



19.1.2017

Lausuntopalaute arviomuistiosta sijoitusrahastolain uudistamisesta

1 Johdanto

Valtiovarainministeriö pyysi 2.11.2016 lausuntoa arviomuistiosta sijoitusrahastolain uudistamisesta. Lausuntoaika päättyi 14.12.2016. Arviomuistiossa esitetään mahdollisia sijoitusrahastolain uudistamistarpeita.

Arviomuistio on valmisteltu valtiovarainministeriössä virkатыönä. Arviomuistiosta pyydettiin lausunnot yleisölle avoimen oikeusministeriön lausuntopalvelusivuston kautta ja suoraan seuraavilta tahoilta: Elinkeinoelämän keskusliitto EK, Finanssialan Keskusliitto FK, Finanssivalvonta, Keskuskauppakamari, Kilpailu- ja kuluttajavirasto Kuluttajaliitto - Konsumentförbundet ry, Nasdaq Helsinki Oy, oikeusministeriö, OP Osuuskunta, Osakesäästäjien Keskusliitto ry, Pörssisäätiö, S-Pankki Oy, Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry, Suomen Asianajajaliitto, Suomen Pankki, Suomen pääomasijoitusyhdistys ry, Suomen Tilintarkastajat ry, Transparency International Suomi ry, Vakuutus- ja rahoitusneuvonta, Arvopaperilautakunta, Verohallinto ja Harmaan talouden selvitysyksikkö (Verohallinto).

Valtiovarainministeriöön saapui määräaikaan mennessä 14 lausuntoa ja kaikkiaan yhteensä 15 lausuntoa asiassa. Launtonjoja antoivat seuraavat tahot: oikeusministeriö, Verohallinto, Suomen Pankki, Finanssivalvonta, Kilpailu- ja kuluttajavirasto, Pörssisäätiö, Finanssialan Keskusliitto, OP Ryhmä, Suomen pääomasijoitusyhdistys ry, Elinkeinoelämän keskusliitto EK, Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK ry, Suomen Asianajajaliitto, Nasdaq Helsinki Oy, Sijoitusyhtiö Lokki Oy ja Piksu Oy.

2 Lausunnot

2.1 Viranomaiset

Oikeusministeriö

Oikeusministeriö pitää tärkeänä, että sijoitusrahastolain uudistamisen yhteydessä valittavat keinot perustuvat selkeästi todettuun sääntelytarpeeseen ja että niiden vaikuttavuudesta kilpailukyvyn edistämisen kannalta on uskottavaa näyttöä, erityisesti oikeusministeriö korostaa sääntelyn tarpeellisuuden arviointia vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön osalta ja mahdollisena sääntelyratkaisuna harkita erillislakia. Muita seikkoja, joita oike-



usministeriö nostaa esille lausunnossaan on osuudenomistajiin sovellettavien säännösten selkeys, pakottavuus ja tahdonvaltaisuus osuudenomistajakokouksissa sekä rahasto-osuuden panttausta ja lahjoitusta koskeva sääntely.

Verohallinto

Verohallinto kannattaa lausunnossaan sijoitusrahastolain termistön selkiyttämistä sekä varauksin erikoissijoitusrahastoja koskevan sääntelyn eriyttämistä sijoitusrahastosääntelystä sekä sijoitusrahastojen täsmällisempää nimeämistä. Verohallinto esittää harkittavaksi jatkovalmistelussa, että verolainsäädännössä kiinteä yhteys sijoitusrahastolakiin katkaistaisiin ja verolainsäädännössä voitaisiin määritellä itsenäisesti, millä edellytyksillä sijoitusrahastot katsotaan verovapaiksi yhteisöiksi. Tämä vapauttaisi sääntelyn tehokkaan suunnittelun ilman, että verovapaus rajoittaa tai ohjaa rahastolainsäädännön valmistelua. Vastaavasti verotus ja muutoksenhaku tapahtuisivat nimenomaisesti verolainsäädännön perusteella eivätkä tulkinnat olisi sidoksissa muiden viranomaisten muuta tarkoitusta varten antamiin ohjeisiin ja toimenpiteisiin.

