

INVEDOR

Valtiovarainministeriö
Rahoitusmarkkinaosasto
valtiovarainministerio@vm.fi
janne.hayrynen@vm.fi

Helsinki 9.6.2017

Lausuntopyyntö VM087:00/2015

UUDEN RAHOITUSVÄLINEIDEN MARKKINAT –DIREKTIIVIN (MIFID II) TÄYTÄNTÖNPANO

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Invesdor Oy:n lausuntoa luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle laiksi sijoituspalvelulain muuttamiseksi, laiksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä ja eräksi niihin liittyviksi laeiksi.

Joukkorahoituslaki

Tehtävät muutokset ovat välttämättömiä, koska nykyisessä muodossaan joukkorahoituslaki olisi EU-lainsäädännön vastainen. Lainsäädäntöprosessin käänneet ovat herättäneet kiihtymystä alan suomalaisten toimijoiden joukossa, sillä raskaan sijoituspalvelutoimiluvan vaatimus vie monelta liiketoimintamallilta pohjan. Yritykset ymmärrettävästi kaipaavat lainsäädäntöön ennustettavuutta ja selkeyttä, jotta toiminta voidaan perustaa kestäväälle pohjalle. Joukkorahoituslain vesitymistä ei kansallisella tasolla voi estää. Sen sijaan on vältettävä sitä, että Suomessa luodaan EU-direktiivien ja -asetusten asettamia vaatimuksia tiukempia kansallisia sääntöjä. Tähän valtiovarainministeriö onkin sitoutunut. Lisäksi toimijoiden asemaa voi helpottaa asioissa, jotka ovat kansallisissa käsissä. Näistä Sijoittajien korvausrahaston kannatusmaksuja koskeva sääntely on keskeisin pienten sijoituspalveluyritysten kannalta.

Sijoittajien korvausrahaston kannatusmaksut

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 kannata-

INVEDOR

tusmaksujen 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. Nykytila on myös haitallinen Suomeen sijoittuneiden piensijoittajien palveluihin keskittyvien fintech-yritysten kannalta. Korvausrahaston riski perustuu sijoituspalveluyrityksen hallussa olevien asiakasvarojen määrään ja asiakasvarojen määrä tulisikin olla kannatusmaksujen määräytymisen peruste.

Johanna Palin
Chief Legal Officer
Invesdor Oy