Elinkeinoelämän keskusliitto EK ry
Yrityslainsäädäntö
Santeri Suominen

Muistio

9.3.2026

Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle komission ehdotuksesta rahoitusmarkkinoiden ja valvonnan integraation edistämiseksi *(Market Integration and Supervision Package)*
U 7/2026 vp

Talousvaliokunnalle

TaV on pyytänyt EK:lta lausuntoa otsikkoasiassa. EK esittää lausuntonaan seuraavan.

EK kannattaa komission lainsäädäntöesityspaketin niitä osioita, jotka sisältävät toimia sääntelyn yksinkertaistamiseksi. Sääntelyn monimutkaistumista lisäävien elementtien tulisi olla tarkasti kohdennettuja ja selkeästi perusteltuja suhteessa säänneltävän kohteen luonteeseen ja tavoiteltuihin hyötyihin. EK pitää perusteltuna, että valtioneuvosto pitää yhteismarkkinan skaalaetujen hyödyntämistä tärkeänä rahoitusmarkkinoilla osana Euroopan strategisen kilpailukyvyn vahvistamista.

EK kannattaa pääosin Suomen kantaa komission lainsäädäntöesityskokonaisuuteen pääomamarkkinoiden edistämiseksi. Erityisen kannatettavaa on Suomen myönteinen suhtautuminen esitettyihin keinoihin rajat ylittävien palveluiden edistämiseksi Euroopassa. On selvää, että kaikissa ehdotuksissa tulee olla tavoitteena lopputulos, jossa hyödyt ylittävät selkeästi haitat. Lisäksi on toki toivottavaa, jos esitettyjen sääntelymuutosten vaikutuksista saadaan lisätietoa neuvottelujen kuluessa.

EK pitää erittäin hyvänä, että valtioneuvosto suhtautuu myönteisesti rahastosääntelyn ja rahastomarkkinoiden yhdentymiskehitykseen, rajat ylittävän rahastojen tarjoamisen esteiden poistamiseen sekä hallinnollisen taakan vähentämiseen rahastotoiminnassa. On siten perusteltua, että valtioneuvosto katsoo, että lupamenettelyjen yhdenmukaistaminen ja digitalisointi sekä markkinoinnin edellytysten yhtenäistäminen helpottaa ja joustavoittaa toimintaa. Markkinaehtoinen konsolidoituminen on tervetullutta rahastoalalla, mutta sen pitää todella olla markkinaehtoista.

Niin ikään kannatettavia ovat myös Suomen linjaukset liittyen EU-säilytysyhteisöpassiin, joka mahdollistaisi rahaston säilytysyhteisön valitsemisen vapaasti EU:ssa, ja konsernin sisäisten ulkoistamisten helpottamiseksi annetut ehdotukset. Jatkoneuvotteluissa onkin tärkeä varmistaa, että ryhmän määritelmä on käytännössä toimiva ja tarkoituksenmukainen.

EK kannattaa lähtökohtaisesti komission ehdotuksia arvopaperimarkkinoiden valvonnan keskittämiseksi enenevässä määrin ESMA:an suurten kryptovarapalvelujen tarjoajien, arvopaperikeskusten, pörssien ja keskusvastapuolten osalta. On luonnollisesti tehtävä kaikki mahdollinen sen eteen, että esitysten jatkovalmistelussa tavoitteena on sellaisen uuden valvontarakenteen luominen, joka kokonaisuudessaan

tukee EU:n arvopaperimarkkinoiden tehokasta toimintaa turvaten suomalaisten liikkeeseenlaskijoiden pääomanhuollon. Eurooppalaisen valvonnan tehostamisen on näyttävä lopulta myös markkinaosapuolille pienempinä kustannuksina.

Selvitysdirektiivin ja rahoitusvakuusdirektiivin osalta EK pitää Suomen kantaa perusteltuna. Näiden osalta tavoitteena tulisi olla mahdollisimman yhdenmukainen soveltaminen kaikkialla EU:ssa aidon yhteismarkkinan edistämiseksi. Jatkovalmistelussa on syytä erityisesti varmistua siitä, ettei muutoksilla ole arvaamattomia haitallisia vaikutuksia kansalliseen varallisuusoikeuteen ja sen keskeisiin periaatteisiin. Keskeistä on varmistaa, että suomalaisten liikkeeseenlaskijoiden pääomanhuolto ei heikenny, vaan sen edellytykset paranevat.

