

ARVOPAPERIMARKKINALAINSÄÄDÄNNÖN KOKONAISUUDISTUS

Sijoittajien korvausrahasto pitää arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistusta erittäin hyvänä hankkeena ja lausuu työryhmämuistion johdosta seuraavaa.

Lausuntomenettely

Ehdotetun sijoituspalvelulain 3 luvun 1 pykälän mukaan Finanssivalvonnan on ennen toimilupa-asian ratkaisemista pyydettävä sijoituspalveluyrityksen toimilupahakemuksesta Sijoittajien korvausrahaston lausunto, jos sijoituspalveluyrityksen on kuuluttava Sijoittajien korvausrahastoon. Sama koskee sivuliikkeen toimilupaa.

Vaikka toimiluvan hakija toimittaa hakemusaineiston myös Sijoittajien korvausrahastolle, ei rahastolla ole samoja tiedonhankintamahdollisuuksia käytössään kuin Finanssivalvonnalla. Näin ollen korvausrahasto joutuu antamaan lausuntonsa toisinaan puutteellisten tietojen perusteella. Lisäksi lausuntojen sisältö ei ole vaikuttanut toimiluvan myöntämiseen, vaan Finanssivalvonta on myöntänyt hakijoille toimiluvan lausunnon sisällöstä riippumatta.

Sijoittajien korvausrahasto ehdottaa, että lausuntomenettelystä luovuttaisiin.

Pääoman kattaminen vakuutuksin tai sitovalla luottolupauksella

Nykyisen lain ja ehdotetun sijoituspalvelulain 11 luvun 14 §:n mukaan korvausrahaston pääoman on oltava vähintään 12 miljoonaa euroa, josta rahana maksettavan osuuden on oltava vähintään 4,2 miljoonaa euroa. Pääoman ja pääomasta rahana maksettavan osuuden erotus voidaan kattaa ehdotetun lain 11 luvun 4 §:n 5 momentin mukaan joko vakuutuksella tai sitovalla luottolupauksella. Luottolupaus ei saa olla rahastoon tai rahaston jäsenen kanssa samaan konserniin tai konsolidointiryhmään kuulualta luottolaitokselta.

Luottolupauksen limiittiprovisioiden määrä on jälleenrahoituskulujen voimakkaan nousun vuoksi kasvanut lyhyessä ajassa selvästi. Lain edellytys, jonka mukaan vakuutusta tai sitovaa luottolupausta ei voi ottaa rahaston jäseneltä tai jäsenen kanssa samaan konserniin kuulualta yhteisöltä, rajoittaa merkittävästi Sijoittajien korvausrahaston mahdollisuutta pyytää tarjouksia. Sitovan luottolupauksen ottaminen jäseneltä ei aiheuttaisi Sijoittajien korvausrahaston näkemyksen mukaan korvausrahastolle samanlaista riskiä kuin esimerkiksi sijoittaminen jäsenen liikkeeseenlaskemiin rahoitusvälineisiin tai arvopapereihin, sillä jos jäsen, jolta luottolupaus on saatu, olisi itse maksukyvytön, käytettäisiin mahdollisten korvausten maksamiseen ensisijaisesti rahaston omia varoja ja neuvoteltaisiin luoton ottamisesta jonkin muun tahon kanssa.

SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO

6.5.2011
Johanna Palin

Sijoittajien korvausrahasto ehdottaa, että vakuutusta ja sitovaa luottolupausta koskeva rajoitus poistetaan. Lisäksi vakuutusta ja sitovaa luottolupausta koskevan säännöksen luontevampi sijainti olisi korvausrahaston käsityksen mukaan rahaston pääomaa koskevassa 11 luvun 14 §:ssä nykyisen 4 §:n sijaan.

Suojan piiriin kuuluvat sijoittajat

Ehdotetun sijoituspalvelulain 11 luvun 5 §:n mukaan Sijoittajien korvausrahaston suojan piiriin eivät kuulu ammattimaisten asiakkaiden saamiset eivätkä sijoituspalveluyrityksen taloudellisia vaikeuksia edesauttaneiden sijoittajien saamiset. Rahoitusvälineiden markkinat -direktiiviä täytäntöön pantaessa jäivät hyväksyttävien vastapuolten saamiset huomioon ottamatta poissulkevaa pykälää kirjoitettaessa, vaikka näiden jääminen suojan ulkopuolelle onkin lähes itsestään selvää. Hyväksyttävien vastapuolten saamiset olisi kuitenkin hyvä mainita pykälässä suojan ulkopuolelle jääviksi.

SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTO

Johanna Palin
asiamies