

## Talousvaliokunnan mietintö 11/1996 vp

### Hallituksen esitys laeiksi sijoitusrahastolain sekä eräiden siihen liittyvien lakien muuttamisesta

Eduskunta on lähettänyt 21 päivänä touko-kuuta 1996 talousvaliokuntaan valmistelevasti käsiteltäväksi hallituksen esityksen 59/1996 vp laeiksi sijoitusrahastolain sekä eräiden siihen liittyvien lakien muuttamisesta.

Esityksen johdosta valiokunnassa ovat olleet kuultavina lainsäädäntöneuvos Ilkka Harju ja ylitarkastaja Anu Ranta valtiovarainministeriöstä, lainsäädäntöneuvos Jyrki Jauhainen oikeusministeriöstä, jaospäällikkö Timo Rintanen rahoitustarkastuksesta, ekonomisti Mikko Niskanen Suomen Pankista, tutkija Rainer Lindberg kilpailuvirastosta, lakimies Päivi Seppälä kuluttaja-asiamiehen toimistosta, toiminnanjohtaja Markku Savikko Suomen Sijoitusrahastoyhdistyksestä, lakimies Janne Lauha Arvoosuusyhdistyksestä, johtaja Erkki Kontkanen Suomen Pankkiyhdistyksestä ja lakimies Hannu Ijäs Suomen Vakuutusyhtiöiden Keskusliitosta.

#### Hallituksen esitys

Sijoitusrahastolaikiin ehdotetaan muutoksia, jotka perustuvat sekä kansallisiin tarpeisiin että kansainvälisiin velvoitteisiin. Ehdotuksessa täsmennetään ja täydennetään EU:n sijoitusrahastodirektiivin pakottavien säännösten täytäntöönpanoa sijoitusrahastolaissa.

Suomalaisten sijoitusrahastojen kansainvälisen kilpailukyvyn parantamiseksi ja ylläpitämiseksi ehdotetaan otettavaksi käyttöön eräitä sijoitusrahastodirektiivin valinnaisia säännöksiä, joista suuri osa koskee sijoitusrahaston sijoitustoimintaa ja lainanottoa koskevia rajoituksia.

Voimassa olevan lain mukaan rahastoyhtiön, jolla tarkoitetaan sijoitusrahastotoimintaa harjoittavaa suomalaista osakeyhtiötä, osakepääoman on oltava vähintään miljoona markkaa. Osakepääoman on kuitenkin aina oltava vähintään yksi prosentti rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen yhteenlasketusta pääomasta. Lakiin ehdotetaan lisättäväksi säännös, jonka

mukaan rahastoyhtiön yhtiöjärjestyksessä voidaan määrätä, että rahastoyhtiön osakepääomaa ei tarvitse enää korottaa, kun se on vähintään kymmenen miljoonaa markkaa.

Lakiin ehdotetaan lisättäväksi säännökset myös sijoitusrahaston alkupääomasta. Sijoitusrahaston varojen on oltava vähintään kymmenen miljoonaa markkaa ja sijoitusrahastolla on oltava ainakin 50 omistajaa. Sijoitusrahaston alkupääoman määrä sekä rahasto-osuuden omistajien vähimmäismäärä on saavutettava kuuden kuukauden kuluessa sijoitusrahaston toiminnan aloittamisesta. Valtioneuvosto voi erityisistä syistä myöntää näistä poikkeuksia.

Lakitasolta ehdotetaan siirrettäväksi rahaston säännöissä määrättäväksi rahaston luonnetta muotoavia seikkoja, kuten rahaston voittoosuus, sen jakaminen tai pääomittaminen sekä mahdollisuus laskea liikkeeseen murto-osauksia.

Esityksessä ehdotetaan säänneltäväksi tarkemmin rahastoyhtiön toimiluvan peruuttamismenettelyä sekä rahastoyhtiön ja sijoitusrahaston lakkauttamismenettelyä, rahaston hallinnon luovuttamista sekä rahaston sulautumista ja jakautumista.

Lakiin ehdotetaan lisättäväksi myös tiedonantovelvollisuutta koskeva säännös, jonka mukaan rahastoyhtiön on aina, kun se laskee liikkeeseen, myy tai lunastaa rahaston osauksia, ja vähintään kaksi kertaa kuukaudessa julkistettava rahasto-osuuksien arvo sekä liikkeessä olevien rahasto-osuuksien määrä.

