

Suomen Pörssisäätiö
sari.lounasmeri@porssisaatio.fi

Talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

12.10.2018

Asia: HE 111 / 2018 vp

Pörssisäätiön lausunto liittyen esitesääntelyn muuttamiseen

Pörssisäätiö kiittää saamastaan asiantuntijapyynnöstä. Pörssisäätiön tehtävä on edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita. Käsiteltävä hallituksen esitys liittyy EU:n esiteasetukseen. Pörssisäätiö lähtökohtaisesti kannattaa tehtyjä linjauksia. Markkinatoimijoita on kuultu hyvin esityksen valmistelussa.

Tasapaino sijoittajansuojan ja yritysten rahoituksen saatavuuden helppouden välillä

Suomi tarvitsee talouskasvua hyvinvointiyhteiskunnan rahoittamiseen. Kasvu lähtee yrityksistä. Kasvaakseen nopeasti yritykset tarvitsevat usein ulkopuolista rahoitusta. Suomessa kotitalouksilla on talletustileillä lähes 90 miljardia euroa. Kotitaloudet ovat yksi tärkeistä rahoittajaryhmistä. Kun yksityisihmiset toimivat yritysten oman pääoman ehtoisina rahoittajina, he ovat samalla omistajia. Kun kansalaiset ovat yritysten omistajia, he osallistuvat päätöksentekoon ja myös taloudellisesti hyötyvät yritysten menestyksestä.

Yhteiskunnallisesti sijoittamishalukkuuteen vaikuttaa se, kuinka luotettavana arvopaperimarkkinoita pidetään. Sijoittajansuojan merkitys on keskeinen.

Valitettavasti EU-tasolla sääntelyssä on osin liioiteltu ja nykyinen esitevaatimus ei laajuudessaan ja raskaudessaan palvele sijoittajia parhaalla mahdollisella tavalla. EU-esite on myös erityisesti pienemmille yrityksille hallinnollisesti aikaa vievä ja raskas prosessi. Sääntelyn ylilyöntiä paikataan korottamalla esitevaatimuksen rajaa.

Pörssisäätiö kannattaa esitettyjä 8 miljoonan euron ja 1 miljoonan euron raja-arvoja

Pörssisäätiö kannattaa EU-esitevaatimuksen rajan määrittelemistä kansallisesti 8 miljoonaan euroon kuten hallitus esittää. Pörssisäätiö kannattaa myös alarajan asettamista esitetyllä tavalla 1 miljoonaan euroon.

Sijoittajansuojan kannalta keskeistä on näiden väliin jäävä alue, 1-8 miljoonan euron vuosittaiset annit. Tällä välillä on erityisesti monenkeskisen markkinapaikan (First North) osakeanteja. First North markkinapaikan nykyiset vaatimukset (kansallinen yhtiöesite) ovat käsittääksemme toimivia ja niiden puitteissa kannattaa toimia jatkossakin. Tämä olisi hyvä mainita joko lakipykälässä (jossa nyt mainitaan erikseen vain joukkorahoitus) tai asetuksessa.

Lisäksi 1-8 miljoonan haarukkaan osuu suurempia joukkorahoitusanteja. Niiden osalta Pörssisäätiö pitää hyvänä sitä, että joukkorahoitustoimijoilla olisi sijoituspalvelulupa. Jäämme pohtimaan, ovatko erilliset viittaukset joukkorahoitusta koskevaan asetukseen ja uuteen asetukseen tarpeellisia vai voisiko selvyyden vuoksi perustietovaatimuksista säätää asetuksella vain kertaalleen. Joka tapauksessa on hyvä, että vaatimusten sisältö on sama.

8 miljoonaa euroa on suuri summa kerättäväksi yksityishenkilöiltä erityisesti silloin, jos keräyksessä ei ole mukana sijoituspalveluluvan omaavaa joukkorahoitustoimijaa. Markkinan kehittymistä on hyvä seurata tarkasti sijoittajansuojan näkökulmasta, jotta mahdollisilta huijauksilta vältytään.

Kun 1-8 miljoonan euron anteja koskevat kansalliset vaatimukset ovat käytännössä melko kevyitä ja sijoittajansuojan kannalta tarkoituksenmukaisia, on hyvä, että alarajaa on laskettu 1 miljoonaan euroon.

Sijoittajansuoja edellyttää valvontaa

Pörssisäätiö pitää hyvänä tehtyä linjausta siitä, että säännöt asetetaan erikseen ja valvojan rooli liittyy ensisijaisesti sääntöjen valvomiseen. Rajan noustessa 8 miljoonaan euroon, valvonnan rooli korostuu. Erityisesti markkinapaikkojen ulkopuolella tapahtuvien antien kohdalla valvoja tarvitsee resursseja.

Pörssisäätiö antaa mielellään lisätietoja näkemyksistään.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja
Pörssisäätiö