PÖRSSISÄÄTIÖ
BÖRSSTIFTELSEN

Suomen Pörssisäätiö
sari.lounasmeri@porssisaatio.fi
050 3725 925

jesse.collin@porssisaatio.fi
040 080 4999

Eduskunnan talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

7.10.2021

Asia: Lausuntopyyntö hallituksen esityksestä eduskunnalle rahoitusmarkkinalainsäädännön muuttamiseksi covid-19-pandemiasta toipumiseksi (HE 126/2021 vp)

Pörssisäätiön lausunto valtiovarainministeriön rahoitusmarkkinaosastolle koskien hallituksen esitystä rahoitusmarkkinalainsäädännön muuttamiseksi Covid-19-pandemiasta toipumiseksi

Pörssisäätiö kiittää lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita.

Esityksen tarkoituksena on panna kansallisesti täytäntöön EU:n pääomamarkkinoiden elpymispaketin edellyttämät kansalliset lakimuutokset. Elpymispaketin tarkoituksena on helpottaa pääomamarkkinoiden ja yritysten toipumista Covid-19-pandemistasta. Esityksessä ehdotetut kansalliset muutokset perustuisivat pääasiassa rahoitusvälineiden markkinoita koskevan direktiivin (jäljempänä ”MiFID II -direktiivi”) muutoksiin. Esimerkiksi esiteasetusta koskevat muutokset ovat puolestaan suoraan sovellettavaa EU-lainsäädäntöä.

Yleisiä huomioita

Lausuntopyynnön kohteena olevassa hallituksen esityksessä on kyse pääasiassa EU-lainsäädännön kansallisesta voimaansaattamisesta, eikä täytäntöönpantavassa EU-lainsäädännössä ole merkittävästi kansallista liikkumavaraa. Pörssisäätiö suhtautuu positiivisesti ehdotettuihin lakimuutoksiin ja muutosten taustalla vaikuttavan EU-lainsäädännnön tarkoitukseen helpottaa pääomamarkkinoiden ja yritysten toipumista Covid-19-pandemiasta. Erityisesti sijoituspalvelutoiminnan järjestämisen digitalisoinnin vauhdittamista on pidettävä positiivisena.

Pörssisäätiö kuitenkin kiinnittää erityistä huomiota siihen, että muutetut EU-säädökset pitävät sisällään uudelleentarkasteluartikloita ja nyt voimaansaatettavat MiFID II:n muutokset ovat myös tarkastelun kohteena varsinaisen MiFID II -uudelleentarkastelun yhteydessä. Nyt tehtyjä muutoksia on tarkasteltava kriittisesti uudelleentarkastelujen yhteydessä, koska Covid-19-elpymispaketin yhteydessä komissio ei tehnyt vaikuttavuusarvioita ja useat muutokset ovat epäjohdonmukaisesti perusteltuja EU-lainsäädännössä. Esimerkiksi niin kutsuttua tappioraporttia ei tarvitse enää toimittaa ammattimaiselle sijoittajalle. Tätä on perusteltu ristiriitaisesti sillä, että niiden perusteella tehdään hätäisiä johtopäätöksiä. Vankempaa sijoittajansuojaa tarvitsevien ei-ammattimaisten sijoittajien osalta tappioraportointi säilyisi kuitenkin ennallaan.

PÖRSSISÄÄTIÖ
BÖRSSTIFTELSEN

Pörssisäätiö toivoo, että Suomi painottaa uudelleentarkastelujen yhteydessä kattavien vaikuttavuusarviointien merkitystä. Sääntelyn on oltava oikeasuhtaista ja tarpeettomiin velvollisuuksiin on syytä suhtautua kriittisesti, mutta sijoittajansuojan keventäminen ei välttämättä johda sijoituspalveluyritysten ja muiden markkinatoimijoiden kannalta toivottuun lopputulokseen tai kustannusten laskuun. Liian pitkälle viedyt sijoittajansuojan kevennykset ovat omiaan laskemaan luottamusta markkinoiden toimintaan ja näin ollen heikentämään markkinoiden tehokkuutta.

Ammattimaisten sijoittajien oikeuksiin ulottuvien muutosten arvioinnin yhteydessä on myös muistettava, että ammattimaiset sijoittajat koostuvat erittäin heterogeenisestä sijoittajajoukosta. Mukana on niin yksityishenkilöitä kuin todella suuria institutionaalisia sijoittajia.

ESEF-tilinpäätöstä koskevan tilintarkastajan lausunnon julkistamiskäytännöistä
Tieto siitä, onko myös ESEF-muotoinen tilinpäätös tilintarkastettu vai ei on erittäin olennainen julkistettavan informaation luotettavuuden arvioinnin kannalta. Erityisen tärkeää on tieto ESEF-muotoisen tilinpäätöksen mahdollisesta tilintarkastamattomuudesta. Tästä syystä arvopaperimarkkinalain 7 luvun 8 §:n muuttamista koskevaa ehdotusta on pidettävä kannatettavana.

Ehdotetulla muutoksella ei voi nähdä olevan myöskään merkittävää lisärasitusta liikkeeseenlaskijoille, sillä liikkeeseenlaskijoiden ei tarvitsisi tuottaa ylimääräistä informaatiota nykytilaan verrattuna, vaan käytännössä kertoa mitä on tilintarkastettu. Tämä tieto voi kuitenkin olla merkityksellistä niille tahoille, jotka käyvät läpi liikkeeseenlaskijoiden tilinpäätöksiä. Yleisenä kommenttina todettakoon myös, että tavoitteena tulisi olla liikkeeseenlaskijoiden tilinpäätösten kattava digitalisointi, kuten ESEF-sääntelyn tavoite on. Ihannetilanteessa kaikki ESEF-muotoiset tilinpäätökset olisivat tilintarkastettuja.

Esitesääntelystä
Yleisenä huomiona mainittakoon myös, että hallituksen esityksessä sivutut esiteasetuksen väliaikaiset muutokset ovat pääasiassa tervetulleita muutoksia. Erityisesti niin kutsuttua elpymisesitettä koskevat säännökset ovat tervetullut muutos esitesääntelyyn.

Elpymisesitteen ajatuksena on, että pörssiyhtiöiden, joiden liikkeeseen laskema arvopaperi on ollut riittävän pitkään pörssikaupankäynnin kohteena, ei tarvitse laatia täysimittaista esitettä tämän laskiessa liikkeeseen arvopapereita. Esitevelvollisuutta on tässä yhteydessä voitu keventää, koska elpymisesitettä käyttävä yhtiö on ollut vähintään kokonaisen tilikauden säännöllisen tiedonantovelvollisuuden piirissä, joten esitevaatimusten keventäminen tässä tapauksessa johtaa pienempiin transaktiokustannuksiin heikentämättä sijoittajansuojaa. Jos elpymisesitteen käyttämisestä saadut kokemukset ovat myönteisiä, muutoksen muuttamista pysyväksi tulisi harkita.

Annamme mielellämme lisätietoa lausunnostamme.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja

Jesse Collin
lakijohtaja