



Eduskunnan talousvaliokunnalle

Dnro: HE 65/2016

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

HALLITUKSEN ESITYS LAIKSI ARVOPAPERIMARKKINALAIN MUUTTAMISESTA

Finanssialan Keskusliitto (FK) kiittää mahdollisuudesta lausua hallituksen esityksestä eduskunnalle laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi (MAR/MAD). Lausuntonaan FK esittää seuraavan.

Markkinoiden väärinkäyttösäätelyn kansallinen voimaansaattaminen

EU:n uusi markkinoiden väärinkäyttösäätely perustuu valtaosiltaan suoraan velvoittavaan asetukseen. Yleisellä tasolla FK pitää tavoiteltavana, että kotimaisilla sääntelyratkaisuille luodaan eurooppalaisten sääntelypuitteiden kanssa hyvin yhteentoimiva kokonaisuus. FK:n näkemyksen mukaan hallituksen esitys vastaa hyvin asetettuihin tavoitteisiin.

Itse MAR-asetuksen EU-tasoinen voimaansaattamisprosessi sitä vastoin on ollut ongelmallinen kaikkien intressitahojen näkökulmasta. Vaikka uutta lainsäädäntöä on tarkoitus noudattaa 3.7.2016 alkaen, on komission yksityiskohtaisten teknisten asetusten valmistelu edelleen kesken. Tämä on omiaan aiheuttamaan merkittäviä oikeusvarmuusongelmia kaikille uuden sääntelyn piirissä oleville henkilöille ja yrityksille. Vastaavasti valvontaviranomaisten näkökulmasta tilanne on vaikea. Tämän vuoksi poikkeukselliset olosuhteet ennen sääntelyn täysimääräistä voimaantuloa olisi otettava huomioon lain soveltamiskäytännössä ja käytännön valvontatyössä.

Liikkeeseenlaskijoiden johdon ja lähipiirin tekemien liiketoimien julkistaminen

MAR-asetus mahdollistaa sen, että kyseiset liiketoimet julkistetaan pörssitiedotteilla joko kunkin liikkeeseenlaskijan tai Finanssivalvonnan toimesta. FK kannattaa esityksessä omaksuttua mallia, jossa liikkeeseenlaskijat hoitavat julkistamisen itse.

Samassa yhteydessä FK kiinnittää huomiota MAR-asetuksen eri kieliversioihin liittyviin tulkintaepäselvyyksiin, joilla on olennainen merkitys johdon liiketoimien julkistamisvelvollisuuden laajuuteen. Eduskunnan lakivaliokunta on lausunnossaan (LaVL 8/2016 vp, s. 7–8) korostanut, että tulkinnanvaraisuus olisi otettava huomioon Finanssivalvonnan valvontatyössä ja säännösten soveltamisessa niin kauan kunnes yhtenäinen EU-tulkinta on vahvistettu. FK tukee vahvasti valiokunnan esittämää etenemistapaa ja Finanssivalvonnan ilmoitusta siitä, ettei se tule puuttumaan hallinnollisiin sanktioihin raportointiin siltä osin, kun tilanne on epäselvä.

Jatkovalmistelu ja finanssivalvonnan harkintavalta

Lausuntopalautteen johdosta törkeää tiedottamisrikosta koskeva rangaistussäännös on palautettu jatkovalmisteluun. FK pitää ratkaisua tarkoituksenmukaisena ja osallistuu mielel-



lään säännöksen jatkovalmisteluun.

Esitys 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.

FK kannattaa myös Finanssivalvonnalle annettua harkintavaltaa sisäpiirintiedon julkistamisen lykkäämiseen liittyvässä prosessissa.

FINANSSIALAN KESKUSLIITTO

Lea Mäntyniemi