

INSPIRING PRIVATE INVESTMENTS

Lausuntopyyntö VM087:00/2015
Lausunto Valtiovarainministeriölle

Finnish Business Angels Network ry – FiBAN kiittää mahdollisuudesta lausunnon antamiseen ja lausuu kohteliaimmin seuraavaa:

Yleisiä huomioita

Talouden kehittämisen kannalta on todella tärkeitä, että hyvien ns. startupien ja pienyritysten omapääoman ehtoisen rahoituksen järjestäminen on edullista ja helppoa.

Nykyinen joukkorahoituslaki tuli voimaan vasta 1.9.2016. Toki muutokset ja kiirettä voi perustella MIFID 2:n vaatimuksilla ja tämän tuomalla välttämättömyydellä. Suomen ei kuitenkaan tarvitsisi olla etunenässä Euroopassa implementoimassa kaikkea, varsinkaan kun meillä on niin tuore joukkorahoituslaki. Nopeutta tärkeämpää on lainvalmistelun laatu. Lainsäädännön pitää olla yksinkertaista, ymmärrettävää, pitkäjänteistä ja ennalta arvattavaa, myös joukkorahoituksen osalta.

Kannatamme silti joukkorahoituslain ehdotettua muuttamista lisäämällä direktiivin mukainen toimilupavaatimus sijoitusmuotoisen joukkorahoituksen välittäjälle. Tämä tarkoittaa käytännössä kaikilta joukkorahoituksen järjestäjiltä SIPA-toimilupaa. On kuitenkin myönnettävä ja pidettävä mielessä, että luvan saanti on kallista ja rajaa toimijoiden määrää luomalla kynnyksen tulla markkinoille. Luvan ylläpitokin maksaa ja pahimmillaan se lisää kaikkien kustannuksia kohtuuttomasti.

Parhaassa tapauksessa se tietenkin voi olla hyvä asia alalle, koska vähemmän vakavat pelurit jäävät pois. Suomen pienen kotimarkkinakoon takia on kuitenkin pohdittava, luodaanko kansainvälisesti laadittujen kulu- ja vaatimustasoilla suomalaisille toimijoille vaikeuksia aloittaa, tai kokonaan toimia, Suomen markkinoilla? Meidän on syytä varmistaa myös paikallisten toimijoiden mahdollisuuksia Suomessa ja suomalaisten toimijoiden kasvaminen kansainvälisiksi toimijoiksi.

MIFIDin päätarkoitus on finanssikriisin jälkeen luoda sijoittajille parempi suoja. Etenkin startupeihin sijoittavat kuitenkin tietävät, että kyse on riskinotosta. Sijoittajan suoja on tärkeää, mutta startupeihin ja alkavan vaiheen yrityksiin panostavan enkelin "sijoittajan suoja" ei automaattisesti parane sillä, että markkinapaikkojen ja antien järjestäjien toimintaedellytyksiä kiristetään.

Todettakoon vielä, että hieman epäloogista on 5 miljoonan euron esiteraja joukkorahoituslaissa ja vastaava 2,5 miljoonan euron rajaa arvopaperimarkkinalaissa. Tämä on syytä johdonmukaistaa,

jottei se tulevaisuudessa aiheuta määrittelyongelmia. Hieman epäselvää on myös joukkolainojen kohtalo, johon tässä esityksessä ei puututa.

Lopuksi haluamme kannattaa Finanssivalvonnan käytössä olevan seuraamusmaksun enimmäismäärien korotusta ehdotuksen mukaisesti, eli 10 prosenttia konsernin kokonaisliikevaihdosta sekä luonnollisille henkilöille 5 miljoonaa euroa. FiBANin mielestä on myös järkevää, että Finanssivalvonta ei enää tekisi esitystä yli yhden miljoonan euron seuraamusmaksun määrittämisestä markkinaoikeuteen vaan voisi määrätä kaikki seuraamusmaksut itse.

Yksityiskohtainen muutosehdotus

Eduskunnan talousvaliokunta esitti kesällä 2016 joukkorahoituslain käsittelyn yhteydessä, että sijoittajien korvausrahosta koskeva sääntely vastaisi muuttuneen toimintaympäristön tarpeita huomioiden erityisesti palvelun tarjoajan oikeudellinen rakenne, toiminnan laatu, laajuus ja riskit.

Tämän muutoksen lakivalmistelu on viivästynyt nyt lausuntokierroksella olevan MIFID 2:n implementaation johdosta. Hallituksen esitys MIFID 2 toimeenpanosta muuttaa kuitenkin samalla sijoituspalvelulakia. Siksi FiBAN katsoo, että korvausrahosta koskeva sääntely olisi syytä korjata nyt.

Nykyinen Sijoittajien Korvausrahosta koskeva lainsäädäntö ei tunnista uusien teknologioiden tuomia mahdollisuuksia. Esimerkiksi omaisuudenhoitoa on mahdollista tarjota teknologian avulla jo huomattavasti pienemmille asiakkaille, kuin nykyistä lakia kirjoittaessa.

FiBAN siis tukee ehdotusta, että Sijoituspalvelulain 11 luvun §4 kannatusmaksun määräytymisperusteisiin lisätään asiakkaan koko, ehdotettu uusi muotoilu olisi:

Kannatusmaksun tulee perustua sijoituspalveluyrityksen tarjoaman korvausrahostosuojan piiriin kuuluvan sijoituspalvelun luonteeseen, suojan piiriin kuuluvien asiakkaiden määrään, asiakkaiden hallinnoitavien varojen määrään sekä sijoituspalveluyrityksen konsolidoitujen omien varojen määrään.

Tässäkin asiassa meitä huolestuttaa suomalaiset sijoituspalveluita tarjoavien pienyritysten asema. Ne toimivat, tai ainakin aloittavat toimintaansa, Suomen pienillä kotimarkkinoilla ja heille pitää luoda kustannustehokkaat edellytykset hoitaa omia kotimarkkinoitaan ja mahdollisesti laajentua ulkomaille. Muuten kansainväliset jätit tulevat pitkälti hallitsemaan Suomen markkinat.

Kunnioittaen,

Finnish Business Angels Network ry,

Torsti Tenhunen
Puheenjohtaja

Jan D. Oker-Blom
Toimitusjohtaja