Verohallinto kiinnittää huomiota tarpeeseen huolellisesti selvittää muutosten vaikutus verotuloihin ja verotusmenettelyyn. Verohallinnon käsityksen mukaan fiskaaliset vaikutukset voidaan arvioida merkittäviksi, mikäli sijoitusrahastolaissa olevat vähimmäispääomaa ja rahasto-osuudenomistajien määrää koskevat ja muut kansalliset päätetyt ehdot poistetaan laista. Verohallinto kiinnittää edelleen huomiota viranomaisten tietojensaannin varmistamiseen.

Verohallinto tarvitsee sijoitusrahastoista tietoja esimerkiksi seuraavia tarkoituksia varten.

- 1) Osuudenomistajan luovutusvoittoverotus
- 2) Sijoitusrahastojen voitonjaon verotus
- 3) Perintö- ja lahjaverotus
- 4) Veron perintä
- 5) Kv. tietojenvaihto (FATCA, CRS, DAC2)
- 6) Kv. verovalvonta velvoitteet

Suomen Pankki

Suomen Pankki kannattaa sijoitusrahastolainsäädännön saattamista mahdollisimman yhteismitalliseksi muun eurooppalaisen rahastosääntelyn kanssa. Suomen Pankin näkemyksen mukaan sijoitusrahastolainsäädännön tulisi mahdollistaa nykyistä monipuolisemmat yhtiörakenteet, kuten vaihtuvapääomainen sijoitusyhtiö. Finanssiteknologian mahdollisuuksia tulisi hyödyntää mm. informaation välittämisessä rahastosijoittajille. Jatkotyössä tulisi selvittää mm. lohkoketjuteknologian käyttöä. Suomen Pankki näkee tarpeellisena säilyttää edelleen osuudenomistajan mahdollisuuden edustukselliseen osallistumiseen rahastoyhtiön hallitukseen. Tärkeää on myös sijoitusrahastolainsäädännön termistön selkeyttäminen ja erikoissijoitusrahastoa koskevan sääntelyn sijoittaminen kokonaisuudeksi. Tilintarkastajien suorittaman arvonlaskennan oikeellisuuden riittäväksi tiheydeksi Suomen Pankki arvioi neljännesvuosittaisen tarkastuksen.

Finanssivalvonta

Finanssivalvonta nostaa lausunnossaan kilpailukykyä edistäväksi tekijäksi sijoittajien luottamuksen turvaamisen. Keinoja osuudenomistajien etujen sekä vaikutus- ja tiedon-saantimahdollisuuksien turvaamiseksi tulisi tarkastella kokonaisuutena sijoitusrahastolakeja uudistettaessa. Rahastoyhtiön hallituksessa tulisi olla riippumattomia jäseniä. Sääntelyn tulisi myös tukea ja mahdollistaa uuden finanssiteknologian hyödyntämistä rahastotoiminnassa samalla kuitenkin varmistaen toimintojen luotettavuus ja tasapuoliset toimin-

taedellytykset. Finanssivalvonta kannattaa erikoissijoitusrahastoja koskevan sääntelyn siirtämistä vaihtoehtorahastojen hoitajista annettuun lakiin. Erikoissijoitusrahaston sijoitustoimintaan tulisi soveltua lähtökohtaisesti samat vaatimukset kuin muihinkin vaihtoehtorahastoihin.

Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan olisi tarpeen arvioida sijoitusrahastosääntelyn toimivuutta tilanteissa, joissa sijoitusrahastoa ja sitä hoitavaa rahastoyhtiötä koskevat säännökset perustuvat eri jäsenvaltioiden säännöksiin sekä myös valvontavaltuudet ovat jakautuneet eri jäsenvaltioiden valvojille. Esimerkkinä soveltamisongelmia aiheuttavasta tilanteesta rajan yli toimintamalleissa Finanssivalvonta mainitsee osuudenomistajien kokouksen ja siihen liittyen edustajistoa ja osuudenomistajien oikeuden valita rahastoyhtiölle hallituksen jäseniä ja tilintarkastajia. Sijoitusrahastolain termistön täsmentäminen voi olla hyvä esimerkiksi yhteissijoitusyrityksen käsitteen osalta. Samalla tulisi huomioida termistön yhdenmukainen käyttö eri laeissa ja että termistön tulisi olla linjassa EU-rahastoterminologian kanssa. Tilintarkastajien suorittama arvonlaskennan oikeellisuuden tarkastaminen voisi tapahtua harvemmin kuin kuusi kertaa vuodessa, jolloin arvonlaskennan tarkastusten sisältöä voisi kehittää edelleen.

Finanssivalvonta ei kannata sijoitusrahastojen täsmällisempää määrittelyä niiden käyttämien sijoitusinstrumenttien tai sijoituspolitiikan perusteella käytännön ongelmien vuoksi. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan säilytysyhteisöpalvelujen tarjoamiseen liittyvät ongelmat koskevat lähinnä vaihtoehtorahastoja. Finanssivalvonta näkee tarpeelliseksi tarkentaa lain tasolla toimintojen ulkoistamisen edellytyksiä.

Kilpailu- ja kuluttajavirasto

Kilpailu- ja kuluttajavirasto esittää harkittavaksi, että uudistuksen näkökulmaa laajennettaisiin huomioimaan rahastoyhtiöiden näkökulman lisäksi asiakasryhmien tarpeet sekä eri sijoitusmuotojen kilpailuedellytysten tasapuolisuus. Sääntelyn osalta Kilpailu- ja kuluttajavirasto pitää lähtökohtana vastaavaa sääntelyä kuin muissa EU-maissa ja yrittäjille kevyempää hallinnollista kustannustaakkaa, kunhan rahasto-osuudenomistajan asema turvataan riittävällä tavalla. Käsitteistön osalta Kilpailu- ja kuluttajavirasto pitää tarpeellisenä arvioida mahdollisessa jatkotyössä, mikä vaikutus käytetyllä termistöllä on riskien havainnollistamiseen ja sijoittajansuojan tasoon tai miten kertautuvat kulut tuodaan sijoittajan tietoisuuteen.

3.2 Muut kuin viranomaiset

Pörssisäätiö

Pörssisäätiö kannattaa sijoitusrahastolain uudistamista. Pörssisäätiö näkee kilpailukyvyn edistäjinä sääntelyn ennakoitavuuden, perusteettomien kansallisten ominaisuuksien karsimisen, selkeät ja tarkoituksenmukaiset rakenteet, hyvän sijoittajansuojan, edullisen verotuksen sekä teknologian tehokkaan hyödyntämisen. Vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön käyttäminen on hyvä selvittää. Finanssiteknologian mahdollisuuksia Pörssisäätiö näkee muun muassa sijoitusosuuksien säilyttämisessä, kaupankäynnissä sijoitusosuuksilla, sijoittajien tiedonsaannissa, sijoitusten läpinäkyvyydessä ja sijoittajien osallistumisessa rahastoyhtiö hallintoon. Pörssisäätiö pitää tärkeänä, että rahastoyhtiön hallituksessa on riippumattomia jäseniä. Teknologinen kehitys mahdollistaa sähköisen osallistumisen. Pörssisäätiö pitää tilintarkastajien roolia arvonlaskennan oikeellisuuden tarkastamisessa tärkeänä, mutta pitää mahdollisena harkita harvemmin tapahtuvaa tarkastusta. Sijoitusrahastoihin liittyviä käsitteitä on hyvä harkita rauhallisesti uudistuksen yhteydessä.