Esityksessä ehdotetaan vähäisempiä muutoksia myös arvopaperimarkkinalakiin ja kaupparekisterilakiin.

#### Valiokunnan kannanotot

Ehdotettujen muutosten tarkoituksena on lisätä yleistä luottamusta sijoitusrahastojen toimintaan. Ne parantavat sijoittajansuojaa ja sel-

keyttävät sijoitusrahastotoiminnan harjoittamisen edellytyksiä ja valvontaa.

Esityksen tarkoituksena on edesauttaa sijoitusrahastotoiminnan laajenemista ja samalla oman pääoman ehtoisen rahoituksen kanavoitumista yritystoimintaan, mikä osaltaan parantaa yritystoiminnan harjoittamisen edellytyksiä.

Esityksellä pyritään sijoitusrahastojen sijoitustoiminnan joustavuuteen. Myös sijoitusrahastojen monipuolisuutta edistetään.

Sijoitusrahastojen merkitys Suomen arvopaperimarkkinoilla on viime aikoina kasvanut. Kansainvälisesti katsottuna suomalaisten sijoitusrahastojen arvo muihin sijoituksiin verrattuna on vielä kovin vaatimaton. Suomalaisten rahastojen yhteenlaskettu pääoma oli huhtikuussa 1996 yli 6 miljardia markkaa. Sijoitusrahastojen hallinnoimat varat muodostuvat pääosin kotitalouksien säästöistä, mutta myös eri rahastot ja säätiöt ovat tehneet rahastosijoituksia.

Sijoitusrahastolain muutokset tähtäävät suomalaisen säätelyn saattamiseen kansainvälisesti nykyaikaiseen muotoon. Tavoitteena on ollut lainsäädännön tason nostaminen keskeisten EU-valtioiden tasolle sekä suomalaisten rahastojen kilpailukyvyyn ja turvallisuuden edistäminen. Suomalaisten rahastojen kilpailukykyä pyritään varmistamaan joustavalla säätelyllä. Joustavuutta ei kuitenkaan tavoitella osuudenomistajien turvallisuuden kustannuksella. Joustavuuden vastapuolena säädetään laajennettu tiedonantovelvollisuus ja siten rahastotoiminnan läpinäkyvyys.

Esityksen eräänä tarkoituksena on ollut EU:n sijoitusrahastodirektiivin (85/611/ETY) ja siihen tehdyn muutoksen (88/220/ETY) täytäntöönpanon täydentäminen Suomen lainsäädännössä. Osa muutoksista on seurausta siitä, että EFTA:n valvontaviranomainen ESA tutki syksyllä 1994 sijoitusrahastolain suhdetta edellä mainittuun direktiiviin ja teki puutteista tarkennusehdotuksia.

ESA:n raportin mukaan puutteet koskivat muun muassa sijoitusrahaston sijoituspolitiikkaa, osuudenomistajalle ja valvontaviranomaisille annettavia tietoja sekä toimilupamenettelyä ja valvontaa koskevia säännöksiä.

Valiokunta tähdentää EU-direktiivien mahdollisimman nopean ja kattavan täytäntöönpanon merkitystä Suomen integraatiopolitiikan uskottavuudelle.

Sijoitusrahastolain muutos lisää merkittävästi rahoitustarkastuksen tehtäviä. Valiokunta kat-

soo, että rahoitustarkastukselle on turvattava riittävät resurssit tehtävien hoitamiseen.

Valiokunnan saaman tiedon mukaan sijoitusrahastolain muutos on valmisteltu avoimesti ja osapuolten näkemyksiä on otettu laajalti huomioon jo valmisteluvaiheessa. Esityksen valmistelijat olivat myönteisesti myötävaikuttamassa myös muutosten tekemiseen valiokunnan asiantuntijakuulemisen perusteella.

Valiokunta ei ole tästä esityksestä pyytänyt perustuslakivaliokunnan lausuntoa. Esityksen käsittelyssä ja muutoksia tehdessä on kuitenkin otettu huomioon perustuslakivaliokunnan lausunnot 12/1996 vp (TaVM 10/1996 vp) ja 13/1996 vp (TaVM 12/1996 vp).

