



Valtiovarainministeriö
Kirjaamo
Armi Taipale
armi.taipale@vm.fi
valtiovarainministerio@vm.fi

LAUSUNTO

1 (3)

EK/573/2009

21.8.2009

VM004:00/2009

**LUONNOS HALLITUKSEN ESITYKSEKSI EDUSKUNNALLE LAIKSI
ARVOPAPERIMARKKINALAIN MUUTTAMISESTA SEKÄ ERÄIDEN SIIHEN LIITTYVIEN
LAKIEN MUUTTAMISESTA**

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Elinkeinoelämän keskusliitolta lausuntoa hallituksen esitysluonnoksesta arvopaperimarkkinalain sekä eräiden siihen liittyvien lakien muuttamiseen liittyen.

Lainmuutosten taustalla on arvopaperikaupan selvitystoimintaan liittyvä laaja kansainvälinen murros, jossa selvitysyhteisötoimintaa hoidetaan rajat ylittävästi keskusvastapuolien toimesta. Ulkomailta sijaitseva keskusvastapuoli asettuu arvopaperikaupassa kaupan osapuolten väliin ostajaksi myyjälle ja myyjäksi ostajalle. Keskusvastapuoli ottaa kannettavakseen myös arvopaperikaupan toteuttamiseen liittyvät riskit.

Esitysluonnoksen keskeinen sisältö on se, että arvopaperimarkkinalakia muutettaisiin siten, että lain selvitystoimintaa koskevissa pykälissä otettaisiin huomioon ulkomaisen selvitysyhteisön toiminta. Lakiin lisättäisiin säännökset ulkomaisen selvitysyhteisön velvollisuudesta hakea lupaa toiminnan harjoittamiseen Suomessa, jotta voitaisiin varmistua ulkomaisen keskusvastapuolen toiminnan luotettavuudesta ja yrityksen vakavaraisuudesta. EK esittää erityisesti liikkeeseenlaskijoiden näkökulmasta lausunnossaan seuraavaa.

Yleistä

EK katsoo, että keskusvastapuoliselvityksen käyttöönotto on välttämättöntä arvopaperimarkkinoiden tehokkuuden ja taloudellisuuden turvaamiseksi tulevaisuudessa. Selvitystoiminnan muuttuessa yhä enemmän kansainväliseksi toiminnaksi kansallisen sääntelyn erilaisuus voi vaikeuttaa kuitenkin rajat ylittävän toiminnan aloittamista sekä voi synnyttää epävarmuutta, tarpeettomia kustannuksia ja jopa markkinoille tulon esteitä ulkomaisille toimijoille.

EK:n mielestä keskusvastapuolelle esitettävä lupamenettely voitaisiin tässä vaiheessa järjestää hallinnollisesti kevyemmällä tavalla. Hyvän pohjan tarjoaisi lain valmistelussa erityisesti Arvopaperipörssin taholta esitetty notifikaatiomenettely. Tällöin CCP -toimijan velvollisuutena olisi esittää toiminnan käynnistämiseen vaadittavat selvitykset viranomai-

Lainsäädäntö ja kauppapolitiikka
Hannu Ylänen

21.8.2009

EK/573/2009

selle (Finanssivalvonnalle), joka voisi kieltää toiminnan aloittamisen, mikäli toimija ei täytä sen asettamia ehtoja.

EK katsoo, että tulevaisuudessa olisi tarkoituksenmukaisempaa yhdenmukaistaa kansallisia selvitystoimintaa koskevia säännöksiä yhteisillä EU -tason säännöillä, kuin laatia eri maissa entistä tarkempia ja pidemmälle velvoittavia kansallisia selvitystoimintoja koskevia säännöksiä. Harmonisoitujen säännösten avulla kyettäisiin varmistamaan paremmin myös Suomen arvopaperimarkkinoiden kilpailukykyä.

Lausunnolla olevassa ehdotuksessa on rakenteeseen liittyvien kysymysten lisäksi myös muita kohtia, joita tulee lain jatkovalmistelussa vielä arvioida huolella. Erityisesti ehdotuksessa käytettyjä määritelmiä tulee vielä tarkentaa.

Yksityiskohtaiset kommentit

Arvopaperimarkkinalain kauppojen selvitystä koskevien pykälien muutosehdotukset

EK katsoo, että arvopaperimarkkinalain osittaisuudistuksessa ei tule tässä vaiheessa muuttaa voimassa olevan lain säännöksiä viranomais- tahoista kauppojen selvitykseen liittyen. Hallituksen esitysluonnoksessa ehdotetaan, että AML 3 luvun 21 §:ää ja 3 a luvun 7 §:ää muutettaisiin siten, että arvopaperipörssin tai monenkeskisen kaupankäynnin järjestäjän tulisi ilmoittaa selvitystoimintaa koskevista muutoksista Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan lisäksi myös valtiovarainministeriölle. EK ehdottaakin, että ilmoitusvelvoitetta ei lisättäisi valtiovarainministeriön suuntaan vaan että ilmoitus Suomen Pankille ja Finanssivalvonnalle olisi edelleen riittävää.

EK toteaa, että tällaiset lupa-asioihin ja viranomaisvalvontaan liittyvät kysymykset tulee analysoida kattavasti ja ratkaista lopullisesti vasta arvopaperimarkkinalain kokonaisuudistuksen yhteydessä. EK katsoo lisäksi, että tulevaisuudessa ulkomaiseen selvitysyhteisöön liittyvät lupa- ja valvonta -asiat olisi hyödyllistä siirtää kokonaisuudessaan Finanssivalvonnan vastuulle. Näin kansainvälinen eri maiden finanssi- valvontaviranomaisten välinen yhteistyö varmasti olisi tehokkaampaa ja toimivaltakysymykset eivät aiheuttaisi epäselvyyksiä.

Arvopaperimarkkinalakiin ehdotetut uudet 4 a luvun pykälät: 8 a §, 13 §, 14 § ja 15 §

EK toteaa, että näiden säännösten osalta tulee harkita arvopaperimarkkinalain kokonaisuudistuksen yhteydessä sitä, että arvopaperimarkkinalakiin liittyvät lupa- ja valvonta-asiat siirrettäisiin kootusti Finanssivalvonnan ratkaisuvallan piiriin ja näin mahdollistettaisiin osaltaan joustavampi ja tehokkaampi viranomaisvalvonnan organisaatio.

Lainsäädäntö ja kauppapolitiikka
Hannu Ylänen

21.8.2009

EK/573/2009

EK kannattaa jäsenjärjestönsä Finanssialan Keskusliiton lausunnossaan esittämää muutosta arvo-osuustililain 16 §:n muuttamiseksi.

Kunnioittavasti

Elinkeinoelämän keskusliitto
Lainsäädäntö ja kauppapolitiikka



Jukka Ahtela
Johtaja