Finanssialan Keskusliitto

Finanssialan Keskusliitto pitää uudistusta tarpeellisenä ja kiireellisenä. Jatkotyössä arviomuistiossa esitettyä markkinoiden analyysiä ja kansainvälistä vertailua tulisi kuitenkin syventää. Kilpailukyvyn kannalta on tärkeää selkeä ja ennakoitavissa oleva säädöskehikko ja viranomaistoiminta. Riittävän sijoittajansuojan varmistaminen on tärkeää sallien samalla markkinoiden kehitys ja uudistuminen - sijoituskohteen valinnan tekee asiakas.

Sääntelyssä tulisi huomiota kiinnittää suhteellisuusperiaatteeseen ja pyrkiä poistamaan eri säännösten väliset ristiriidat esimerkiksi palkitsemisessa. Kehitettävää Finanssialan Keskusliitto näkee muun muassa rahasto-osuudenomistajien rekisteröinnissä ja erikoissijoitusrahastolle sallitussa sijoitustoiminnassa. Lainsäädäntö on tarpeen mukauttaa mahdollisimman paljon EU-sääntelyn mukaiseksi ja poistaa kansalliset erityis- ja lisävaatimukset. Finanssialan Keskusliitto nostaa tärkeäksi tekijäksi myös verotuksen.

Finanssiteknologiassa nähdään tehostamismahdollisuuksia useilla eri osa-alueilla, esimerkiksi panttaukseen liittyvien osuustodistusten käsittely. Finanssialan Keskusliitto pitäisi tärkeänä mahdollistaa osuudenomistajalle annettavan informaation antaminen täysin digitaalisesti tai sähköisen tunnistautumisen ja rahanpesun estämiseen perustuvien vaatimusten toteutukset sähköisesti.

Finanssialan Keskusliitto ei näe osuudenomistajan osallistumista rahastoyhtiön hallintoon merkityksellisenä tekijänä osuudenomistajien informoinnissa ja luottamuksen rakentajana. Sijoitusrahaston osuudenomistajien kokouksella on huomattavasti rajoitetumpi tehtävä kuin esimerkiksi listayhtiön yhtiökokouksella ylimpänä päättävänä elimenä.

Tarpeettomana tai toimintaa hankaloittavana kansallisena sääntelynä Finanssialan Keskusliitto mainitsee osuudenomistajien rekisteröintiä koskevat säännösten yksityiskohdat, tilintarkastajien velvollisuuden tarkastaa arvonlaskennan oikeellisuutta ja 50 osuudenomistajan vähimmäislukumäärävaatimus. Termistön selkiyttäminen ja johdonmukainen käyttäminen nähdään tarpeellisenä.

Finanssialan Keskusliitto kannattaa erikoissijoitusrahastosääntelyn eriyttämistä sijoitusrahastosääntelystä, kuitenkin niin, että teknisellä muutoksella ei vaikuteta rahastojen nykyiseen verokohteluun. Erikoissijoitusrahastojen sijoitustoiminnalle ei ole tarpeen asettaa muista vaihtoehtorahastoista poiketen lisäsääntelyä. Finanssialan Keskusliitto pitää tarpeellisenä osuudenomistajien kokousta koskevan sääntelyn selventämistä erityisesti suhteessa rajan yli hallinnoituihin sijoitusrahastoihin sekä osuudenomistajien edustajan korvaamista rahastoyhtiön hallituksessa vastaavalla määrällä riippumattomia edustajia. Tilintarkastajien suorittamaa arvonlaskennan oikeellisuuden tarkastusta Finanssialan Keskusliitto pitää tarpeettomana kansallisena lisävaatimuksena ja siitä tulisi joko luopua tai liittää se osaksi säännönmukaista tilintarkastajan työtä.