Valiokunta ehdottaa, että arvopaperimarkkinelain ja kaupparekisterilain muutosehdotukset hyväksyttäisiin sellaisenaan ja että sijoitusrahastolain muutosehdotus hyväksyttäisiin seuraavin muutoksin.

*Johtolause:* Valiokunta on poistanut lisätäänkappaleesta 4 a §:n, koska sellaista pykälää ei sisälly hallituksen esitykseen. Lakiehdotuksen 17 §:n 1 momenttiin ehdotetaan lisättäväksi uusi 13 kohta, joten vastaava muutos ehdotetaan tehtäväksi samaan johtolauseeseen kappaleeseen.

17 §: Lain mukaan jokaisella sijoitusrahastolla on oltava säännöt. Sijoitusrahaston säännöistä ja niiden muuttamisesta päättää rahastoyhtiön hallitus, jossa on oltava vähintään kolme jäsentä. Rahastoyhtiöön ei voida perustaa hallintoneuvostoa.

Lain 17 §:ssä säädetään, mitä sijoitusrahaston säännöissä on mainittava. Koska laissa ei ole tarkemmin säädetty sijoitusrahaston sääntöjen muuttamisesta, valiokunta ehdottaa säännöstä täydennettäväksi siten, että sijoitusrahaston säännöissä on aina määrättävä, miten rahaston sääntöjä muutetaan. Sijoitusrahaston säännöille ja niiden muutoksille on haettava rahoitustarkastuksen vahvistus.

29 §: Voimassa olevan lain mukaan rahastoyhtiö on velvollinen antamaan rahasto-osuuden omistajalle osuustodistuksen.

Valiokunta ehdottaa säännöstä muutettavaksi siten, että osuustodistus on annettava osuudenomistajan pyynnöstä. Vastaavanlainen säännös on osakeyhtiölain 3 luvun 7 §:ssä, jonka mukaan yhtiön hallitus on velvollinen osakkeenomistajan pyynnöstä antamaan osakkeista osakekirjat. Rahastoyhtiön on joka tapauksessa pidettävä rekisteriä kaikista rahasto-osuuksista ja muun muassa niiden omistajista.

36 a §: Pykälän 2 momentissa rahoitustarkas-

tukselle annetaan oikeus määrätä ehtoja ja antaa tarkempia määräyksiä, jotka koskevat sijoitusrahaston varojen sijoittamista.

Pykälän 3 momentin mukaan pykälässä tarkoitetut liiketoimet on katettava rahoitustarkastuksen määrittelemään oletettavaan enimmäisriskiin saakka.

Perustuslakivaliokunnan lausuntoon 12/1996 vp viitaten valiokunta ehdottaa, että rahoitustarkastuksen valtuudet sidotaan 2 momentissa viitatussa direktiivissä asetettujen vaatimusten täyttämiseksi. Myös pykälän 3 momentissa olevat määräyksenantovaltuudet ehdotetaan yksilöitäviksi ja rajattaviksi. Näin muutettuna säännökset eivät edellytä vaikeutettua säätämistäjärjestystä.

36 b §: Valiokunta ehdottaa, että pykälän 2 momentissa käytetään riittävän vakuuden käsitettä, jollaista esitetään Kuntien takauskeskuksesta annettuun lakiin ja jollaista pohditaan käytettäväksi vastaisuudessa myös luottolaitoslainsäädännössä.

Perustuslakivaliokunnan lausuntoon viitaten 6 momentissa olevaa rahoitustarkastuksen määräystenantovaltuutta ehdotetaan rajattavaksi.

37 b §: Pykälässä säädetään, mitkä rinnastetaan liikkeeseenlaskijaan, jonka arvopapereihin sijoitusrahaston varojen sijoittaminen on rajattu.

Säännöstä ehdotetaan täsmennettäväksi siten, että määritettäessä liikkeeseenlaskijaa, jonka arvopapereihin sijoittaminen on rajattu kymmenen prosenttiin sijoitusrahaston varoista, yhtenä kokonaisuutena on pidettävä kirjanpitovelvollisia, jotka ovat kirjanpitovelvollisen tai siihen verrattavan ulkomaisen elinkeinonharjoittajan, yhteisön taikka säätiön määräysvallassa. Tosiassiallinen määräysvalta ei aina edellytä omistusoosuutta.

