

**VALTIONVARAINMINISTERIÖLLE**

**ASIA** Lausunto koskien luonnosta hallituksen esitykseksi eduskunnalle laiksi sijoituspalvelulain muuttamisesta, laiksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä ja eräksi niihin liittyviksi laeiksi

**LAUSUNNONANTAJA**

Evervest Oy (2710163-7)  
Bulevardi 14 A 6  
00120 Helsinki

## **I. SIJOITTAJIEN KORVAUSRAHASTON KANNATUSMAKSUN MAKSUPERUSTEIDEN SUUNNITELTU MUUTOS OLISI SYYTÄ TEHDÄ SAMASSA YHTEYDESSÄ MIFID II MUUTOSTEN KANSSA**

Nyt valmisteilla oleva hallituksen esitys eduskunnalle laiksi sijoituspalvelulain muuttamisesta muuttaa merkittäväällä tavalla nykyistä sijoituspalvelulakia.

Joukkorahoituslain eduskuntakäsittelyn yhteydessä keväällä 2016 talousvaliokunta katsoi, etteivät Sijoittajien korvausrahaston kannatusmaksun määräytymisperusteet ota nykyisellään tarkoituksenmukaisella tavalla huomioon uudenlaisten sijoituspalvelujen ja sijoituspalveluyritysten erityispiirteitä. Eduskunta edellytti, että valtioneuvosto ryhtyy välittömästi vaadittavien lainsäädännön muutosten valmisteluun, jotta Sijoittajien korvausrahastoa koskeva sääntely vastaisi muuttuneen toimintaympäristön tarpeita sijoittajien suojan turvaavalla tavalla erityisesti palvelun tarjoajan oikeudellinen rakenne, toiminnan laatu, laajuus ja riskit huomioon ottaen.

Sijoittajien korvausrahastoa koskeva sääntely on sijoituspalvelulain 11 luvussa. Tarkoituksenmukaista ja tehokasta olisi säätää uusista kannatusmaksujen määräytymisperusteista samalla, kun uutta rahoitusvälineiden markkinat -direktiiviä pannaan täytäntöön ja sijoituspalvelulakia muutetaan, etenkin kun eduskunta on edellyttänyt välittömiä toimenpiteitä jo vuosi sitten.

Vaikka uudistuksen on tarpeen ottaa huomioon kaikki sijoituspalveluyritykset, tarjosivat ne uudenlaisia tai perinteisempiä palveluja, olisi muutos käsittääksemme kuitenkin melko yksinkertainen. Nykyisellään kannatusmaksut perustuvat asiakasmääriin, mikä ei ole tarkoituksenmukaista eikä linjassa korvausrahaston riskin kannalta. Korvausrahaston riski perustuu sijoituspalveluyrityksen hallussa olevien asiakasvarojen määrään ja asiakasvarojen määrä tulisivikin olla kannatusmaksujen määräytymisen peruste.

Nykyiset kannatusmaksu perusteet vääristävät voimakkaasti kilpailua Evervest Oy:n näkökulmasta. Kun kannatusmaksuperusteita luotiin miltei 20 vuotta sitten, meidän kaltainen täysin automatoitu omaisuudenhoidon toimintamalli ei ollut edes kuviteltavissa. Nykyinen lainsäädäntö on tältä osin jäänyt auttamattomasti jälkeen ja asia olisi korjattava mitä pikimmiten.

## **II. ALGORITMISEN KAUPANKÄYNNIN MÄÄRITELMÄ**

Lakiluonnoksen nykyinen pykälä algoritmisesta kaupankäynnistä on epäselvä.

Nykyinen luonnos (Luku 1, 25§): ”Tässä laissa algoritmisella kaupankäynnillä tarkoitetaan rahoitusvälineillä tapahtuvaa kaupankäyntiä, jossa tietokonealgoritmi määrittää automaattisesti toimeksiantojen yksittäiset tekijät.”

Evervest Oy toimii omaisuudenhoidon toimiluvalla. Kun teemme kauppvoja asiakkaidemme salkkuihin, teemme toimeksiannot välittäjälle digitaalista kanavaa käyttäen. Toimeksiantojen yksittäiset tekijät määrittää algoritmimme. Tässä vaiheessa ihminen tarkastaa järjestelmämme luomat toimeksiannot ennen kuin ne lähetetään välittäjämme kautta kaupankäyntijärjestelmään. Välittäjämme toteuttaa kaupat.

Luonnoksen määritelmä jättää epäselväksi koskisiko Algoritmisen kaupankäynnin määritelmä kaltaistamme toimijaa, jonka algoritmien voidaan katsoa määrittävän kauppovien tekijöitä, mutta joka ei itse toteuta kauppvoja vaan ne toteutetaan välittäjän toimesta.

Määritelmää tulisi selventää sen osalta, kattaako se kaikki sijoituspalvelut (myös omaisuudenhoito) vai tuleeko yhtiön nimenomaan toteuttaa tai välittää toimeksiantoja määritelmän täyttymiseksi. Kumpikaan tulkinta ei ole kannaltamme mitenkään ongelmallinen, vaan koemme, että luonnos jättää tässä kohtaa turhaan tulkinnanvaraa.

Helsingissä 7. kesäkuuta 2017

EVERVEST OY



Antti Törmänen

Toimitusjohtaja