Sijoitusrahastolain terminologia on vaikeaselkoinen, mutta onko siitä ollut haittaa sijoittajille? Sijoitusrahastojen luokittelua on pyritty kehittämään myös Euroopan tasolla Efan piirissä European Fund Classification Forumissa. Finanssialan Keskusliitto ehdottaa, että jatkovalmistelussa käydään läpi mahdollisuudet sijoitusrahastosääntelyn rakenteen yksinkertaistamiseen.

Finanssialan Keskusliitto pitää vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön sääntelyä selvittämisen arvoisena ajatuksena edellyttäen kuitenkin muun muassa verotuksen ja osuudenomistajan aseman ratkaisemista. Rajan yli tapahtuvassa toiminnassa painopiste osuudenomistajan rekisteröintiä koskevilla yksityiskohdilla. Muina sääntelyn kehittämistarpeina Finans-

sialan Keskusliitto mainitsee varojen sijoittamisen erityistilanteissa kuten sulautumisessa tai jakautumisessa, jatkuvan liikkeellelaskun periaatteen, sisäpiirirekisterisäännöt ja sijoitusrahasto-osuuksien lahjoittamisen.

OP Ryhmä

OP Ryhmä pitää keskeisimpinä kilpailutekijöinä lainsäädännön kilpailukykyä suhteessa kansainvälisten rahastokeskusten, kuten Luxemburgin ja Irlannin sekä naapurimaan Ruotsin lainsäädäntöön. Rakenteellisena sääntelyn ongelmana OP Ryhmä nostaa esille sijoitusrahastolain 9a luvun säännökset, jotka eivät sovi yhteen kansainvälisten rahastojen jakelukäytäntöjen kanssa. Lain tasolle ei tulisi ottaa liian yksityiskohtaista sääntelyä, vaan jättää yksityiskohtainen sääntely esimerkiksi asetuksella annettavaksi. Sijoitusrahastojen ja vaihtoehtorahastojen sääntelyn selkeydestä tulisi huolehtia. Uudistuksessa koko lainsäädäntö tulisi käydä läpi ja poistaa vanhentuneet ja EU-tason sääntelyn yli menevät säännökset. Apporttisäännöksiä tulisi edelleen joustavoittaa ja rahaston likviditeetin hallintaan käytettävissä olevat keinot tulisi päivittää.

OP Ryhmä suhtautuu myönteisesti digitalisaatiota tukeviin sääntelytoimenpiteisiin. OP Ryhmän odotus on tulevaisuudessa kansainväliset rahastoportaalit. Esimerkiksi rahastojen arvonlaskennan automatisointi voisi vähentää tarvetta tilintarkastajien tekemille ylimääräisille tarkastuksille. Sääntelyn tulisi mahdollistaa toiminta täysimääräisesti digitaalisissa jakelukanavissa.

Sääntelyn rakennetta tulisi arvioida laajemmin kuin pelkästään erikoissijoitusrahastoja koskevan sääntelyn osalta. OP Ryhmä pitää tarpeellisena myös osuudenomistajien määrää ja ulkoistamista koskevan sääntelyn uudistamista. OP Ryhmän mukaan Finanssivalvonnan määräystenantovaltuuksia tulisi selvittää ja mahdollisuuksien mukaan poistaa turhia valtuuksia samoin kuin tulkintojen antamista. Sijoitusrahastolain termistöä voidaan sekä tarkentaa että selventää. OP Ryhmä nostaa esille erikoissijoitusrahastojen verokohdelun säilymisen mutta ei pidä tarpeellisena erikoissijoitusrahastojen sijoitustoiminnan muuta sääntelyä.