39 §: Valiokunta ehdottaa pykälän 2 momentin säännökseen teknisluonteista muutosta, jotta ei syntyisi epäselvyyttä siitä, luetaanko takaisinostosopimukset säännöksen tarkoittamassa tapauksessa sellaiseksi väliaikaiseksi luotoksi, jonka vakuudeksi sijoitusrahaston varoja voidaan luovuttaa.

51 §: Valiokunta ehdottaa, että 51 §:ään lisätään uusi 3 momentti, jossa säädetään luovuttavan rahastoyhtiön vastuusta luovutusta edeltävältä ajalta. Ehdotus yhdenmukaistaa velkojan aseman sijoitusrahaston sulautumis- ja jakautumismenettelyssä.

51 a §: Pykälässä säädetään sijoitusrahaston hallinnon luovuttamisesta toisen rahastoyhtiön

hoidettavaksi. Säännöstä ehdotetaan täsmennettäväksi siten, että täytäntöönpanolupaa hallinnon luovuttamiseen ei voida myöntää, jos hallinnon luovuttamista ei voida pitää osuudenomistajien edun mukaisena taikka jos sijoitusrahastolla on rahastoyhtiön sijoitusrahaston luokun ottamia luottoja.

52 a §: Valiokunta ehdottaa pykälän 1 momentin säännöstä täydennettäväksi siten, että rahastoyhtiöiden sulautumissuunnitelmassa on oltava sulautumisesta luovuttavalle rahastoyhtiölle suoritettava vastike tai muu etuus sekä tilintarkastajalle taikka tilintarkastusyhteisölle palkkio tai sen määräytymisperuste.

Samoin pykälän 3 momentissa ehdotetaan tilintarkastajan kelpoisuusehtoja tarkennettavaksi siten, että vähintään yhden tilintarkastajan on oltava hyväksytty tilintarkastaja tai tilintarkastusyhteisö.

52 b §: Pykälässä säädetään sulautumista koskevan täytäntöönpanoluvan ratkaisemisesta. Valiokunta ehdottaa säännöstä täydennettäväksi siten, että täytäntöönpanolupaa ei voida myöntää, jos sulautumista ei voida pitää osuudenomistajien edun mukaisena taikka jos sijoitusrahastolla on 51 a §:n kohdalla mainittuja luottoja.

53 a §: Sijoitusrahaston jakautumissuunnitelmaa koskevaa säännöstä ehdotetaan täydennettäväksi 52 a §:n sulautumissäännöstä vastaavasti siten, että myös jakautumissuunnitelmassa on oltava tilintarkastajalle tai tilintarkastusyhteisölle suoritettava palkkio tai sen määräytymisperuste.

Samoin tilintarkastajan kelpoisuusehtoja ehdotetaan täsmennettäväksi vastaavasti.

53 b §: Jakautumista koskevaa täytäntöönpanolupasäännöstä ehdotetaan täydennettäväksi vastaavasti kuten 52 b §:n sulautumista koskevan täytäntöönpanoluvan edellytyistä.

64 §: Pykälässä säädetään vähemmistön kanneoikeudesta sulautumistapauksessa. Säännöstä ehdotetaan täydennettäväksi siten, että vähemmistökantella saadut varat tulevat vastaanotavalle rahastolle sulautuneen rahaston osuudenomistajien hyväksi.

Valiokunta kunnioittaen ehdottaa,

*että 2. ja 3. lakiehdotus hyväksyttäisiin muuttamattomina ja*

*että 1. lakiehdotus hyväksyttäisiin näin kuuluvana:*

## I.

**Laki****sijoitusrahastolain muuttamisesta**

Eduskunnan päätöksen mukaisesti

*kumotaan* 8 päivänä toukokuuta 1987 annetun sijoitusrahastolain (480/87) 7 §:n 2 momentti, 15 §:n 7 ja 9 momentti sekä 36 §:n 5 momentti, näistä 15 § ja 36 § sellaisina kuin ne ovat 9 päivänä elokuuta 1993 annetussa laissa (748/93),

