



11.12.2009

Selvitys pääomamarkkinoiden toiminnan kehittämistä

Valtiovarainministeriö on tänään asettanut professori Eva Liljeblomin selvityshenkilöksi. Selvityshenkilön tehtävä täydentää hallinto- ja kuntaministeri Mari Kiviniemen helmikuun 2 päivänä 2009 asettaman arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistus -työryhmän työtä. Selvityshenkilöä avustavat erikseen nimettävät valtiovarainministeriön rahoitusmarkkinaosaston virkamiehet.

Toimikausi

1.1.2010 – 31.5.2010

Tehtävä

Selvityshenkilön tehtävänä on

- selvittää arvopaperien monipuolisen hallinnan käyttöönoton ja hallintarekisteröinnin laajentamisen taloudellisia (mukaan lukien kansantaloudellisia) vaikutuksia ja merkitystä Suomen pääomamarkkinoiden toimivuuden ja kilpailukyvyyn vahvistamisessa sekä rahoitushuollon monipuolistamisessa.

Lisäksi selvityshenkilön tulisi pyrkiä esittämään taloudellisten vaikutusarviointien perusteella tärkeiksi arvioimiaan näkökohtia ja tekijöitä suomalaisten pienten ja keskisuurten yritysten arvopaperien tehokkaan vaihdannan ja yritysten listautumismahdollisuuksien edistämiseksi ja Suomessa toimivien markkinapaikkojen toimivuuden turvaamisessa.

Tausta

Pääomamarkkinoiden toiminnan tehokkuus on tärkeä edellytys suomalaisten arvopaperimarkkinoiden luotettavalle hinnanmuodostukselle, monipuolisille listautumismahdollisuuksille, mahdollisimman laajalle omistajapohjalle sekä julkisen yritysrahoituksen hyvälle kanavoinnille.

Finanssikriisin aikana pääomamarkkinoiden kansallinen toimivuus on korostunut. Yhteiseurooppalaisista avoimista markkinoista ja niiden kattavasta EU-sääntelystä huolimatta ulkomaisen rahoituksen saanti on vaikeutunut kansainvälisten rahoituslaitosten keskittyessä ensi sijassa oman vakavaraisuutensa turvaamiseen ja sijoittajien hakiessa vähemmän riskiä sisältäviä sijoituskohteita. Suomalaiset pienet ja keskisuuret yritykset ovat tässä tilanteessa jääneet suurelta osin pelkästään suomalaisten rahoituskanavien va-



raan. On tärkeää tehostaa valtionhallinnon toimia, joilla voidaan kehittää suomalaisia pääomamarkkinoita yritysten, omistajien ja sijoittajien näkökulmasta entistä kansainvälisemmin ja tehokkaammin toimivaksi kokonaisuudeksi.

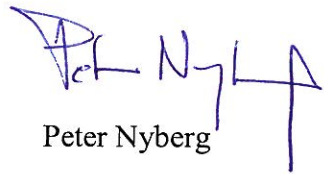
Valtiovarainministeriö vastaa arvopaperimarkkinoiden sääntelyn toimivuudesta ja kilpailukyystä. Kehitystyötä on tehtävä vielä etenkin sen suhteen, että arvopaperimarkkinoidemme järjestelmät ja rakenteet olisivat paremmin yhteensopivat EU:n muuttuviin järjestelyihin. Keskeinen arvopaperikaupan säilytys- ja selvitystoiminnan kilpailukykyä lisäävä hanke on ministeri Kiviniemen asettamassa arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistus-työryhmässä parhaillaan valmistelussa oleva arvopaperien moniportaisen hallintarakenteen sääntely. Laajentamalla arvopaperien moniportainen hallinta vaihtoehdoksi omistajakohtaiselle suoralle hallinnalle pyritään varmistamaan kansallisten arvopaperimarkkinoiden kilpailukyky yhteiseurooppalaisissa hankkeissa ja toimintamalleissa, joita kehitetään moniportaisuuden lähtökohdista. Tällaisia ovat esimerkiksi Euroopan keskuspankin T2S-hanke ja laajentunut keskusvastapuoliselvitystoiminta. Arvopaperien moniportaista hallintaa koskeva lainsäädäntö on myönteinen askel sijoittajien hallintaketjujen oikeusvarmuuden edistämiseksi. Finanssikriisi on osoittanut sijoittajien suojan ja luottamuksen ylläpitämisen entistä tärkeämmäksi luotettavuus- ja kilpailutekijäksi.

Pääomamarkkinoille välttämätön kansainvälisyys ja rajan yli toiminta, joihin jäsenyytemme EU:ssa meidät velvoittaa, ovat herättäneet huolta tietojensaannista sekä harmaan talouden torjunnan vaikeutumisesta. Markkinoiden avoimuuden vaikutukset suomalaisten yhtiöiden tietojensaantiin, suomalaisten markkinapaikkojen läpinäkyvyyteen sekä Suomen viranomaisten toimintaedellytyksiin ja tiedonsaantiin ovat tärkeä osa vireillä olevia sääntelyhankkeita. Näitä asioita selvitetään ja valmistellaan valtionhallinnossa laajasti koordinoiden ja kokonaisvaikutukset huomioiden. Harmaan talouden torjuntaa ja vapaita pääomamarkkinoita ei ole perusteltua asettaa toistensa vastakohdiksi.

Hallinto- ja kuntaministeri


Mari Kiviniemi

Osastopäällikkö, ylijohtaja


Peter Nyberg

Jakelu

Professori Eva Liljeblom

Tiedoksi

Svenska handelshögskolan
valtiosihteeri Mika Rossi
alivaltiosihteeri Martti Hetemäki
alivaltiosihteeri Juhani Turunen
valtiovarainministeriön kirjaamo
valtiovarainministeriön tiedotus