OP Ryhmä pitää hyvänä eurooppalaista käytäntöä, että rahastoyhtiön hallitukseen valitaan riippumattomia jäseniä. Osuudenomistajan tiedonsaantioikeudet ovat nykyisellään riittävät. Osuudenomistajakokousta OP Ryhmä ei pidä tarpeellisena. Arvonlaskennan tarkastuksen tiheydeksi OP Ryhmä ehdottaa 2-4 kertaa vuodessa. OP Ryhmä ei näe sijoittajan kannalta ongelmaa rahastotyyppien hahmottamisessa. Tilannetta helpottavat myös PRIIP-asetuksen ja MiFID 2 sääntelyn soveltaminen. OP Ryhmä ei kannata muusta EU-sääntelystä poikkeavan kansallisen sääntelyn antamista rahastotyypeistä. OP Ryhmä muistuttaa myös ulkomaisten rahastojen suuresta markkinaosuudesta Suomessa markkinoitavista rahastoista ja kiistää markkinoiden keskittymisestä esitetyn arvion.

Suomen Asianajajaliitto

Suomen Asianajajaliitto muistuttaa, että sijoitusrahastotoiminnan kilpailukykyyn vaikuttaa olennaisesti verotusta koskeva sääntely ja veromenettelyt. Kilpailukykyä edistää lisäksi selkeä ja ennakoitava sääntely sekä riittävä joustavuus toiminnan järjestämisessä ja etenkin kansainväliseen kilpailukykyyn vaikuttaa viranomaisprosessien tehokkuus ja valvonnan uskottavuus. Asianajajaliitto kannattaa vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön toteutusmahdollisuuksien selvittämistä.

Sääntelyn kehittämisessä on syytä varautua finanssiteknologian kehitykseen joustavuudella ja avoimuudella. Esimerkiksi lohkoketjuteknologia antaa mahdollisuuden käsitellä omistus- ja transaktiotietoja instituutioista riippumatta, mutta se parantaa myös instituuti-

oiden mahdollisuuksia tehostaa toimintaansa. Erityisesti fyysisiin arvopapereihin tai tiettyllä menetelmällä pidettäviin osuudenomistajaluetteloihin perustuva sääntely ei palvele tätä kehitystä. Muusta sääntelystä tulevana muutostarpeena Asianajajaliitto mainitsee maksamiseen liittyvän maksupalveludirektiivin.

Asianajajaliitto pitää tarpeellisena arvioida rahasto-osuudenomistajan osallistumista rahastoyhtiön hallitukseen koskevan sääntelyn toimivuutta suhteessa käytäntöön ja kilpailukykyyn. Finanssiteknologiaa käyttämällä voidaan helpottaa ja tehostaa sijoitusrahastojen ja rahastoyhtiöiden läpinäkyvyyttä sekä osuudenomistajien informointia ja tiedonsaantia. Fyysisen läsnäolon tai tietyn muotoisten fyysisten asiakirjojen vaatimista olisi syytä pyrkiä välttämään.

Asianajajaliitto kannattaa lainsäädännön täsmentämistä ja selkeyttämistä erikoissijoitusrahastojen toiminnan osalta ja niiden toiminnan mahdollisuuksien parantamista, kuitenkin vaarantamatta niiden verotuksellista asemaa. Erikoissijoitusrahastojen sijoitusrajotusten mielekkyyttä on tarpeen arvioida uudelleen. Asianajajaliitto pitää tarpeellisena arvioida onko jatkossa syytä säilyttää tilintarkastajien suorittaman arvonlaskennan oikeellisuuden tarkastustiheys edelleen tapahtuvaksi kuusi kertaa vuodessa. Asianajajaliitto kannattaa rahastoja koskevien käsitteiden uudelleen tarkastelua huomioiden myös niiden oikeusvaikutukset. Lopuksi asianajajaliitto vielä kiinnittää erityistä huomiota sääntelyssä viranomaistoiminnan jouhevuuteen ja tehokkuuteen.

