FIN-FSA
FINANSSIVALVONTA

Eeva Granskog

8.2.2022 FIVA 3/01.01.01/2022
SP/FIVA-EI RAJOITETTU
Julkinen

Eduskunnan talousvaliokunnalle

Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi asetuksen (EU) 2015/760 muuttamisesta eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten soveltamisalan, sijoitussalkunkoostumusta ja hajauttamista koskevien vaatimusten, rahan lainaksi ottamisen ja muiden rahastosääntöjen sekä toimilupaa, sijoituspolitiikkaa ja toimintaolosuhteita koskevien vaatimusten osalta (ELTIF) (U 80/2021 vp)

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Finanssivalvonnalta asiantuntijalausuntoa otsikossa mainitusta Valtioneuvoston kirjelmästä eduskunnalle komission ehdotuksista (U 80/2021 vp). Finanssivalvonta lausuu esityksestä seuraavaa:

Yleistä

ELTIF-rahastot ovat vaihtoehtorahastoja (AIF-rahasto), joiden hoitajalta edellytetään vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun direktiivin (AIFM-direktiivi) mukaista toimilupaa. AIFM-direktiivi sääntelee lähtökohtaisesti vaihtoehtorahastojen hoitajaa, mutta ei aseta tarkempia säädöksiä hoidettaville AIF-rahastoille. AIFM-direktiivi sääntelee AIF-rahastojen hoitamista ja tarjoamista ammattimaisille sijoittajille mutta jättää kansalliseen harkintaan, millä edellytyksillä ja minkälaisia AIF-rahastoja eri jäsenvaltioissa voidaan tarjota muille kuin ammattimaisille sijoittajille. AIF-rahastoja ei voida myöskään suoraan direktiivin nojalla tarjota rajan yli ei-ammattimaisille sijoittajille.

ELTIF-rahastoja koskeva sääntely on AIFM-sääntelyä täydentävää sääntelyä, jossa mahdollistetaan AIFM-direktiivistä poiketen, että ELTIF-asetuksen mukaisia AIF-rahastoja voidaan tarjota ammattimaisten sijoittajien lisäksi ei-ammattimaisille sijoittajille myös rajan yli. ELTIF-rahastoille ja niiden tarjoamiselle on kuitenkin sijoittajien aseman turvaamiseksi asetettu yksityiskohtaisia edellytyksiä asetuksessa. Komissio ehdottaa asetukseen kohdennettuja muutoksia, joiden tavoitteena on lisätä ELTIF-rahastojen houkuttelevuutta.

Finanssivalvonnan näkemys

Finanssivalvonta kannattaa komission asetusehdotusta ja sen taustalla olevaa tavoitetta parantaa ELTIF-rahastojen houkuttelevuutta sekä rahastonhoitajien että sijoittajien näkökulmasta. Suomeen ei ole perustettu yhtään ELTIF-rahastoa ja ELTIF-rahastojen määrä muissakin jäsenvaltioissa on jäänyt rajalliseksi. Finanssivalvonta yhtyy komission näkemykseen siitä, että ELTIF-rahastomarkkinan nykyinen koko ja keskittyneisyys sekä tällaisten toimijoiden hyvin rajallinen määrä viittaavat siihen, että sääntelyä on syytä kehittää edelleen.

ELTIF-rahastojen houkuttelevuuteen Suomessa on Finanssivalvonnan käsityksen mukaan vaikuttanut myös merkittävästi kansallisen AIFM-sääntelyn antama mahdollisuus tarjota ELTIF-sääntelyä vastaavia AIF-rahastoja Suomessa myös muille kuin ammattimaisille sijoittajille. Jäsenvaltioiden kansallisessa sääntelyssä on eroavaisuuksia siinä, miltä osin ja millä edellytyksillä AIF-rahastoja voidaan tarjota ei-ammattimaisille sijoittajille. ELTIF-asetuksen muutosehdotuksen vaikutukset vaihtelevat tämän johdosta jäsenvaltioiden välillä.

Sääntelyssä tulisi kiinnittää erityistä huomiota sääntelyn yhdenmukaistamiseen, välttää päällekkäisiä säädöksiä ja tavoitella sääntelyratkaisuissa johdonmukaisuutta ja selkeyttä. Finanssivalvonta kannattaa ELTIF-asetuksen yhdenmukaistamista MiFID II -direktiivin vaatimusten kanssa edellyttämällä MiFID II mukaisen soveltuvuusarvioinnin tekemistä markkinoitaessa ELTIF-rahastoja ei-ammattimaisille sijoittajille.

FINANSSIVALVONTA

Sähköisesti allekirjoitettu

Taipale Armi
91237320B

Armi Taipale
osastopäällikkö

Granskog Eeva
91237324F

Eeva Granskog
toimistopäällikkö