

LAUSUNTO LUONNOKSESTA HALLITUKSEN ESITYKSEKSI EDUSKUNNALLE LAIKSI SIIJOITUSPALVELULAIN MUUTTAMISESTA, LAIKSI KAUPANKÄYNNISTÄ RAHOITUSVÄLINEILLÄ JA ERÄIKSI NIIHIN LIITTYVIKSI LAEIKSI

Valtiovarainministeriö on antanut Lago Kapital Oy:lle (jäljempänä "Lago") pyynnöstä mahdollisuuden lausua otsikkoasiassa. Lago rajoittaa lausuntonsa ehdotetun sijoituspalvelulain 9 luvun 4 a §:ään.

Sijoituspalvelulain 9 luku 4 a § omistusoikeuden siirtävät järjestelyt

Lakiin ehdotettu pykälä olisi uusi. Pykälän kolmannen momentin mukaan:

"Sijoituspalveluyritys ei saa tehdä omistusoikeuden siirtäviä järjestelyjä ei-ammattimaisen asiakkaan kanssa. Ammattimaisten asiakkaiden kanssa tehtävät omistusoikeuden siirtävät järjestelyt ovat sallittuja ainoastaan, jos rahoitusvakuuslaki (11/2004) tulee sovellettavaksi."

Esityksen mukaan omistusoikeuden siirtävät vakuusjärjestelyt ehdotetaan kiellettäväksi ei-ammattimaisilta asiakkailta sekä sellaisilta luonnollisilta henkilöiltä, jotka ovat omasta pyynnöstään luokiteltu ammattimaisiksi asiakkaita. Perusteena on luonnollisen henkilön erityinen suojan tarve suhteessa sijoituspalveluyritykseen.

Lausunto

Lagon näkökulmasta omistusoikeuden siirtävän järjestelyn määritelmää tulisi tarkentaa, jotta vältytään tulkinnanvaraisuudelta. Tällaisenaan lakiehdotus mahdollistaa tulkinnan, jonka mukaan omistusoikeuden siirtävien rahoitusvakuusjärjestelyjen lisäksi myös muut kuin vakuustarkoituksessa tehdyt omistusoikeuden siirtävät transaktiot, kuten arvopaperilaina- ja takaisinostosopimukset, ei-ammattimaisten asiakkaiden kanssa olisi kielletty.

Perustelut

Lagon näkemyksen mukaan esimerkiksi osakelainauksen, joka edellyttää lainattujen osakkeiden omistusoikeuden siirtoa, ei tulisi kuulua kiellettyjen omistusoikeuden siirtoon perustuvien järjestelyjen piiriin. Lain tarkoittamat omistusoikeuden siirtävät järjestelyt olisi hyvä esittää selkeästi lain perusteluissa. Vaihtoehtoisesti omistusoikeuden siirtävien järjestelyiden määritelmä olisi hyvä rajata koskemaan vain arvopapereiden siirtoa vakuustarkoituksessa vakuuden antajalta vakuuden saajalle.

Arvopapereiden takaisinosto- ja lainaussopimuksessa omistusoikeus siirtyy aina, mutta transaktio ei ole vakuusjärjestely. Kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla osakelainaukseen käytetään arvopaperilainauksen puitesopimusta *Global Master Securities Lending Agreement* (GMSLA) ja osakelainaus on Euroopassa yleisesti käytetty transaktiomuoto. Osakelainauksen kieltämiselle ei-ammattimaisten asiakkaiden kanssa ei nähdä syytä.

Osakkeiden tai arvopapereiden lainausta ei tulisi lukea omistusoikeuden siirtäväksi vakuusjärjestelyksi eikä tulevan lain tulisi kieltää sitä ei-ammattimaisten asiakkaiden osalta.

Lagon näkemys on linjassa kansainvälisten markkinatoimijoiden kanssa.

Helsingissä 9.6.2017

Kunnioitavasti



Jarkko Järvitalo
Toimitusjohtaja