Suomen Ammattiliittojen Keskusjärjestö SAK

SAK pitää perusteltuna sijoitusrahastolainsäädännön uudistamista ja selkeyttämistä ja pitää kokoonpanoltaan kattavan valmistelutyöryhmän perustamista välttämättömänä. SAK pitää tärkeänä, että suomalaiset sijoitusrahastot ovat kilpailukykyisiä ja houkuttelevat sijoittajia myös ulkomailta. Sijoittajansuojasta ja riskienhallinnan vaatimuksista ei kuitenkaan tule tinkiä ja myös puhtaasti kansallista sääntelyä tarvitaan. Osuusrekisterin toteuttaminen hajautetulla tietojärjestelmällä on syytä tutkia tarkoin ja ennen kaikkea tietojen luotettava kirjaaminen ja viranomaisten tehokas tiedonsaanti.

Vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön sääntelyn tarpeen arviointi voidaan työryhmässä tehdä, mutta arvioinnissa on tarkoin selvitettävä myös sijoittajan asema. SAK kiinnittää huomiota sijoittajansuojan järjestämiseen ja toteaa, että sijoittajan asema tulee turvata sääntelyssä mahdollisimman hyvin, eikä vain riittävästi.

SAK mukaan eri sijoitusmuotojen verokysymykset ja niistä hallitusohjelman mukaan tehtävä selvitys tulee ottaa huomioon sääntelyn kehittämisessä. Rahastosääntelyä kehitettäessä tulee turvata kansallisen verotuksen edellytykset ja viranomaisten verotietojen saanti.

Yksittäisinä huomioina SAK esittää finanssiteknologian rahastotoimintaa tehostavina mahdollisuuksina muun muassa rahasto-osuuksien merkintä- ja lunastustoimeksiannot. SAK pitää tärkeänä, että osuudenomistajien valitsemalla edustajalla on mahdollisuus osallistua rahastoyhtiön hallitukseen. SAK pitää osuudenomistajakokouksen säilyttämistä tarpeellisena. Osallistumista ei voida korvata pelkällä raportoinnilla. SAK kannattaa sijoitusrahastolain ja erikoissijoitusrahastoja koskevan termistön selkeyttämistä.

Nasdaq Helsinki Oy

Pörssi kannattaa yli kaksikymmentä vuotta voimassa olleen ja useasti muutetun sijoitusrahastolain uudistamista kokonaisuudessaan. Uudistuksessa tulee ottaa huomioon myös osuudenomistajien asemaan liittyvien oikeuksien mahdolliset uudet toteutusmallit. Sään-

telyn sujuvoittamista ja purkamista pörssi pitää myös kannatettavana. Asian laajuuteen nähden työryhmän perustaminen on kannatettavaa. Pörssi pitää olennaisen tärkeänä uudistuksen osana finanssiteknologian täysimääräistä hyödyntämistä. Uusien teknologioiden käyttöönotto yhdessä vaihtoehtoisten tai uusien toiminnan muotojen kanssa ovat paikallisten ja erikokoisten rahastotoimijoiden kannalta erityisen tärkeitä ja varsinkin rajan yli toiminnassa. Lain päivittämisen tulee tukea erilaisten, uusien ja turvallisten rahastotoimintaan soveltuvien tekniikoiden käyttömahdollisuuksia rahastotoiminnan eri muodoissa sekä rahastosijoittamisen ja –vaihdannan käytännön toteutuksen eri vaiheissa.

Suomen pääomasijoitusyhdistys

Suomen pääomasijoitusyhdistys, FVCA kannattaa sijoitusrahastolain uudistamista sääntelykokonaisuuden selkiyttämiseksi. FVCA näkee erikoissijoitusrahastoja koskevan sääntelyn sisällyttämisen pääosin AIFML:iin toimivana ratkaisuna ja kannattaa sääntelyn eriyttämistä. FVCA pitää kilpailukyvyn kannalta tärkeänä, että kansallinen rahastosääntely on selkeää, EU-sääntelyn mukaista ja suhteellisuusperiaate on otettu huomioon mahdollisuuksien mukaan. FVCA nostaa sääntelyn kehittämistarpeita esille myös AIFML:sta. FVCA pitää rahastosääntelyn termistöä melko vaikeaselkoisena. Terminologian uudelleenarviointi helpottaisi sääntelyn ymmärtämistä.

