



Valtiovarainministeriö

Dnro: VM019:00/2015

Lausuntopyyntö hallituksen esitysluonnoksesta laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi (MAR/MAD)

FINANSSIALA KANNATTAA EU:N MARKKINOIDEN VÄÄRINKÄYTTÖSÄÄNTELYN YHDENMUKAISTAMISTA

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Finanssialan Keskusliitolta (FK) lausuntoa hallituksen esitysluonnoksesta laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi (MAR/MAD). Lausuntonaan FK esittää seuraavan.

1 Markkinoiden väärinkäytösäätelyn kansallinen voimaansaattaminen

EU:n uusi markkinoiden väärinkäytösäätely perustuu valtaosiltaan suoraan velvoittavaan asetukseen. Tämän vuoksi voimassa olevaa kansallista arvopaperimarkkinalainsäädäntöä on monelta osin kumottava. Yleisellä tasolla FK pitää tavoiteltavana, että kotimaisilla sääntelyratkaisuilla luodaan eurooppalaisten sääntelypuitteiden kanssa hyvin yhteentoimiva kokonaisuus. Kansallisia EU-sääntelyn yli meneviä ratkaisuja on vältettävä, sillä ne ovat omiaan lisäämään hallinnollista taakkaa. Tämän vuoksi keskitymme lausunnossamme lähinnä kommentoimaan kansallisten sääntelyoptioiden käyttöönottoa.

1.1 Liikkeeseenlaskijoiden johdon ja lähipiirin tekemien liiketoimien julkistaminen

MAR-asetus mahdollistaa sen, että kyseiset liiketoimet julkistetaan pörssitiedotteilla joko kunkin liikkeeseenlaskijan tai Finanssivalvonnan toimesta. FK kannattaa HE-luonnoksessa omaksuttua mallia, jossa liikkeeseenlaskijat hoitavat julkistamisen itse. Valittaessa tämä malli on kuitenkin ehdottoman tärkeää, että näille tiedotteille luodaan oma tiedoteluokka. Johtohenkilöiden kauppohenkilöiden ilmoittaminen ei saisi peittää alleen todellisia arvopaperin arvoon olennaisesti vaikuttavia tietoja.

Lisäksi yleisenä huomiona toteamme, että julkistamisen aikataulu on haastava. Johtohenkilöillä on kolme päivää aikaa ilmoittaa tehty kauppa ja sama kolme päivää aikaa jää liikkeeseenlaskijalle. Ääritilanteessa on mahdollista, että liikkeeseenlaskija saa ilmoituksen kolmannen päivän iltana hetkeä ennen puolta yötä, jolloin sille jää vain muutama minuutti aikaa julkistaa kauppa.

1.2 Finanssivalvonnan harkintavalta ilmoitusrajojen suhteen

Asetus jättää Finanssivalvonnan päätettäväksi sen, kuinka suuren euromääräisen raja-arvon kalenterivuoden aikana ylittävät liiketoimet kuuluvat ilmoitus- ja julkistamisvelvollisuuden piiriin. Jotta tiedotteiden määrää saataisiin karsittua kohtuulliselle tasolle, FK suosittaa 20.000 euron raja-arvon käyttöönottoa.



1.3 Kansallinen harkintavalta sisäpiirintiedon julkistamisessa

Asetus antaa kansallista harkintavaltaa myös sisäpiirintiedon julkistamisen lykkäämiseen liittyvässä prosessissa. FK kannattaa selvityksen toimittamista ainoastaan Finanssivalvonnan pyynnöstä.

1.4 Hallinnollisten sanktioiden enimmäismäärät

FK pitää sanktioiden maksimimäärän suuruutta korkeana hallinnollisessa seuraamusjärjestelmässä ilman esimerkiksi rikosoikeudellista menettelyä. Asetetut seuraamusten enimmäismäärät eivät ole suhteessa Suomessa muista rikkomuksista annettaviin sanktioihin. Siltä osin, kun sanktion määrä perustuu saatuun hyötyyn, ehdotukset ovat kohtuullisemmat.

2 Kommentit asetuksen vaikutuksista

Esitysluonnoksen luvussa 4. ”esityksen vaikutukset” olisi tärkeää kuvata asetuksen sisältävien kokonaan uusien osa-alueiden vaikutuksia markkinoidemme toimintaan. Esimerkiksi markkinoiden tunnustelua koskeva sääntely on täysin uutta ja siksi sen vaikutuksia olisi tarpeen avata luonnoksessa tarkemmin.

FINANSSIALAN KESKUSLIITTO

Lea Mäntyniemi