Eräitä kokoavia näkökohtia MIS-paketista ja suuntaviivoja EU:n pääomamarkkinoiden jatkokehittämiseen

EK on kannattanut EU:n pääomamarkkinoiden yhdentymistä ja toiminnan tehokkuuden lisäämistä perustellun harmonisaation kautta hankkeen alusta saakka. Kun katsoo Euroopan taloudellista suoriutumista esimerkiksi vuoden 2008 finanssikriisin jälkeen, erityisesti verrattuna Yhdysvaltoihin, on täysin selvää, että Euroopassa on tehtävä jatkossa tiettyjä asioita toisella tavalla kuin tähän saakka.

EK kannustaa Suomea jäsenmaana edelleen jatkossakin hakemaan aktiivisesti uusia keinoja Euroopan pääomamarkkinoiden tehokkuuden lisäämiseksi, jotta yritysrahoitus voisi generoida taloudellista kestävää kasvua Eurooppaan. CMU:n tai SIU:n jatkokehitystoimenpiteet tulisi painottaa sellaisiin ehdotuksiin, jotka lisäisivät kilpailua, vähentäisivät kustannuksia ja parantaisivat viime kädessä sijoittajien tuottoja.

On myös selvää, että nyt käsillä oleva komission MIS-paketti ei tule sellaisenaan ratkaisemaan läheskään kaikkia EU:n pääomamarkkinoiden ongelmia tai edistämään ratkaisevasti SIU-tavoitteita. Vaikka paketista puuttuu tietynlaista kunnianhimon tasoa, esityspakettia ei tule kuitenkaan jatkovalmistelussa vesittää, vaan keskittyä luomaan siitä mahdollisimman optimaalinen arvopaperimarkkinoiden kokonaisuuden kannalta.

EU:n viimeaikaisen ns. yksinkertaistamisagendan hengessä on myös ratkaisevan tärkeää, että MIS-paketin jatkovalmistelussa vältetään tahattomasti lisäämästä monimutkaisuutta tai rajoittamasta kilpailua ja sijoittajien valinnanvaraa.

Nykyistä tehokkaammin toimivien EU:n pääomamarkkinoiden tiellä on edelleen esteitä, joita MIS-paketti ei ratkaise. Näitä on eritelty ansiokkaasti esim. tuoreessa EKP:n dokumentissa ”*Remaining barriers to integration in securities post-trade services – issues and*

recommendations", Advisory Group on Market Infrastructures for Securities and Collateral, September 2025.[1]

Siinä mainitut esteet ovat pitkälti samoja kuin 2000-luvun alun Giovannini-raporteissa eritellyt sekä v. 2017 annetussa European Post Trade Forumin raportissa todetut.[2] Nämä esteet liittyvät pitkälti sääntelyn eroihin ja ne koskevat niin pre-trade-, trade- kuin myös post-trade -puolia.

Lisäksi Suomen tulee ilman komission myötävaikutustakin aktiivisesti purkaa sellaisia vanhoja kansallisia käytäntöjä ja sellaista kansallista lisäsääntelyä, joka asettaa suomalaisia rahoitusmarkkinoilla toimivia tahoja heikompaan asemaan suhteessa kilpailijamaihin. Valitettavasti kansallista lisää riittää monin paikoin Suomen nykyisessä sääntelyssä, jota on valitettavasti päässyt vuosien saatossa vähitellen kerrostumaan eri sääntelylohkoihin.

Aivan erityisen kiireellisesti tällaista kansallista lisää tulisi poistaa sijoitusrahastoalan akuuttien esteiden ja ongelmien lievittämiseksi. EK:n tietojen mukaan tähän liittyvää valmistelua jo tehdään, mutta EK painottaa edelleen asian olennaisuutta ja kiireellisyyttä.

[1] Linkki: chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ecb.europa.eu/press/intro/publications/pdf/ecb.amiseco202509_barriersmarketintegration.en.pdf

[2] Giovannini Group, Report: Cross-Border Clearing and Settlement Arrangements in the European Union, November 2001, and Giovannini Group, Report: EU clearing and settlement arrangements, April 2003. European Post Trade Forum, EPTF Report – 15 May 2017, 27 July 2017.