*muutetaan* 1 §:n 1—6 kohta, 2 §:n 2—5 momentti, 5 §:n 2 momentti, 6 §, 7 §, 8 §, 9 §:n 1 momentti, 10 §:n 1 ja 3 momentti, 11 §, 13 §:n 1 momentti, 15 §:n 1—6 sekä 10 momentti, 18 §:n 1 ja 3 momentti, 21 §:n 2 momentti, 22 §, 23 §, 29 §:n 1 momentti, 31 §:n 1 ja 3 momentti, 33 §:n 1 ja 2 momentti, 35 §, 36 §:n 3 momentti, 37 §:n 1 ja 3—7 momentti, 39 §:n 1 ja 2 momentti, 40 §:n 1 ja 5 momentti, 41 §:n 1 momentti, 47 §:n 1 momentti, 49 §, 50 §:n 2—3 momentti, 8 luvun otsikko, 51 §, 57 §:n 3 momentti, 57 a §:n 3 momentti, 57 b §:n 3 momentti, 63 §:n 2 momentti, 67 §, 67 a §, 69 §:n 1 ja 2 kohta, 71 §:n 2 momentti ja 72 §, näistä 2 §:n 2—5 momentti sekä 6 §, 8 §, 10 §:n 1 ja 3 momentti, 13 §:n 1 momentti, 15 §:n 1—6 momentti, 18 §:n 3 momentti, 31 §:n 3 momentti, 35 §, 36 §:n 3 momentti, 37 §:n 1 ja 3—7 momentti, 39 §, 40 §:n 1 ja 5 momentti, 41 §:n 1 momentti, 49 §, 57 §, 57 a §, 57 b §, 67 a § sekä 69 §:n 2 kohta sellaisena kuin ne ovat 9 päivänä elokuuta 1993 annetussa laissa (748/93) ja 1 §, 17 §, 23 §, 33 §, 50 § ja 56 § osittain muutettuna viimeksi mainitussa laissa sekä 47 § osittain muutettuna viimeksi mainitussa laissa ja 28 päivänä lokakuuta 1994 annetussa laissa (943/94),

*lisätään* lakiin uusi 2 a §, 2 b §, (*poist.*) 16 a §, 20 §, 27 §, 36 a §, 36 b §, 37 a §, 37 b §, 38 a §, 51 a §, 51 b §, 8 a luku otsikoineen sekä siirretään siihen muutettu 52 §, 52 a §, 52 b §, 52 c §, 8 b luku otsikoineen sekä siirretään siihen muutettu 53 §, 53 a §, 53 b §, 53 c §, 8 c luku otsikoineen sekä siirretään siihen muutettu 54—56 §, 54 a §, 54 b §, 54 c §, 54 d §, 55 a §, 57 c § ja l §:ään uusi 7—10 kohta, 2 §:ään uusi 6 momentti, 9 §:ään uusi 3 momentti, 13 §:ään uusi 5 momentti, 17 §:ään uusi 1 momentin 11—13 kohta sekä 2 momentti, 19 §:ään uusi 2 momentti, 26 §:ään uusi 3—5 momentti, 29 §:ään uusi 2 momentti, 33 §:ään uusi 3 momentti, 37 §:ään uusi 8 momentti, 39 §:ään uusi 3 ja 4 momentti, 41 §:ään uusi 4 momentti, 42 §:ään uusi 2 momentti, 47 §:ään uusi 2 momentti sekä 64 §:ään uusi 4 momentti, näistä 2 §, 19 §, 37 §, 39 §, 41 §, 42 §, 47 § ja 51—55 § sellaisina kuin ne ovat 9 päivänä elokuuta 1993 annetussa laissa (748/93) ja 1 §, 13 §, 17 § sekä 56 § osittain muutettuna edellä mainitussa laissa seuraavasti:

## 1 luku

**Yleiset säännökset**

1, 2, 2 a, 2 b, 5 ja 6 §  
(Kuten hallituksen esityksessä)

## 2 luku

**Rahastoyhtiön perustaminen**

7—11 §  
(Kuten hallituksen esityksessä)

## 3 luku

**Rahastoyhtiön hallinto**

13 ja 15 §  
(Kuten hallituksen esityksessä)

## 4 luku

**Sijoitusrahasto**

16 a §  
(Kuten hallituksen esityksessä)

## 17 §

Sijoitusrahaston säännöissä on mainittava ainakin:

