Elinkeinoelämän keskusliitto EK ry
Santeri Suominen

1.2.2022

HE 228/2021 vp Hallituksen esitys eduskunnalle EU:n joukkorahoitusasetusta täydentäväksi lainsäädännöksi

Eduskunnan talousvaliokunnalle

TaV on pyytänyt otsikkoasiassa lausuntoa Elinkeinoelämän keskusliitto EK ry:ltä. EK esittää lausuntonaan seuraavan.

VM:n esityksessä ehdotetaan säädettäväksi uusi laki joukkorahoituspalvelun tarjoamisesta ja kumottavaksi voimassa oleva joukkorahoituslaki. Ehdotuksen tarkoituksena on muuttaa kansallista lainsäädäntöä EU:n joukkorahoitusasetuksen voimaantulon vuoksi.

VM:n esityksessä on arvioitu, että EU:n joukkorahoitusasetus yhtenäistää joukkorahoituspalveluja tarjoavien yhteisöjen toimintaan liittyviä vaatimuksia eri jäsenvaltioissa. Lisäksi asetus pyrkii edistämään sisämarkkinoiden toimintaa mahdollistamalla joukkorahoituspalvelun tarjoamista maasta toiseen ja parantamaan pk-yritysten rahoitusmahdollisuuksia sekä varmistamaan sijoittajansuojaa joukkorahoituskierroksille osallistuville sijoittajille. EK:n näkemyksen mukaan osa näistä tavoitteista toteutuu tällä hetkellä heikosti. Pk-yritysten vaihtoehtoisena rahoituskanavana joukkorahoitus on jäänyt marginaaliseen asemaan ja sijoittajansuojassa olisi parannettavaa.

Luonnoksessa ehdotetaan EU:n joukkorahoitusasetuksen täytäntöönpanotoimina Finanssivalvontaa toimivaltaiseksi viranomaiseksi ja tälle asianmukaisia toimivaltuuksia valvontatehtäviä varten sekä valvontamaksun perimiseksi. EK pitää esitystä perusteltuna.

Asetus edellyttää vahingonkorvausvelvoitteiden säätämistä vähintään sijoitusta koskevassa avaintietoasiakirjassa annettujen tietojen harhaanjohtavuudesta, epätarkkuudesta tai keskeisten tietojen puutteellisuudesta. Yleisempää rahoitusmarkkinoilla käytössä olevaa palveluntarjoajan vahingonkorvausvelvoitetta esitetään pidettäväksi voimassa ja osittain laajennettavaksi. EK kannattaa esitystä.

Kiinnitämme huomiota HE:ssä esitettyihin numeerisiin arvioihin joukkorahoituksen volyymeista ja merkityksestä. Käsityksemme mukaan esitettyjä lukuja voi tulkita toisinkin ja HE:n arviota olisi syytä täsmentää tältä osin. Joukkorahoituksen volyymit ovat nähdäksemme arvioitu HE:ssä yläkanttiin.

Sääntelypoliittinen huomio

EK toteaa, että joukkorahoitus ei toistaiseksi ole kasvuyritysten vaihtoehtoisena rahoituskanavana lunastanut kaikkia siihen ladattuja kasvuodotuksia. Sijoittajansuojaa voi perustellusti luonnehtia heikommaksi

kuin monessa muussa markkinoilla esim. vähittäissijoittajille tarjolla olevassa sijoitusmuodossa. Samaan aikaan riskit ovat kuitenkin joukkorahoituksessa tyypillisesti huomattavan korkeat: sijoittaja ottaa riskin koko pääoman menettämisestä. Vallitsevassa tilanteessa EK näkisi sääntelypoliittisesti erittäin tärkeänä kohdentaa resursseja pörssilistautumisten ja listalla olemisen sääntelyn houkuttelevuuden parantamiseen.