Rahoitusvakaus- ja tilasto-osasto

Otso Manninen

9.2.2022
SP/FIVA-EI RAJOITETTU
Julkinen

SP 65/C11.3/2022

Talousvaliokunta

Lausuntopyyntönne

Asiantuntijalausunto asiasta U 79/2021 vp Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi asetuksen (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta ja direktiiviksi direktiivin 2014/65/EU muuttamisesta (MiFIR)

Kiitän mahdollisuudesta esittää asiantuntijanäkemykseni tästä aiheesta.

Kaupankäynnin läpinäkyvyyden lisääminen ja kauppapaikkojen kilpailuedellytysten lisääminen voivat osaltaan lisätä EU:n pääomamarkkinoiden houkuttelevuutta sijoittajien näkökulmasta. Parhaassa tapauksessa tämä muutos vähentäisi markkinafragmentaatiota, alentaisi kustannuksia ja lisäisi markkinalikviditeettiä. Siten sääntelymuutos on lähtökohtaisesti kannatettava.

Pelkkä informaation yhdistäminen eri lähteistä ei välttämättä tuo täyttä hyötyä, mikäli samalla ei huolehdita informaation harmonisoinnista. Tämän tulisikin olla keskinen osa uudistusta. Vaikka asia on enemmän teknisluonteinen, niin aiemmat esimerkit (esim. EMIR-sääntely) osoittavat, että asiaan on panostettava riittävästi jo sääntelytasolla eikä vasta teknisissä pohdinnoissa.

Kuten valtioneuvoston kannassa huomautetaan, on asiaan liittyvä vaikutusarvio hyvin suppea. Finanssikriisin jälkeen markkinatakaajien rooli on vähentynyt, mikä on saattanut näkyä heikentyneenä markkinalikviditeettinä markkinoiden epävarmuuden kasvaessa. Mikäli esitetty muutos edelleen vaikuttaa markkinalikviditeettiä heikentävästi, on riski, että markkinoiden häiriönsietokyky vähenee. Olisikin toivottavaa, että muutoksen mahdollisia hyötyjä ja haittoja punnittaisiin vastakkain huomioiden, että ne saattavat olla erilaisia eri markkinatilanteissa.