



10.5.2011

Valtiovarainministeriö
Rahoitusmarkkinaosasto
PL 28
00023 Valtioneuvosto

LAUSUNTO EHDOTUKSESTA SIOITUSRAHASTODIREKTIIVIN 2009/65/EY TÄYTÄNTÖÖN PANEMISESTA

Osakesäästäjien Keskusliitto ry (myöhemmin Osakesäästäjät) kiittää mahdollisuudesta lausua otsikossa mainitusta tärkeästä arvopaperisäästämiseen liittyvästä lakihankkeesta. Liiton mielestä ehdotus vie asioita oikeaan suuntaan ja parantaa nykyistä lainsäädäntöä monelta osin.

Osakesäästäjät pitää hyvänä ehdotusta siitä, että nykyiset säännökset yksinkertaistetusta rahastoesitteestä korvattaisiin uusilla säännöksillä avaintietoesitteestä. On erityisen hyvä, että laissa säädettäisiin avaintietoesitteeseen sisällytettävistä keskeisistä tiedoista, joiden on oltava sijoittajan ymmärrettävissä ilman muita asiakirjoja. Sijoittajan olisi avaintietoesitteen sisältämien tietojen perusteella voitava kohtuullisesti ymmärtää tarjottavan sijoitustuotteen luonne ja siihen liittyvät riskit voidakseen tehdä perusteltuja sijoituspäätöksiä. Osakesäästäjät katsoo, että avaintietoesitteessä tulisi korostaa erityisesti rahaston kulurakennetta ja riskejä. Sekä kulut että riskit pitää esittää nykyistä tarkemmin. Esimerkiksi TER - luku korvattaisiin tunnusluvulla, joka sisältää rahaston kaikki kulut.

Osakesäästäjien Keskusliitto pitää hyvänä esitystä siitä, että lakiin tulisi säännökset syöttörahasto-kohderahasto-rakenteesta. Esityksen mukaan sijoitusrahasto olisi syöttörahasto, kun sen varoista vähintään 85 prosenttia sijoitetaan toisen sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen, kohderahasto, osuuksiin tai osakkeisiin.

Osakesäästäjät ei katso hyvällä rahastojen liiallista ketjuttamista, koska tällöin hämärtyy käsitys sijoitusrahaston kaikista kuluista. Rahastojen rahastossa tulisi yksiselitteisesti kieltää ketjuttaminen kolmanteen

rahastoon, samoin rahastojen rahaston sijoittaminen erikoissijoitusrahastoihin.

Rahaston menestyksen vertaamisessa käytetyn indeksin tulee kuvastaa rahaston todellista riskiä. Osakerahastojen vertailuindeksi tulisi aina, kun se on mahdollista, olla tuottoindeksi eikä esimerkiksi hintaindeksi.

Jos sijoitusvakuutuksen tai jonkin muun sijoitustuotteen luonne on sijoitusrahaston luonteinen, sen tulisi kuulua tämän direktiivin piiriin. Näin eliminoidaisiin se, ettei tämän direktiivin säännöksiä olisi mahdollista kiertää.

Sijoitusrahastolain kansallisista tarkistustarpeista Osakesäästäjät haluaa lisäksi lausua seuraavaa. SRL 134.1 § ja SRL 135.1 § edellyttävät rahastoyhtiöltä ja sen hallitukselta ja toimitusjohtajalta, jotta he olisivat lain rikkomisesta korvausvelvollisia, tahallisuutta tai huolimattomuutta. Osakesäästäjien mielestä sanat ”tahallaan tai huolimattomuudesta” tulee poistaa lainkohdista. SRL 140.5 § antaa oikeuden nostaa ryhmäkanteen vain kuluttaja-asiamiehelle. Osakesäästäjät ehdottaa nosto-oikeuden laajentamista koskemaan myös muita tahoja, kuten kansalaisjärjestöjä, koska lain voimassaoloaikana (vuodesta 2007) sitä ei ole lainkaan käytetty, vaikka sen käytölle olisi ollut usean tapauksen kohdalla hyvät perustelut. Esimerkiksi Ruotsissa oikeus ryhmäkanteen nostamiseen on paljon laajempi, käsittäen jopa yksityishenkilöt. Ruotsin kokemus on erittäin positiivinen, esim. elinkeinoelämän maalaamat uhkakuvat investointihalukkuuden vähenemisestä Ruotsiin tai oikeuden käyttämisestä väärin, eivät ole siellä toteutuneet.

OSAKESÄÄSTÄJIEN KESKUSLIITTO RY

Timo Rothovius
Hallituksen puheenjohtaja