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

jesse.collin@porssisaatio.fi
040 569 1518

Eduskunnan talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

25.9.2025

Asia: U 32/2025 vp Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta arvopaperistamista koskevan lainsäädännön muuttamiseksi

Pörssisäätiön lausunto eduskunnan talousvaliokunnalle arvopaperistamista koskevista asetusehdotuksista

Tausta
U-kirjelmässä käsitellään kahta lainsäädäntöehdotusta, jotka Euroopan komissio antoi 17.6.2025. Ehdotukset koskevat Euroopan unionin asetuspohjaisen arvopaperistamissääntelyn uudistamista osana Euroopan unionin (jäljempänä ”EU”) pääomamarkkinoiden kehittämiseen tähtäävää toimenpidekokonaisuutta.

Pörssisäätiön lausunto
Pörssisäätiö kiittää lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita.

Pörssisäätiö pitää myönteisenä arvopaperistamista koskevan lainsäädäntökehyksen kehittämispyrkimyksiä. Arvopaperistamista koskeva lainsäädäntökehys on verrattain raskas, mikä vaikuttaa EU:n arvopaperistamismarkkinan ja välillisesti EU:n pääomamarkkinoiden kilpailukykyyn kansainvälisiin verrokkeihinsa nähden.

Siinä missä vuoden 2008 finanssikriisin jälkeinen arvopaperistamisen sääntely on onnistunut vakauttamaan arvopaperistamismarkkinoita ja vähentämään arvopaperistamiseen liittyviä riskejä, nykyinen lainsäädäntökehys on epäonnistunut arvopaperistamismarkkinoiden elvyttämisessä. Ehdotusten tavoitteet, eli pyrkimykset elvyttää EU:n arvopaperistamismarkkinoita ja vahvistaa arvopaperistamisen roolia reaalitalouden rahoittamisessa, ovat itsessään kannatettavia.

Pörssisäätiö kuitenkin muistuttaa, että vuoden 2008 maailmanlaajuisen finanssikriisin yhtenä taustatekijänä oli nimenomaisesti epäterveet ja riskienhallinnan näkökulmasta puutteelliset arvopaperistamisjärjestelyt. Näin ollen hallinnollista taakkaa tulee keventää vaarantamatta EU:n pääoma- ja rahoitusmarkkinoiden vakavaraisuutta. Lainsäädäntöehdotusten jatkovalmistelussa tulee kiinnittää huomiota siihen, että arvopaperistamiseen liittyvät riskit siirtyvät markkinaosapuolten välillä läpinäkyvällä ja kestävällä tavalla. Erityisesti synteettiseen arvopaperistamiseen ja synteettisiin riskinsiirtojärjestelyihin tulee kiinnittää erityistä huomiota

jatkovalmistelussa. Yksittäiset toimet sääntelyn yksinkertaistamiseksi tulee olla tarkasti kohdennettuja ja perusteltuja suhteessa arvopaperistamiseen liittyviin riskeihin.

Pörssisäätiö pitää lainsäädäntöehdotuksiin liittyen positiivisena pyrkimystä keskittää arvopaperistamisen valvonta Euroopan keskuspankkiin. Erityisen tärkeää on luoda Euroopan unioniin yhdenmukainen sääntökirja, jonka asettamia velvoitteita noudatetaan ja valvotaan yhdenmukaisesti koko unionissa.

Pörssisäätiö pitää kannettavana sitä, että jatkossa EU:n arvopaperistamisasetuksessa ((EU) 2017/2402) määritellään erikseen yksityinen ja julkinen arvopaperistaminen. Tarkempi ja yksityiskohtaisempi sääntely on perusteltua kohdistaa julkiseen esitteen julkaisemisvelvollisuuden sisältävään arvopaperistamiseen, minkä kohderyhmänä on laajempi sijoittajakunta. Jatkovalmistelussa on olennaista varmistua siitä, ettei yksityisen arvopaperistamisen määritelmä jatkovalmistelussa laajene ehdotetusta.

On myös sinänsä perusteltua, että yksityinen arvopaperistaminen otetaan kevyemmän sääntelyn piiriin. Tältä osin on kuitenkin ymmärrettävä, että myös yksityisen arvopaperistamisen liian kevyt sääntely voi johtaa markkinoiden vakauden kannalta epätoivottuihin riskeihin.

Annamme mielellämme lisätietoa lausunnostamme.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja

Jesse Collin
lakijohtaja