— — — — —  
(10 kohta kuten hallituksen esityksessä)  
11) missä, milloin ja miten rahasto-osuuden arvo julkistetaan; (*poist.*)  
12) miten ja millä perusteella rahasto-osuuden omistajien valitsevat rahastoyhtiön hallituksen jäsenet valitaan; *sekä*  
13) miten sijoitusrahaston sääntöjä muutetaan.  
(2 mom. kuten hallituksen esityksessä)

18—23, 26 ja 27 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

29 §

*Rahastoyhtiön on osuudenomistajan pyynnöstä annettava rahasto-osuudesta osuustodistus. Rahastoyhtiön on tiedusteltava osuudenomistajalta, haluaako tämä osuustodistuksen. Osuustodistus voidaan luovuttaa vasta, kun rahasto-osuuden merkintähinta on kokonaisuudessaan rahassa maksettu.*

(2 mom. kuten hallituksen esityksessä)

31 ja 33 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

5 luku

**Rahastoyhtiön sijoitustoiminta**

35 ja 36 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

36 a §

(1 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Rahoitustarkastuksen arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta annetun neuvoston direktiivin 85/611/ETY mukaisesti määräämin ehdoin ja tehokkaan omaisuudenhoidon edistämiseksi rahastoyhtiö voi sijoittaa sijoitusrahaston varoja 1 momentissa tarkoitettuihin sekä muihin kuin vakioituihin johdannaissopimuksiin myös muutoin kuin 1 momentissa mainitussa tarkoituksessa. Tehokkaan omaisuudenhoidon edistämisen tarkoituksessa sijoitusrahaston varoja ei voida sijoittaa valuuttoja koskeviin johdannaissopimuksiin. Rahoitustarkastus voi antaa myös tarkempia määräyksiä rahastoyhtiön oikeudesta sijoittaa sijoitusrahaston varoja johdannaissopimuksiin muussa kuin Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa toimivan, kaupankäynnistä vakioituilla optioilla ja termeineillä annetussa laissa tarkoitettuun optioyhteisöön rinnastettavan ulkomaisen optioyhteisön välityksellä.

Edellä 1 ja 2 momentissa tarkoitettu liiketoimi on katettava rahoitustarkastuksen määrittämään oletettavaan enimmäisriskiin saakka. Rahoitustarkastuksen on määritettävä enimmäisriski siten, että sijoitusrahaston vakaat ja luotettavat toimintaedellytykset eivät vaarannu.

(4 mom. kuten hallituksen esityksessä)

36 b §

(1 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Sijoitusrahaston varoihin kuuluvia arvopapereita voidaan luovuttaa velaksi ja niitä koskevia takaisinostosopimuksia voidaan tehdä ainoastaan riittävää vakuutta vastaan. Rahastoyhtiön tehtävänä on päivittäin huolehtia siitä, että vakuuden arvo pysyy riittävänä koko lainaus- ja takaisinostosopimuksen voimassaoloajan. Selvitys- tai optioyhteisön on säilytettävä vakuutta rahaston lukuun lainaus- tai takaisinostosopimuksen päättymiseen saakka.

(3—5 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Rahoitustarkastus voi antaa tarkempia määräyksiä rahastoyhtiön oikeudesta tehdä lainaus- tai takaisinostosopimuksia sijoitusrahaston varoihin kuuluvista arvopapereista muussa kuin Euroopan talousalueeseen kuuluvassa valtiossa toimivan, kaupankäynnistä vakioituilla optioilla ja termeineillä annetussa laissa tarkoitettuun optioyhteisöön rinnastettavan ulkomaisen optioyhteisön taikka toimiluvan saaneen ja viranomaisvalvonnan alaisena toimivan ulkomaisen selvitysyhteisön välityksellä.

37 ja 37 a §

(Kuten hallituksen esityksessä)

37 b §

Määritettäessä edellä 37 §:n 2 momentissa tarkoitettua liikkeeseenlaskijaa, jonka arvopapereihin sijoitusrahaston varoja voidaan sijoittaa enintään määrä, joka vastaa yhtä kymmenesosaa sijoitusrahaston varoista, yhtenä kokonaisuutena on pidettävä kirjanpitovelvollisia, jotka ovat kirjanpitolain 22 b §:ssä tarkoitettulla tavalla kirjanpitovelvollisen tai siihen verrattavan ulkomaisen elinkeinonharjoittajan, yhteisön taikka säätiön määräysvallassa. Määräysvalta ei edellytä omistusosuutta toisessa kirjanpitovelvollisessa tai siihen verrattavassa ulkomaisessa elinkeinonharjoittajassa, yhteisössä taikka säätiössä.

