PÖRSSISÄÄTIÖ
BÖRSSTIFTELSEN

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

jesse.collin@porssisaatio.fi
040 569 1518

Eduskunnan talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

1.9.2023

Asia: U 121/2022 vp Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta arvopapereiden määritystoiminnan sääntelyn muuttamisesta (clearing-paketti)

Pörssisäätiön lausunto eduskunnan talousvaliokunnalle *clearing* -lainsäädäntöpaketista

Tausta

Euroopan komissio antoi 7 joulukuuta 2022:

- tiedonannon tiestä vahvempaan EU:n arvopaperien määritystoimintaan, jäljempänä tiedonanto;
- ehdotuksen Euroopan parlamentin ja Neuvoston asetukseksi asetusten (EU) No 648/2012, (EU) No 575/2013 ja (EU) 2017/1131 muuttamisesta kolmansiin maihin sijoittuneisiin keskusvastapuoliin liittyvien riskien vähentämiseksi sekä EU:n määritysmarkkinan tehostamiseksi, jäljempänä asetusehdotus; ja
- ehdotuksen Euroopan parlamentin ja Neuvoston direktiiviksi direktiivien 2009/65/EU, 2013/36/EU ja (EU) 2019/2034 muuttamisesta keskusvastapuolten keskittymisriskeihin ja johdannaissopimusten vastapuoliriskeihin liittyen, jäljempänä direktiiviehdotus.

Kyseessä on arvopapereiden määritystoiminnan kehittämiseen tähtäävä kokonaisuus. Komission ehdotusten tarkoituksena on varmistaa, että EU:lla on turvalliset, kriisinsietokykyiset ja kilpailulliset keskusvastapuoliselvitysmarkkinat, mikä edistää pääomamarkkinaunionia ja vahvistaa EU:n strategista autonomiaa.

Pörssisäätiön lausunto

Pörssisäätiö kiittää lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita.

Pörssisäätiö suhtautuu myönteisesti ehdotettuihin lainsäädäntömuutoksiin. Pörssisäätiön näkökulmasta on tärkeää, että EU:n keskusvastapuolia koskevaa sääntelyä kehitetään ja tehostetaan. Pääoma- ja rahoitusmarkkinoiden kehitys on tyypillisesti nopeaa ja on tärkeää, että lainsäädännöllä vastataan muuttuneisiin markkinaolosuhteisiin.

PÖRSSISÄÄTIÖ
BÖRSSTIFTELSEN

Erityisen tärkeänä Pörssisäätiö pitää sitä, että lainsäädäntöehdotuksilla pyritään kehittämään EU:n keskusvastapuoliselvityksen kilpailukykyisyyttä suhteessa kolmansien maiden keskusvastapuoliin. Vaikkakaan Suomeen ei ole sijoittautunut keskusvastapuolta, kilpailukykyisellä ja tehokkaalla EU:n keskusvastapuolijärjestelmällä on merkittäviä vaikutuksia suomalaisiin markkinatoimijoihin.

Tällä hetkellä keskusvastapuoliselvityksen osalta EU:lla ei ole strategista riippumattomuutta. Erityisesti Yhdistyneellä kuningaskunnalla on keskeinen rooli keskusvastapuolimäärityksen keskuksena: vuoden 2021 alkupuoliskolla 91 prosenttia kaikista euromääräisistä koronvaihtosopimuksista määritettiin Yhdistyneessä kuningaskunnassa.

Pörssisäätiö pitää olennaisena sitä, että EU:n määritysekosysteemin turvallisuutta ja häiriönsietokykyä parannetaan. Viime vuoden energiakriisi osoitti, että energiajohdannaisten keskusvastapuoliselvityksen vakuusvaatimuksilla oli välittömiä vaikutuksia myös pääomamarkkinoiden toimintaan ja yksityissijoittajien asemaan. Vastaavanlaisia markkinahäiriöitä tulee pyrkiä ehkäisemään.

Annamme mielellämme lisätietoa lausunnostamme.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja

Jesse Collin
lakijohtaja