HELSINKI GRADUATE SCHOOL OF ECONOMICS

Laki vaihtoehtorahastoista

Antti Ripatti, taloustieteen professori, Helsingin yliopisto

Talousvaliokunta 12.11.2025

Miksi edistää pääomamarkkinaunionia

- Riskinjako eli miten sopeutua maakohtaisiin talousvaihteluihin rahaliitossa
  - Rahaliitossa valuuttakurssi ei tarjoa sopeutumisväylää
  - Sijoitukset rajan yli tarjoavat väylän riskinjakoon.
  - Pääomamarkkinaunioni tarjoaa väylän sijoittaa toisen maan yrityksiin
- Yhteiset markkinat nostavat markkinoiden kokoa
  - Yhtenäisempi sääntely yli rajojen ja esteiden purku sijoittamiselle.
  - Vahvemmat osake- ja pääomasijoitusmarkkinat sekä toimivat yrityslaina- ja riskirahoitusmarkkinat.
  - Helompi rahastojen rajat ylittävä myynti ja listautumiset.
  - Hyödyt: riskien tasaaminen, rahoituksen saatavuus, vähemmän painetta pankeille ja julkiselle taloudelle.

HE 139/2025: keskeiset vaikutukset

Tavoite:

- harmonisoida vaihtoehtorahastojen sääntelyä,
- edistää kilpailua ja
- sijoittajansuojaa.

Hyödyt:

- alemmat kaupankäynnin kustannukset ja
- parempi pääoman kohdentuminen.
- mahdollistavat piensijoittajille hajautuksen
- Sääntely-arbitraasin vähentyminen
- Yhtenäiset vivutus- ja keskittymärajat hillitsevät luottoriskin kasaantumista

HE 139/2025: keskeiset vaikutukset…

Kustannukset:

- Lisää hallinnollista taakkaa rahastoyhtiöille, osa siirtyy sijoittajille.
- Hallinnon taakan kantamisessa suurtuotannon etuja → markkinan keskittyminen
- Tuotekehityksen hidastuminen: lisäpolitiikat ja hyväksyttämiset, ilmoitusvelvollisuudet

Lisäksi: houkutella ulkomaisia sijoituksia ← vältetään kansallisia erikoisuuksia.