta ovat toistaiseksi vähäiset. Fiva haluaa kuitenkin nostaa esille 9 §:n 1 momentin 2 kohdan, vaikka sitä ei oltu muokattu jatkovalmistellussa ehdotuksessa. Fivan käsityksen mukaan luottoja ja luottojen vastapuolia voi kiinteistösijoittamisessa olla lukumääräisesti paljon enemmän verrattuna muuhun sijoitusrahastosijoittamiseen. Joskus rahaston kiinteistökauppoja esimerkiksi seuraa kyseistä kiinteistöä varten neuvoteltu luottojärjestely.

Usean sivun mittaiset listat luotoista ja luotonantajista eivät edistä rahastoesitteen luettavuutta eivätkä olennaisesti lisää sijoittajan ymmärtämystä rahaston toiminnasta. Tämän vuoksi Fiva ehdottaa, että rahastoesitteessä riittäisi suurimpien luottojen ja luotonantajien nimeäminen. Vertailukohtana voitaisiin pitää esimerkiksi AIFM direktiiviä (Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2011/61/EU vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista ja direktiivin 2003/41/EY ja 2009/65/EY sekä asetuksen (EY)N:o 1060/2009 ja (EU) No: 1095/2010 muuttamisesta), jonka 24 artiklan 4 kohdan mukaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien on raportoitava kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston viisi suurinta lainarahan tai lainattujen arvopaperien lähdeä.

FINANSSIVALVONTA

Erkki Kontkanen
vs. osastopäällikkö

Merja Junnonen
lakimies

Lähettilä: Irmeli.Vuori@vm.fi [mailto:Irmeli.Vuori@vm.fi]
Lähetetty: 21. helmikuuta 2012 11:24
Vastaanottaja: Fiva: Kirjaamo; fk@fkl.fi; ek@ek.fi; info@asianajajaliitto.fi; toimisto@osakeliitto.fi
Kopio: Valtiovarainministerio@vm.fi; Hiilivirta Ursula
Aihe: Täydennys lausuntopyyntöön VM066:00/2010_Sijoitusrahastolain muuttamiseen liittyvä VMA rahastoesitteestä

Finanssivalvonta
Finanssialan keskusliitto
Elinkeinoelämän keskusliitto
Osakesäästäjien keskusliitto
Suomen Asianajajaliitto

Hyvä vastaanottaja

Valtiovarainministeriön rahoitusmarkkinaosaston 18.1.2012 lähetettyyn lausuntopyyntöön viitaten lähetetään oheinen jatkovalmisteltu ehdotus valtiovarainministeriön asetukseksi rahastoesitteestä ja sitä koskeva muistio (versiot 20.2.2012) mahdollisten täydentävien kommenttien esittämistä varten. Oheisissa versioissa lausuntokierroksen perusteella tehdyt muutokset näkyvät keltaisella.

Mahdolliset kommentit pyydetään lähettämään viimeistään 29.2.2012 sähköpostilla osoitteeseen:

- valtiovarainministeriön kirjaamo: valtiovarainministerio@vm.fi ja
- neuvotteleva virkamies Irmeli Vuori: etunimi.sukunimi@vm.fi

Lisätietoja asiasta antaa allekirjoittanut.

Tämä pyyntö lähetetään vain sähköpostilla. Jos sähköposti on lähetetty väärään osoitteeseen, pyydämme teitä ohjaamaan sen oikeaan osoitteeseen edustamassanne organisaatiossa ja ilmoittamaan virheestä allekirjoittaneelle. Sähköpostin otsikkoon toivotaan maininta SRL_VM asetukset -lausunto, VM066:00/2010.

Valtiovarainministeriö julkaisee saapuneet lausunnot valtioneuvoston hankerekisterissä (www.hare.vn.fi). Jos lausuntonne sisältää salassa pidettäviä tietoja, pyydämme ilmoittamaan siitä lausunnossa.

Ystävällisin terveisin

Irmel Vuori
neuvotteleva virkamies
valtiovarainministeriö/rahoitus- ja markkinaosasto
puh 160 33013

LIITE:

- ehdotus valtiovarainministeriön asetukseksi rahastoesitteestä ja sitä koskeva muistio (versiot 20.2.2012)