FVCA kiinnittää huomiota siihen, että sijoitusrahastolainsäädännön uudistamishankkeeseen ei sisälly verotuksen liittyvä sääntely, mikä saattaa aiheuttaa sen, että vaihtuvapääomaista sijoitusyhtiötä koskevat suunnitelmat eivät ole käytännössä toimivia. Uusi yhtiömalli vaatisi merkittävää joustavuutta osakeyhtiölainsäädäntöön toimivan mallin löytämiseksi.

Elinkeinoelämän keskusliitto EK

EK pitää sijoitusrahastosääntelyn kokonaistarkastelua tervetulleena ja tärkeänä hankkeena. Tässä tärkeitä ovat sääntelyn selkeyttäminen, sujuvoittaminen ja purkaminen. Teknologisen kehityksen mahdollisuuksia ei pitäisi tarpeettomasti estää, sen sijaan esteitä sähköisen toiminnan tieltä tulisi raivata. Rajan yli toiminta ja vastaavuus muiden EU-maiden sääntelyyn ja viranomaiskäytäntöihin on tärkeää. Samoin verotuskysymykset.

EK pitää heikosti perusteltuina rahasto-osuudenomistajan osallistumista rahastoyhtiön hallintoon koskevia arvioita. EK ei näe perusteita osuudenomistajien luottamuksen lujittamiseksi laajentaa osuudenomistajien osallistumista rahastoyhtiön hallintoon nykyisestään. Lähtökohtaisesti EK pitää kannatettavana vaihtuvapääomaisen sijoitusyhtiön käyttöönoton mahdollistavan sääntelyn selvittämistä. EK kannattaa laajapohjaista jatkovalmistelutyötä työryhmässä.

Sijoitusyhtiö Lokki Oy

Yhtiö näkee keskeisinä kilpailutekijöinä: markkinoille tulon mahdollisuuden myös pienille yhtiöille, selkeän sääntelyn, mahdollisimman joustavan sääntelyn ja täysimääräisen rahastojen ja rahastoyhtiöiden rakennevalikoiman. Erityisinä puutteina yhtiö mainitsee yhtiömallin puuttumisen sijoitusrahastoilta, kuluttaja/ammattimainen sijoittaja kaksijaokoisuuden (puuttuu kokenut sijoittaja) ja 50 osuudenomistajan vähimmäismäärävaatimuksen.

Rahastoyhtiön tulos ja tase pitäisi raportoida osuudenomistajalle. Osuudenomistajakokoukset eivät poista tätä puutetta. Yhtiö pitää sijoitusrahastolain termistöä epäselvänä. Osuudenomistajakokouksen järjestäminen on käytännössä erittäin hankalaa rajan yli toiminnassa. Tilintarkastajien suorittaman arvionlaskennan oikeellisuuden tarkastamisen tiheydeksi voisi riittää kerran vuodessa tehtävä tarkastus. Sijoitusrahastojen täsmällisem-

mät määritelmät auttaisivat sijoittajia. Muina kehittämiskohteina yhtiö mainitsee asiakasdokumentaation pituuden.

Piksu Oy

Yhtiö kannattaa osuudenomistajien vähimmäismäärää ja rahaston vähimmäispääomaa koskevan sääntelyn poistamista. Kansallista sääntelyä tulisi pyrkiä minimoimaan. Lain-säädäntöhankkeiden tulee palvella kehitystä, jonka tuloksena kuluttajat arvioivat sijoitus-tuotteita ja palveluntarjoajia niiden todellisten ominaisuuksien perusteella. Yhtiö kiinnit-tää myös huomiota valvottava statuksen rinnastumiseen käytännössä sijoitussuosituksesi.