Talousvaliokunta

talousvaliokunta@eduskunta.fi

Viite: Lausuntopyyntö U 7/2026 vp

VALTIONEUVOSTON KIRJELMÄ EDUSKUNNALLE KOMISSION EHDOTUKSESTA RAHOITUSMARKKINOIDEN JAVALVONNAN INTEGRAATION EDISTÄMISEKSI (MARKET INTEGRATION AND SUPERVISION PACKAGE)

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:n (jäljempänä "Pörssi") lausuntoa otsikossa mainitusta kirjelmästä. (jäljempänä "Kirjelmä"). Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan.

Komission ehdotus

Ehdotuksella pyritään edesauttamaan rahoitusmarkkinoiden infrastruktuuria palvelevien toimijoiden toimintaa yli rajojen ja niiden mahdollisuuksia yhdentyä. Tällaisia ovat kauppapaikat, arvopaperikeskukset ja keskusvastapuolet. Niistä suurimman osan valvonta siirrettäisiin kansallisilta valvontaviranomaisilta Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle ESMA:lle (jäljempänä ESMA). Myös kryptovarapalvelun tarjoajien valvonta ehdotetaan siirrettäväksi kokonaisuudessaan ESMA:lle.

Ehdotuksessa myös laajennetaan mahdollisuuksia DLT-pohjaisen kauppapaikan ja/tai selvitysjärjestelmän ylläpitämiseen ja virtaviivaistetaan sääntelyvaatimuksia rajat ylittävän toiminnan osalta. Myös ESMA:n keinoja edistää valvontakäytäntöjen yhtenäistämistä käyttöä ja vaikuttavuutta pyritään lisäämään.

Ehdotuksen tavoitteista

Komission ehdotuksella on useita kannatettavia tavoitteita. Pörssi pitää tärkeinä tavoitteina erityisesti rahoitusmarkkina-asetukseen liittyviä ehdotuksia sekä arvopaperikeskuspaveluiden integrointia ja liikkeeseenlaskijan valinnanvapautta koskevia ehdotuksia. Myös lohkoketjuteknologian hyödyntämismahdollisuuksien laajentaminen on olennainen tavoite. Kauppapaikkojen ja muiden toimijoiden valvonnan keskittäminen mahdollistaa valvontakäytäntöjen yhtenäistämistä.

Kirjelmässä esitetty valtioneuvoston kanta

Pörssi pitää kirjelmässä esitettyä valtioneuvoston kantaa oikeansuuntaisena. Pörssi kannattaa kirjelmään kirjattuja kantoja konsernien sisäisten ulkoistamisten helpottamisesta, DLT-teknologian edistämisestä, valvonnan keskittämisestä merkittävien toimijoiden osalta ja ns. PEMO-toimintamallista.

Komission ehdotuksesta tehtyyn vaikutusarvioon on suhtauduttu varauksellisesti (s. 21). Pörssi katsoo, että jotta vältetään ei-toivotut

vaikutukset markkinoiden tehokkuuteen ja kilpailuun, olisi jatkoneuvotteluissa kiinnitettävä erityistä huomiota perusteellisempiin vaikutusarvioihin ainakin liittyen seuraaviin osa-alueisiin

- kustannusvaikutukset; erityisesti vaikutus valvontamaksuihin ja tätä kautta koko rahoitusmarkkinoille ml. sijoittajat
- muutosten Consolidated Tape (CT) toimintaan tulisi perustua markkinakokemukseen, ja uudistusten tulee pysyä sijoittajalähtöisinä.

Kirjelmässä todetaan, että Valtioneuvosto kiinnittää huomiota siihen, että ESMA:lle annettaisiin huomattavasti nykyistä laajemmat toimivaltuudet. Neuvotteluissa on varmistettava, että ESMA:lle siirrettävä toimivalta määritellään selvästi ja tarkkarajaisesti. Pörssi pitää tämän varmistamista tärkeänä. Viranomaisten vastuut on määriteltävä selkeästi. Valvontavastuun jakautuessa – ESMAn ja kansallisen toimivaltaisen viranomaisen välille- tulee huolehtia siitä, että valtuudet ovat linjassa keskenään, jotta päällekkäisyydet ja/tai raskaampi valvontarakenne vältetään ja integraatiopaketin tavoitteet kilpailullisesti saavutetaan. Tehokas koordinointi voi mahdollistaa nykyisen kaksitasoisen järjestelmän tehottomuuksin poistamisen.

Pörssi ehdottaa lisäksi, että markkinainfrastruktuuripakettiin sisällytettäisiin toimenpiteitä, joilla voidaan paremmin hallita kahdenvälistä ja pimeää kaupankäyntiä. Tällaiset toimet ovat välttämättömiä julkisten markkinoiden vahvistamiseksi, sijoittajien luottamuksen palauttamiseksi ja uusien listausten edistämiseksi Euroopassa – mikä on ratkaisevan tärkeää alueen kestävän talouskasvun kannalta. Komission nykyiset ehdotukset eivät puutu tähän ongelmaan, ja tämä puute tulisi korjata.

Helsingissä 9. maaliskuuta 2026

NASDAQ HELSINKI OY

Henrik Husman

toimitusjohtaja