

18.9.2014

IG

Eduskunta/  
Talousvaliokunta  
Valiokuntaneuvos Merja Kulovesi  
tav@eduskunta.fi

**Lausuntopyyntö koskien hallituksen esitystä arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta annetun lain, rahoitusvakuuslain ja eräistä arvopaperi- ja valuuttakaupan sekä selvitysjärjestelmän ehdoista annetun lain muuttamisesta/HE 114/2014 vp**

Työeläkevakuuttajat TELA ry  
Lastenodinkuja 1  
00180 Helsinki

#### Lausunnon pääkohdat:

- Kilpailun lisääminen arvopapereiden säilytys- ja selvitysmenettelyjen osalta on institutionaalisten työeläkesijoittajien kannalta lähtökohtaisesti hyvä uudistus, sillä pörssiosakkeiden kaupankäynti-, selvitys- ja säilytyskulut rasittavat osaltaan työeläkevarojen sijoittamisen kokonaiskuluja.
- Kuitenkin tärkein tekijä institutionaalisen sijoittajan kannalta on selvitys- ja säilytystoiminnan sujuvuus. Mikäli palveluntarjoaja toimisi jatkossa muusta maasta käsin, on institutionaalisen sijoittajan kannalta tärkeintä, että mm. omistajarekisteröinnit kirjataan nopeasti, täsmällisesti ja varmuudella.

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Työeläkevakuuttajat TELA ry:ltä lausuntoa koskien hallituksen esitystä 114/2014 vp arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta annetun lain, rahoitusvakuuslain ja eräistä arvopaperi- ja valuuttakaupan sekä selvitysjärjestelmän ehdoista annetun lain muuttamisesta. Institutionaalisen sijoittajan näkökulmasta esityksen tavoitteet kilpailun lisäämisestä ovat sikäli oikeansuuntaisia, että arvopaperikaupan volyymit ovat institutionaalisella sijoittajalla merkittäviä ja vastaavasti transaktiokulut suuria.

Helsingin Pörssin pörssiosakkeista oli vuoden 2013 lopussa n. 6 % suomalaisten eläkesijoittajien omistuksessa, joka euroina oli n. 10 mrd. euroa (luvut vaihtelevat tarkasteluhetkittäin). Muiden eurooppalaisten, noteerattujen osakkeiden osuus sijoitusvarallisuudesta oli vuoden 2013 lopulla n. 5 mrd. euroa. Jos transaktiokulut tulevat laajan kilpailun piiriin, tuo tämä lähtökohtaisesti hyötyjä myös eläkevarojen sijoittamiselle transaktiokulujen maltillistumisen kautta.

Transaktiokustannusten ohella institutionaaliselle sijoittajalle tärkeämpi intressi ovat kuitenkin toiminnan sujuvuus ja varmuus sekä omistajaoikeuksien käytön helppous. Kun toiminta avautuu laajemman toimijajoukon kilpailulle, on tärkeää, että rajat ylittävissä palveluissa transaktioiden rekisteröintinopeus ja -tarkkuus ovat yhtä korkealla tasolla kuin nykyisin Suomessa on ollut.

Erityisen tärkeää on myös osakeomistusten rekisteröityminen; tämä on perusedellytys omistajaoikeuksien käytölle ja mm. yhtiökokousäänestämiseksi. Omistajaoikeuksien käytön tehostamista edesauttaa osakkeenomistajien oikeuksia koskevan direktiivin (2007/36/EY) vireillä

18.9.2014

IG

olevat uudistukset, mutta kaupankäynnin rekisteröinti sekä selvitys ovat ensisijainen keino varmistaa noteeratun yhtiön omistus.

Hallintarekisterimuutoksissa on myös hyvin tärkeää huolehtia verotuksen oikeamääräisestä toteuttamisesta. Tätä tavoitetta tukevat osaltaan automaattisen tietojenvaihdon kehittyminen kansainvälisessä verotuksessa lähivuosien aikana (mm. FATCA-kokonaisuus sekä OECD:n CRS-standardin käyttöönotto).

**TYÖELÄKEVAKUUTTAJAT TELA RY**

**ILKKA GEITLIN  
LAKIMIES**