38 a §

(Kuten hallituksen esityksessä)

39 §

(1 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Rahastoyhtiö saa antaa sijoitusrahaston varoja vakuudeksi edellä 1 momentissa tarkoitettusta luotosta, johon on rinnastettava 36 b §:ssä tarkoitettut arvopapereiden takaisinostosopimukset, sekä vakuudeksi 36 a §:ssä tarkoitettusta johdannaissopimuksesta johtuvasta vastuusta.

(3 ja 4 mom. kuten hallituksen esityksessä)

## 6 luku

**Säilytysyhteisö**

40—42 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 7 luku

**Tilintarkastus ja tilinpäätös**

47, 49 ja 50 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 8 luku

**Sijoitusrahaston hallinnon luovuttaminen**

51 §

(1 ja 2 mom. kuten hallituksen esityksessä)

*Luovuttava rahastoyhtiö vastaa kauppakaaren 10 luvun 8 §:n mukaisesti luovutettavan sijoitusrahaston vastuista, jotka ovat syntyneet 51 b §:n 2 momentissa tarkoitettuun sijoitusrahaston hallinnon luovuttamisen täytäntöönpanoajankohtaan mennessä ja jotka tuona ajankohtana ovat edelleen maksamatta.*

51 a §

(1 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Rahoitustarkastuksen on kuukauden kuluessa hakemuksen saapumisesta päätettävä täytäntöönpanoluvasta. Täytäntöönpanolupaa ei voida myöntää, jos sijoitusrahaston hallinnon luovuttamista ei voida pitää osuudenomistajien edun mukaisena taikka jos sijoitusrahastolla on 39 §:ssä tarkoitettuja luottoja. Jos lupaa ei myönnetä, sijoitusrahaston hallinnon luovuttaminen raukeaa.

51 b §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 8 a luku

**Sijoitusrahaston sulautuminen**

52 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

52 a §

Rahastoyhtiöiden, jotka hallinnoivat sulautumiseen osallistuvia sijoitusrahastoja, on laadittava kirjallinen sulautumissuunnitelma, jonka

rahastoyhtiöiden hallitukset hyväksyvät 14 §:n mukaisesti. Päivätyssä ja allekirjoitetussa sulautumissuunnitelmassa on oltava ainakin:

(1—7 kohta kuten hallituksen esityksessä)

8) selvitys siitä, ettei sulautuvalla rahastolla ole 39 §:ssä tarkoitettuja luottoja (*poist.*)

9) ehdotus sulautumisen suunnitellusta voimaantuloajasta; sekä

10) *sulautumisesta luovuttavalle rahastoyhtiölle suoritettava vastike tai muu etuus sekä 52 a §:n 3 momentissa tarkoitettulle yhdelle tai useammalle tilintarkastajalle taikka tilintarkastusyhteisölle suoritettava palkkio tai sen määräytymisperuste.*

(2 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Sulautumissuunnitelmaan on lisäksi liitettävä riippumattomana asiantuntijana toimivan vähintään yhden hyväksytyyn tilintarkastajan taikka tilintarkastusyhteisön lausunto siitä, onko sulautumissuunnitelmassa annettu oikeat ja riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olenaisesti vaikuttamaan sulautumisen syiden, vastaanottavalle rahastolle siirtyvien varojen ja vastuiden sekä vastikkeen arvon ja sen jaon arviointiin.

(4 ja 5 mom. kuten hallituksen esityksessä)

52 b §

(1 ja 2 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Rahoitustarkastuksen on ratkaistava täytäntöönpanolupaa koskeva hakemus kahden kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Mikäli rahoitustarkastus tänä aikana pyytää hakijalta hakemuksesta täydennystä, määräaika lasketaan siitä päivästä, jolloin rahoitustarkastus vastaanottaa täydennyksen. Täytäntöönpanolupaa ei voida myöntää, jos sulautumista ei voida pitää osuudenomistajien edun mukaisena taikka jos sijoitusrahastolla on 39 §:ssä tarkoitettuja luottoja. Hakemus katsotaan hylätyksi ja sulautuminen rauenneeksi, jollei hakemusta ratkaista määräajassa.

