

Eduskunnan talousvaliokunta (TaV)

U 20/2018 vp

Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi rahastojen rajat ylittävän markkinoinnin helpottamisesta ja ehdotuksesta Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi sijoitusrahastodirektiivin ja vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun direktiivin muuttamisesta (rahastojen rajat ylittävä markkinointi)

Komission ehdotus kaipaa täsmennystä

- Komission ehdotus on luonteeltaan tekninen ja sen vaikutukset lienevät maltillisia
- Ennakkomarkkinointia ja markkinoinnin lopettamista koskevia ehdotuksia pitää parantaa ehdotetusta
- Finanssiala ry yhtyy valtioneuvoston kantaa

Komission ehdotuksen lähtökohta rajanylitoiminnan esteiden vähentämisestä on hyvä. Yleisesti ottaen ehdotetut muutokset ovat luonteeltaan suhteellisen teknisiä ja suuri osa niistä olisi voitu toteuttaa ilman lainsäädäntömuutoksia. Esimerkiksi valvontaviranomaiset voisivat yhteistyössä sopia siitä, että kansalliset markkinointia tai viranomaismaksuja koskevat tiedot ovat selkeästi saatavilla.

Ehdotuksessa kuvattua markkinatilannetta ja arvioituja kustannussäästöjä on tarkasteltu koko Euroopan tasolla. Tämä antaa kuitenkin vain osittaisen kuvan. Esimerkiksi Pohjoismaiden välillä on jo nykyisin hyvin toimiva rajanylimarkkina. Monille rahastoyhtiöille (kuten muillekin yrityksille) luonnollinen tapa laajentaa markkinoita on lähialueilla tai sellaisilla markkinoilla, joihin on muutenkin luontaisia yhteyksiä. Kategorinen ajatus Pan-Eurooppalaisista toimijoista palvelee ensi sijassa globaalien jättien toimintaa. Vaikka rajanylitoiminnan esteiden purkaminen on kannatettavaa, ei lähtökohtana pidä olla oletus siitä, että Euroopassa olisi jatkossa pieni joukko koko EU:n laajuisia toimijoita.

Yksi este rajanylitarjonnalle on kansalliset markkinointivaatimukset. Niitä ei tällä ehdotuksella muuteta tai poisteta. Päätös tarjota rahastoja tietyssä maassa edellyttää aina kyseisen maan markkinoiden ja sääntelyn sisällön selvittämistä (ns. due diligence). Vaikka nyt ehdotetut säännökset kansallisen markkinointia koskevan sääntelyn sisällön kuvaamisesta on hyödyllinen muutos, ei se yksistään muuta tätä peruslähtökotaa. Lisäksi jäljelle jää useita esteitä, kuten verotus, joihin nyt ei ehdoteta muutoksia. Pidämmekin ehdotettujen muutosten vaikutuksia maltillisina.

Ennakkomarkkinointia koskevat ehdotukset

Pidämme ehdotettua harmonisoitua määritelmää kannatettavana. Samalla on syytä huomata, että ehdotettu määritelmä saattaa tiukentaa käytäntöä joissakin maissa. Koska kyse on rajanylitoiminnan edistämisestä, säännöksellä ei tulisi rajoittaa mahdollisesti sallivampaa kansallista sääntelyä. Kiinnitämme lisäksi huomiota siihen,

että ehdotetussa muodossa ennakkomarkkinointi on mahdollista vain uutta rahastoa perustettaessa. Rajanylitoiminnan kyseessä ollen ennakkomarkkinointi voi olla tarpeen myös, kun olemassa olevan rahaston markkinoinnin laajentamista harkitaan uudelle markkina-alueelle. Ehdotusta tulisi täsmentää niin, että ennakkomarkkinointi tulisi olla mahdollista myös olemassa olevan rahaston osalta.

Markkinoinnin lopettaminen

Myös tämä ehdotus on periaatteessa kannatettava. Se on oikeansuuntainen, mutta nyt esitetyssä muodossa riittämätön. Ehdotetut kriteerit (erityisesti 10 sijoittajaa ja 1 %) ovat aivan liian rajoittavia. Ottaen huomioon, että sijoittajille on joka tapauksessa tehtävä tarjous sijoitusten lunastamisesta ilman palkkiota, ei tällaista ehdotettua vaatimusta tulisi asettaa lainkaan. Erityisen rajoittava säännös on vaihtoehtorahastojen osalta, joiden rajanylimarkkinoinnin kohderyhmänä on jo lähtökohtaisesti ammattimaiset sijoittajat. Ehdotamme, että 10 sijoittajan (ja 1 %:n) vaatimukset tulisi poistaa

FINANSSIALA RY

Lea Mäntyniemi