



U 26/2014 – OSAKKEENOMISTAJIEN PITKÄAIKAISEEN SITOUTTAMISEEN KANNUSTAMISTA KOSKEVASTA DIREKTIIVISTÄ

Finanssialan Keskusliitto pitää U 26/2014 -kirjelmää erinomaisena selontekona direktiiviehdotuksesta (ns. "SHRD"), joka on paikkapaikoin vaikeaselkoinen. FK pitää myös SHRD-ehdotuksen yleistavoitteita ymmärrettävinä. **Avoimuuden ja läpinäkyvyyden lisääminen on kannatettavaa.**

FK yhtyy kuitenkin valtioneuvoston käsityksiin siitä, että sääntely on monilta osin liian yksityiskohtaista. Esimerkiksi yhteisösijoittajan vaikuttamis- ja sijoitusstrategiaa koskevat julkistamisvaatimukset ovat varsin yksityiskohtaisia. Myös omaisuudenhoitajia koskevat avoimuusvaatimukset ovat liian yksityiskohtaisia ja ne koskevat sopimusvapauden piirissä olevia asioita. Näkemyksemme mukaan sääntelyn ei pitäisi tarpeettomasti lisätä finanssialan toimijoiden hallinnollista taakkaa ja pörssiyritysten listautumiskynnystä nostaviin ehdotuksiin tulisi suhtautua kriittisesti. Harkiten annetun sääntelyn tulisi olla mahdollisimman yleisellä tasolla ja mieluiten comply or explain – periaatepohjaista. **SHRD-ehdotusta ei tule myöskään täydentää miltään osin alemmanasteisella sääntelyllä antamalla komissiolle delegoitua säädösvaltaa.**

FK:n näkemyksen mukaan direktiivin jatkovalmistelussa tulisi kiinnittää huomiota sääntelyn oikeasuhtaisuuteen. Ehdotuksessa säännellään pitkälti ammattimaisten sijoittajien oikeuksista suhteessa omaisuudenhoitajiin, mitä FK:n jäsenet eivät näe tarpeelliseksi. **FK:n pitää myös direktiivin soveltamisalarajauksia perusteltuina eikä asiaa tulisi valtioneuvoston kannasta poiketen jatkovalmistelussa esittää pohdittavaksi laajentavaan suuntaan.** FK ei kannata esimerkiksi sitä, että omaisuudenhoitajien velvollisuudet ulotettaisiin koskemaan kaikkia ammattimaisia asiakkaita. FK ei näe asiassa ammattimaisiin sijoittajiin kohdistuvia oikeusturvaongelmia ja ehdotus lisäisi tarpeettomasti hallinnollista taakkaa.

Valtioneuvoston kannassa tuodaan esille hyvin se, että ehdotus ei ole yhteensopiva finanssialan sektorikohtaisen sääntelyn kanssa. Sääntelyn yhteensopivuus MiFID-, UCITS- ja AIFM-sääntelyyn tulisikin tarkistaa. Finanssialan sektorikohtainen sääntely ohjaa alan toimijoita eri suuntaan kuin nyt ehdotettu SHRD:ssä. Jos sääntelylinjauksia päätetään EU-tasolla muuttaa, se edellyttää myös sektorikohtaisen sääntelyn tarkistamista ristiinmenevien vaatimusten hallinnoimiseksi. **SHRD-ehdotuksen tulisi olla johdonmukaista suhteessa finanssialan sektorikohtaiseen sääntelyyn.**

FK kannattaa osakkeenomistajien tunnistamista koskevia ehdotuksia. Sääntelyssä tulisi pyrkiä riittävään harmonisaation tasoon moninkertaisen raportoinnin välttämiseksi. FK kuitenkin kiinnittää huomiota siihen, että tietojen toimittamiseen nykyisellään ei ole kansainvälisiä harmonisoituja sanomastandardeja. Tästä näkökulmasta ehdotettu 10 päivän määräaika laajoille osakkeenomistajien yksilöintitietojen massaluovutuksille on ennen kansainvälisten standardien käyttöönottoa vaikea toteuttaa ilman kohtuullista siirtymäaika. FK pitää tärkeänä, että SWIFT/ISO-standardointielinten piirissä ryhdyttäisiin viipymättä valmistelemaan tiedonsiirtostandardeja tietopyyntöjen toimittamiseksi ketjussa.

FK yhtyy EK:n esittämiin kantoihin palkitsemisesta ja lähipiirisääntelystä.