



KILPAILUVIRASTO  
KONKURRENSVERKET

Lausunto  
Dnro 321/14.00.20/2011

1 (2)

9.5.2011

Valtiovarainministeriö,  
rahoitusmarkkinaosasto

valtiovarainministerio@vm.fi

Lausuntopyyntönnä 8.4.2011, VM066:00/2010

Ehdotus sijoitusrahastodirektiivin 2009/65/EY täytäntöön panemiseksi ja siihen liittyvä ehdotus sijoitusrahastolakiin tehtävistä kansallisista tarpeista johtuvista muutoksista

Kilpailuvirasto toteaa sijoitusrahastolakiin ehdotetuista muutoksista pyydettyä lausuntonaan seuraavaa.

Direktiivin ja ehdotettujen lainmuutosten tarkoituksena on sovittaa yhteen rajat ylittävää sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä koskevia kansallisia lainsäädäntöjä, jotta voidaan lisätä tällaisten yritysten välisiä kilpailun edellytyksiä ja samalla taata tehokkaampi ja yhdenmukaisempi suoja osuudenomistajille. Kilpailuvirasto pitää tätä myönteisenä. Ehdotetulla rahastoyhtiön mahdollisuudella tarjota sijoitusrahastopalveluja sivuliikettä perustamatta myös muussa ETA-valtiossa kuin rahastoyhtiön kotivaltiossa on Kilpailuviraston käsityksen mukaan todennäköisesti myönteisiä kilpailuvaikutuksia. Tämä palvelujen tarjoamisen vapauteen perustuva toimintamahdollisuus helpottaa toimijoiden pääsyä rahasto-osuuksien markkinoille koko ETA:n laajuisesti.

Kilpailuvirasto katsoo että tilanteissa, joissa sijoitusrahastolaissa säädelyjen palvelujen tarjoaminen Suomessa edellyttäisi Finanssivalvonnan myöntämää lupaa (kolmannen maan rahastoyhtiöt), toimiluvan myöntämisehdot vaikuttavat olevan läpinäkyvät ja syrjimättömät. Virasto haluaa kuitenkin korostaa, että Finanssivalvonnan tulee toimilupia myöntäessään noudattaa objektiivista soveltuvuusharkintaa.

Ehdotetun sääntelyn tarkastelun lisäksi Kilpailuvirasto haluaa kiinnittää huomiota siihen, että sijoitusrahasto-osuuksien hallintarekisteröinti Suomessa ei ole tällä hetkellä mahdollista suomalaisille osuudenomistajille, toisin kuin on ulkomaisille osuudenomistajille. Parhailaan valmisteilla olevan arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistuksen johdosta tämä saattaa tulla mahdolliseksi arvo-osuusjärjestelmään liittyneille sijoitusrahasto-osuuksille. Kilpailuvirasto haluaakin tuoda esiin tällöin mahdollisesti syntyvän epätasapuolisen kilpailutilanteen arvo-osuusjärjestelmään liittyneiden ja siihen liittymättömien sijoitusrahastojen kesken. Tämän arviointiin ei kuitenkaan tällä hetkellä käytettävissä olevan valmistelumateriaalin perusteella ole riittävästi mahdollisuuksia. Sijoitusrahastolakiin tulevaisuudessa tehtävien muutosten valmistelussa olisikin Kilpailuviraston näkemyksen mukaan tarpeen arvioida sitä, tulisiko kyseinen hallintarekisteröintimerkintä mahdollis-

9.5.2011

taa suomalaisille sijoittajille tehtäväksi myös sijoitusrahastolain mukaiseen rahasto-  
osuusrekisteriin.

Ylijohtaja [Juhani Jokinen](#)  
Juhani Jokinen

Tutkija [Pia-Maria Sillanpää](#)  
Pia-Maria Sillanpää

Tiedoksi Neuvotteleva virkamies Irmeli Vuori, valtiovarainministeriö (irmeli.vuori@vm.fi)  
Työ- ja elinkeinoministeriö