(4 mom. kuten hallituksen esityksessä)

52 c §

(Kuten hallituksen esityksessä)

8 b §

**Sijoitusrahaston jakautuminen**

53 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 53 a §

Rahastoyhtiön hallituksen on laadittava jakautumissuunnitelma ja hyväksyttävä se 14 §:n mukaisesti. Päivätyssä ja allekirjoitetussa jakautumissuunnitelmassa on oltava ainakin:

(1—7 kohta kuten hallituksen esityksessä)

8) ehdotus jakautumisessa siirtyvien varojen ja vastuiden jakamisesta kullekin kohderahastolle; (poist.)

9) ehdotus jakautumisen suunnitellusta voimaantuloajasta; sekä

10) jakautumisesta 53 a §:n 3 momentissa tarkoitettulle yhdelle tai useammalle tilintarkastajalle taikka tilintarkastusyhteisölle suoritettava palkio tai sen määräytymisperuste.

(2 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Jakautumissuunnitelmaan on lisäksi liitettävä riippumattomana asiantuntijana toimivan vähintään yhden hyväksytyyn tilintarkastajan taikka tilintarkastusyhteisön lausunto siitä, onko jakautumissuunnitelmassa annettu oikeat ja riittävät tiedot seikoista, jotka ovat omiaan olennaisesti vaikuttamaan jakautumisen syiden, kohderahastolle siirtyvien varojen ja vastuiden sekä vastikkeen arvon ja sen jaon arviointiin.

(4 ja 5 mom. kuten hallituksen esityksessä)

## 53 b §

(1 ja 2 mom. kuten hallituksen esityksessä)

Rahoitustarkastuksen on ratkaistava täytäntöönpanoluvan myöntämistä koskeva hakemus kahden kuukauden kuluessa hakemuksen vastaanottamisesta. Mikäli rahoitustarkastus tänä aikana pyytää hakijalta hakemuksesta täydennystä, määräaika lasketaan siitä päivästä, jolloin rahoitustarkastus vastaanottaa täydennyksen. Täytäntöönpanolupaa ei voida myöntää, jos jakautumista ei voida pitää osuudenomistajien edun mukaisena taikka jos sijoitusrahastolla on 39 §:ssä tarkoitettuja luottoja. Hakemus katsotaan hylätyksi ja jakautuminen rauenneeksi, jollei hakemusta ratkaista määräajassa.

(4 mom. kuten hallituksen esityksessä)

## 53 c §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 8 c luku

### Rahastoyhtiön toimiluvan peruuttaminen sekä rahastoyhtiön ja sijoitusrahaston lakkauttaminen

## 54—56 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 9 luku

### Rahastoyhtiön tiedonantovelvollisuus

## 57—57 c §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 10 luku

### Erinäiset säännökset

## 63 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 64 §

-----

Sijoitusrahaston sulautuminen toiseen vastaavaa sijoituspolitiikkaa harjoittavaan sijoitusrahastoon ei vaikuta sulautuneen sijoitusrahaston osuudenomistajien vähemmistön kanneoikeuteen. Vähemmistökanteella saadut varat tulevat vastaanottavalle rahastolle sulautuneen rahaston osuudenomistajien hyväksi.

## 67 ja 67 a §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## 11 luku

### Rangaistussäännökset

## 69, 71 ja 72 §

(Kuten hallituksen esityksessä)

## Voimaantulosäännös

(Kuten hallituksen esityksessä)

Helsingissä 7 päivänä kesäkuuta 1996

Asian ratkaisevaan käsittelyyn valiokunnassa ovat ottaneet osaa puheenjohtaja Tuulikki Hämäläinen /sd, varapuheenjohtaja Seppo Kääriäinen /kesk sekä jäsenet Matti Aura /kok, Arto Bryggare /sd, Mikko Immonen /vas, Martti Kor-

honen /vas, Riitta Korhonen /kok, Pekka Kuosmanen /kok, Leena Luhtanen /sd, Erkki J. Partanen /sd, Kirsi Piha /kok, Vuokko Rehn /kesk, Ola Rosendahl /r, Mauri Salo /kesk, Sakari Smeds /skl ja Osmo Soininvaara /vihr.

---