

## Eduskunnan talousvaliokunnalle

### HE 65/2016 vp Hallituksen esitys eduskunnalle laiksi arvopaperimarkkinain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Jorma Elorantaa kuultavaksi asiantuntijana markkinoiden väärinkäyttöasetuksesta. Ilmarinen lausuu alla olevassa näkemyksiään asetuksen vaikutuksista työeläkeyhtiön ja instituutiosijoittajan kannalta.

#### Johdon ja lähipiirin liiketoimien raportointi

Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen mukaan liikkeeseenlaskijan on julkistettava johdon ja lähipiirin kaupat pörssitiedotteella kolmen työpäivän kuluessa kaupasta, mikäli kaupan arvo ylittää määrätyn minimirajan. Liikkeeseenlaskijoilla ei siten enää jatkossa ole velvollisuutta pitää saatavilla ajantasaista luetteloja julkisten sisäpiiriläistensä omistuksista, vaan johdon ja lähipiirin kaupat ilmoitetaan pörssitiedotteilla. Työeläkeyhtiö kuuluu liikkeeseenlaskijan johtohenkilön lähipiiriin silloin kun ko. johtohenkilö istuu työeläkeyhtiön hallintoelimessä (ns. vaikutusvaltaisyhteisö).

Markkinoiden väärinkäyttöasetus tulee voimaan 3.7.2016. Johtohenkilön lähipiirin vaikutusvaltaisyhteisön määritelmän osalta asetuksen kieliversioissa on eroavaisuuksia EU:ssa. Kieliversioiden korjaaminen on neuvoston ja parlamentin arvioitavana. Määritelmässä on eroavaisuutta sen mukaan, kuuluuko yhtiö lähipiiriin johtohenkilön hallintoelinjäsenyyden johdosta (Suomi) vai edellytetäänkö myös omistusta ko. yhtiöstä (esim. Saksa). Oikeustila EU:ssa on tämän osalta epäselvä.

#### Esityksen vaikutuksia

Jos asetuksen mukainen raportointi pelkästään hallintoelinjäsenyyteen perustuvien vaikutusvaltaisyhteisöjen osalta toteutuu Suomessa, sillä on seuraavia kielteisiä vaikutuksia työeläkeyhtiöille ja markkinoille yleisesti.

- raportoitavia kauppvoja voi olla vuodessa useita tuhansia, mikä aiheuttaa pörssitiedotteiden tulvan markkinoille sekä merkittävästi lisätyötä ja – kuluja
- työeläkeyhtiön asiakasyritysten johdon kiinnostus eläkeyhtiöiden hallintoelinten jäsenyyteen saattaa vähetä ja asiantuntemusta jäädä käyttämättä
- eläkeyhtiöiden osakesalkusta aiempaa suurempi osuus saatetaan allokoida ulkomaille
  - Suomi-osakkeiden kaupankäyntivolyymit laskevat, salkusta tulee aiempaa passiivisempi ja tämä johtaa likviditeetin heikkenemiseen Helsingin pörssissä
  - kauppavolyymien pienetessä myös eri markkinatoimijoiden toimintaedellytykset huononisivat Suomessa
  - ulkomaisten sijoittajien toiminta vaikeutuu, jos ostoihin ja myynteihin ei löydy vastapuolia ja samalla markkinaheilahtelu kasvaa
- listautuvat yhtiöt harkitsevat listautumispaikkaansa ja saattavat valita mieluummin muun kuin Helsingin pörssin.

25.5.2016

***Suomessa pelkästään hallintoelinjäsenyyteen perustuvat ns. vaikutusvalta-yhteisöt tulisi rajata pois johtohenkilön lähipiiristä. Esimerkiksi työeläkeyhtiöissä hallintoelinten jäsenet eivät osallistu yksittäisten sijoituspäätösten tekemiseen.***

Keskinäinen eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen



Mikko Mursula  
Sijoitusjohtaja



Leena Siirala  
Lakiasianjohtaja