FIN-FSA
FINANSSIVALVONTA

5.9.2023

FIVA/2023/1511

Pääomamarkkinoiden valvonta

Julkinen

Eduskunnan talousvaliokunnalle

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

Eduskunta on pyytänyt Finanssivalvonnan kirjallista asiantuntijalausuntoa Valtioneuvoston kirjelmään eduskunnalle komission ehdotuksesta arvopapereiden määritystoiminnan sääntelyn muuttamisesta (clearing-paketti) (U 121/2022 vp.) Finanssivalvonta esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan:

Finanssivalvonta suhtautuu valtioneuvoston tavoin myönteisesti ehdotuksen tavoitteisiin EU:n keskusvastapuolipalveluiden kysynnän kasvattamiseksi ja riippuvuuden vähentämiseksi kolmansien maiden keskusvastapuolista. Finanssivalvonnan kanta siihen keskeiseksi keinoksi esitettyyn aktiivisen tilin vaatimukseen on kuitenkin tässä vaiheessa jossain määrin varauksellinen. Finanssiala Ry:n lisäksi toimialan näkemys yleisemminkin on, että vaatimuksen haitalliset vaikutukset unionin toimijoille voivat kokonaisuudessaan muodostua saavutettavia tavoitteita merkittävämmiksi riippuen kuitenkin vaatimuksen lopullisista yksityiskohdista[1]. Vaatimuksen yksityiskohdista näyttää myös jäsenvaltiolla olevan vielä hyvin eriäviä näkemyksiä[2].

Finanssivalvonta kannattaa valtioneuvoston varauksellista näkemystä komission esityksiin, joilla ehdotetussa laajuudessa kasvatettaisiin Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen asemaa ja valtuuksia keskusvastapuolten valvontakollegioissa ja keskusvastapuoliin liittyvissä hätätilanteissa.

Finanssivalvonta yhtyy myös valtioneuvoston myönteisiin näkemyksiin komission muutosehdotuksista, jotka koskevat keskusvastapuolten riskienhallintaa ja vakuusvaatimuksia. Komissio on voinut niissä pitkälti tukeutua viime syksyn energiakriisin yhteydessä käytännössä havaittuihin sääntelyn kehittämistarpeisiin ja -mahdollisuuksiin.

Finanssivalvonta tuo esiin lisäksi, että ehdotus sisältää eräitä sellaisia muutosesityksiä, jotka voivat olla omiaan vaikeuttamaan keskitettyä

[1] Esimerkiksi *Costs and risks of an Active Account Requirement*, ISDA ISDA-Briefing-on-Risks-and-Costs-of-Active-Accounts.pdf

[2] Council of the European Union, Progress report, 9 June 2023 pdf (europa.eu)

riskienhallintaa finanssialan ulkopuolisissa konserneissa ilman, että niistä välttämättä on vastaavaa hyötyä sääntelyn kannalta. Näitä ovat erityisesti muutokset määrityskynnysarvon laskentatapaan ja ehdotus poistaa konsernin sisäisten transaktioiden vapautus ilmoitusvelvollisuudesta. Muutosesitykset ovat kuitenkin kohdanneet vastustusta myös Euroopan parlamentissa ja Euroopan unionin neuvostossa[3].

Sähköisesti allekirjoitettu

FINANSSIVALVONTA

Rekola Maria
91237325H

Maria Rekola
Toimistopäällikkö

Manninen Jyrki
91243158N

Jyrki Manninen
Johtava juristi

[3] DRAFT REPORT, Committee on Economic and Monetary Affairs, European Parliament PR_COD_1amCom (europa.eu) ja Council of the European Union, Progress report, 9 June 2023 pdf (europa.eu)