

4.5.2011

140/Ba2/2011

Julkinen

Valtiovarainministeriö

Lausuntopyyntöne 24.2.2011

Arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistus -työryhmän muistio

Lausuntopyyntöönne viitaten Suomen Pankki toteaa lausuntonaan seuraavaa.

Arvopaperimarkkinalain kokonaisuudistus on mittava hanke, jolla pyritään eheyttämään vuosien kuluessa muotoutunutta sääntelyä, parantamaan Suomen markkinoiden kilpailukykyä ja luomaan tasapuoliset toimintaedellytykset niin koti- kuin ulkomaisillekin sijoittajille. Suomen Pankki näkee uudistuksen kokonaisuudessaan tarpeellisena.

Lakiehdotuksen *laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta* 5 luvun 1 § 5 kohdan mukaan selvitysyhteisön on myönnettävä selvitysosapuolen oikeudet Suomen valtiolle, Suomen Pankille, pörssille sekä sijoituspalveluntarjoajalle muun ohessa mikäli osakepääoma, osuuspääoma tai muu vastaava pääoma on vähintään 730.000 euroa. Selvitysosapuolelta edellytettävää vähimmäisosakepääoman määrää lasketaan merkittävästi, nykyisestä 5 miljoonasta eurosta 730.000 euroon. Osakepääoman tulee olla maksettuna selvitysosapuolen oikeuksien myöntämisen hetkellä, mutta se on sen jälkeen käytettävissä muuhun yritystoimintaan. Vähimmäispääomavaatimusta ei tulisi laskea ilman kattavaa arviota selvitysosapuolten merkityksestä Suomen markkinan vakaudelle ja tehokkuudelle.

Lakiehdotuksen *laki rahoitusvälineiden kaupankäynnistä* 2 luvun 13 §:n mukaan Suomen Pankilla on lausunnonantovalta ainoastaan, kun valtiovarainministeriö päättää keskeyttää pörssin toiminnan väliaikaisesti. Pörssin voi katsoa olevan Suomen pääomamarkkinoilla hyvin keskeinen toimija. Tästä syystä Suomen Pankki katsoo että sillä tulisi olla lausunnonantovalta tilanteissa, mikäli pörssin toimilupa myönnetään, peruutetaan tai kun pörssin sääntöjä vahvistetaan. Näin tilanteen voisi katsoa olevan yhdenmukainen arvopaperikeskuksia koskevan lainsäädännön kanssa.

Suomen Pankki kannattaa moniportaisuutta nykyjärjestelmän rinnalla tarjottavaksi vaihtoehdoksi. Arvopaperimarkkinoiden ja -järjestelmien yhdenytyessä Euroopassa on tärkeää huolehtia siitä, että kotimaisilla toimijoilla on yhtäläiset kilpailumahdollisuudet ulkomaalaisten toimijoiden kanssa. Hallintarekisteröinti on eurooppalaisittain hallitseva kirjaamismalli, josta Suomen kaltainen suoran omistuksen malli on harvalukuinen poikkeus. Valtiovarainministeriön asettaman selvityshenkilön Eva Liljeblomin kesäkuussa 2010 luovutetussa raportissa on todettu hallintarekisteröinnin laajentamisella olevan selkeitä taloudellisia hyötyjä. Suomen arvopaperimarkkinan tehokkuuden, kilpailukyvyn ja kehittymisen turvaamiseksi hallintarekisteröinti tulisikin laajentaa koskemaan myös suomalaisia sijoittajia. Hallintarekisteröintiä laajennettaessa tulee kuitenkin samalla varmistaa viranomais- tarpeisiin tiedonsaantimahdollisuudet.

Kunnioittavasti

SUOMEN PANKKI



Kimmo Virolainen
osastopäällikkö



Päivi Heikkinen
toimistopäällikkö