PÖRSSISÄÄTIÖ
BÖRSSTIFTELSEN

Suomen Pörssisäätiö
sari.lounasmeri@porssisaatio.fi
050 372 5925

jesse.collin@porssisaatio.fi
040 569 1518

Eduskunnan talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

7.2.2022

Asia: 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)

Pörssisäätiön lausunto eduskunnan talousvaliokunnalle kaupankäynnin läpinäkyvyyden lisäämisestä ja konsolidoidun EU-laajuisen kaupankäyntitiedon tuottamisesta

Tausta

Komissio antoi 25 päivänä marraskuuta 2021 ehdotukset Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi asetuksen (EU) N:o 600/2014 (*MiFIR*) muuttamisesta, direktiiviksi direktiivin 2014/65/EU (*MiFID II*) muuttamisesta. Komission antamat lainsäädäntöehdotukset muodostavat yhtenäisen kokonaisuuden (*säännösehdotukset*). Säännösehdotukset sisältävät esitykset kaupankäynnin läpinäkyvyyden lisäämisestä ehdotuksilla kauppatietojen julkistamisvelvoitteiden sääntöjen muutoksista ja poikkeuslupamahdollisuuksien rajaamisesta sekä konsolidoidun EU-laajuisen kaupankäyntitiedon tuottamisen edistämisestä.

Komission mukaan markkinoiden avoimuusdirektiiviin ja asetukseen ehdotettavien muutosten keskeisinä tavoitteina on läpinäkyvyyden ja markkinoiden kaupankäyntitietojen saatavuuden parantaminen, tasoittaa eri kauppapaikkojen kilpailuedellytyksiä ja taata EU-markkinoiden globaali kilpailukykyisyys.

Pörssisäätiön lausunto

Pörssisäätiö kiittää lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita.

Pörssisäätiö pitää säännösehdotuksia kannatettavina. Pörssisäätiö pitää positiivisena sitä, että kauppapaikat olisivat velvollisia luovuttamaan kaupankäynnin ydintiedot konsolidoidun kaupankäyntitiedon tarjoajalle. Velvollisuus ulottuisi myös kauppojen sisäisiin toteuttajiin. Euroopan laajuisen konsolidoidun kaupankäyntitiedon tuottaminen on omiaan kehittämään eurooppalaisten pääomamarkkinoiden infrastruktuuria tavalla, joka tulee edistämään aitojen yhtenäiseurooppalaisten pääomamarkkinoiden kehittymistä.

Kaupankäyntitietojen konsolidointi tulee parantamaan erityisesti yksityissijoittajien sijoittajansuojaa ja mahdollisuutta arvioida sitä, onko heidän kauppansa toteutettu parhaiden käytäntöjen mukaisesti. Nykyään tämä

on vaikeaa tai käytännössä mahdotonta. Säännösehdotuksen neuvotteluissa tulisi varmistua siitä, ettei lopulta päädytä sääntelyratkaisuun, jonka myötä yksityissijoittajien olisi vaikea saada oikea-aikaista tietoa kauppojen toteutuksesta.

Muutosehdotusta on pidettävä positiivisena myös pk-yritysten rahoituksen keräämisen kannalta. Konsolidoitujen kaupankäyntitietojen myötä myös pk-yritysten liikkeeseen laskemien arvopapereiden näkyvyys tulee lisääntymään Euroopan laajuisesti.

Pörssisäätiö pitää erityisen tervetulleena säännösehdotuksen artiklan 39 a mukaista sijoituspalvelun tarjoajille asetettua kieltoa maksua vastaan reitittää ei-ammattimaisten sijoittajien toimeksiantoja. Tämä muutosehdotus tulee toteutuessaan parantamaan merkittävästi yksityissijoittajien mahdollisuutta osallistua pääomamarkkinoille reilulla ja oikeudenmukaisella tavalla.

Konsolidoitujen kaupankäyntitietojen keräämisessä on kuitenkin kyse merkittävästä pääomamarkkinoiden infrastruktuurihankkeesta, jonka onnistumisen edellytyksenä on se, että niin kutsuttu toisen tason sääntely valmistellaan riittävällä huolellisuudella. Lisäksi markkinatoimijoille on annettava riittävä aika varautua sääntelyn tuomiin muutoksiin toisen asteen sääntelyn ja sääntelyn voimaantulon välillä.

Annamme mielellämme lisätietoa lausunnostamme.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja

Jesse Collin
lakijohtaja