

Millaista suojaa sijoittaja tarvitsee?

Sijoitus-Invest 17.–18.11.2010



Miksi Fiva on olemassa?



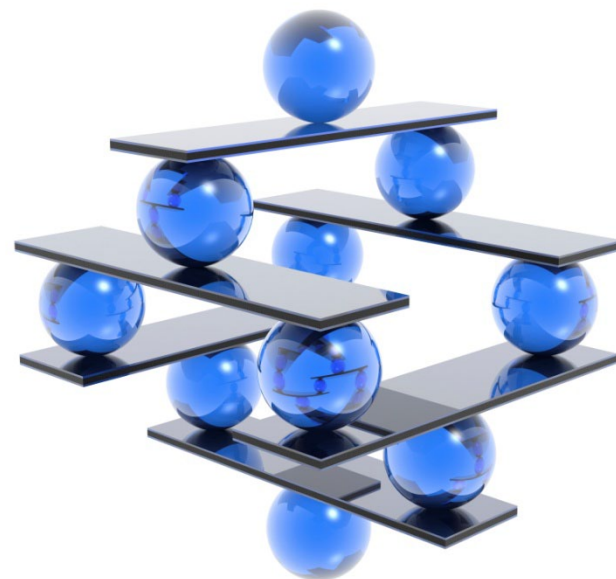
- Fiva työskentelee sen puolesta, että asiakkaat voisivat Suomessa asioida finanssialan palveluntarjoajien kanssa luottavaisin mielin.

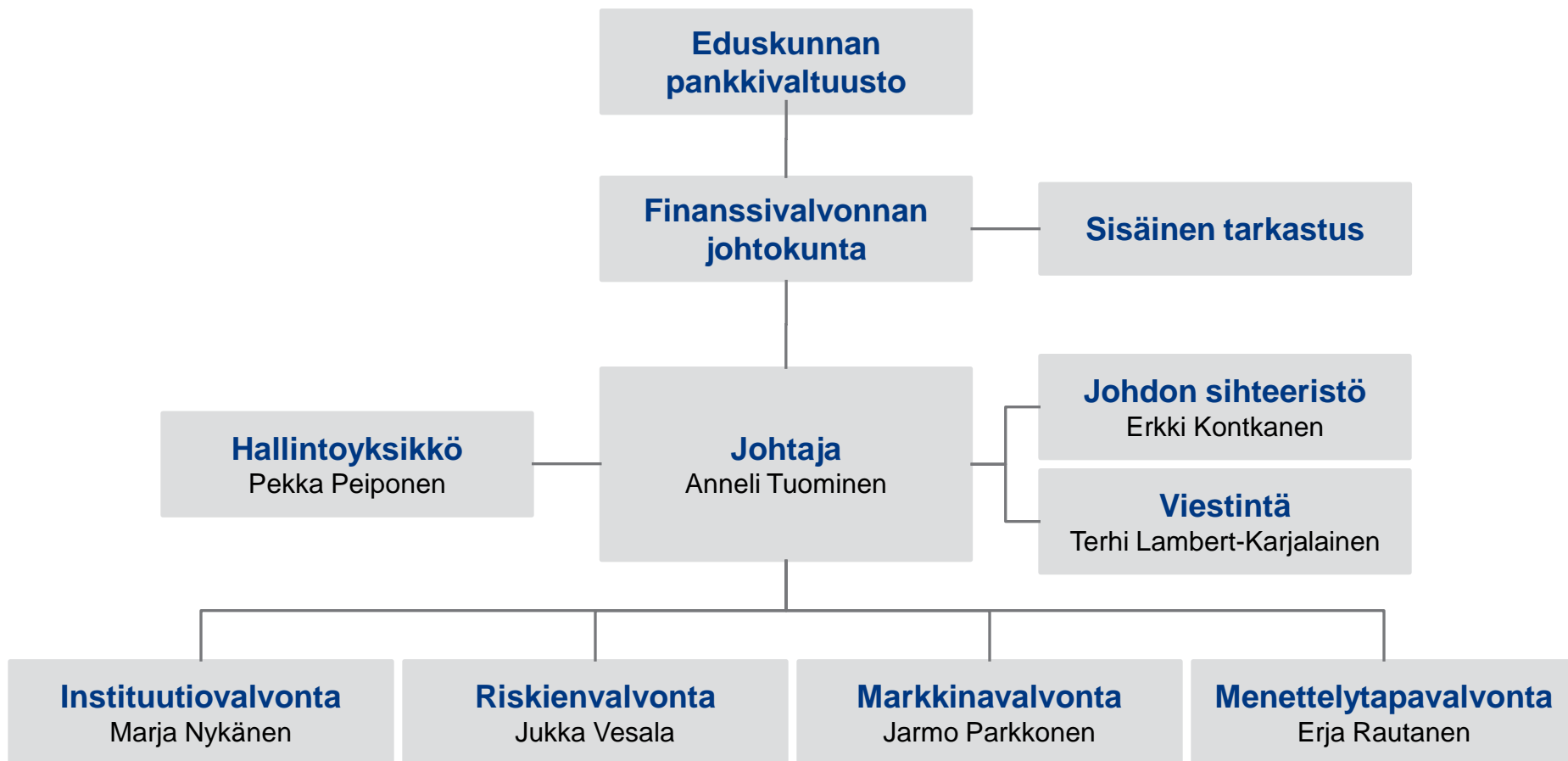


Mitä Fiva valvoo?



- Valvottavien toiminta on terveellä pohjalla
- Valvottavilla on riittävästi pääomaa ottamiinsa riskeihin nähden
- Valvottavat eivät ota toiminnassaan kohtuuttomia riskejä
- Asiakkaille ja sijoittajille tuotteista, palveluista, palveluntarjoajista ja pörssiyhtiöistä annettu informaatio on laadultaan hyvää
- Menettelytavat finanssimarkkinoilla ovat asialliset
- Maksujärjestelmät toimivat







- Sijoittajansuoja ↔ kuluttajansuoja
- Sijoittajansuojan rakenteet
- Finanssivalvonnan valvontatoiminta
- Finanssikriisi kansainvälisesti – huomioita sijoittajansuojan näkökulmasta
- Miten eteenpäin valvonnassa?
- Miten eteenpäin sijoittajana?
- Mikä on sijoittajan suojan tavoite?



- Sijoittajansuoja katsotaan monesti osaksi kuluttajansuojaa
 - Varsinkin kun on kyse vähittäissijoittajasta
 - Sijoittajansuojakysymyksiä nousee kuitenkin esiin myös muutoin
 - Voi liittyä laajemminkin säästämistoimintaan (talletukset, säästövakuutukset)
 - Voi tulla esille myös muutoin asiakassuhteissa (esim. asiakassopimukset)
- Ei kuitenkaan esim. kulutushyödykkeen ostajan suojaan verrattavaa
 - Sijoitustoimintaan liittyy aina sijoitusriski eli on hyväksyttävää, että sijoitustoiminta voi myös tuottaa tappiota



- Sijoittajansuoja rakentuu monesta eri osasta
 1. Säätely
 - Valtaosin EU-säätelystä tulevaa
 - Esim. vakavaraisuussäännökset ja muut säädetyt toimintaedellytykset
 2. Valvonta
 - Esim. Finanssivalvonta, tilintarkastusjärjestelmä, itsesäätely
 3. Turvaverkot
 - Esim. yleinen oikeusjärjestelmä, erityiset turvajärjestelyt
- Suojamekanismeilla kohteena sekä yksittäisen sijoittajan suoja että järjestelmän toimintaedellytykset laajemminkin (vakaus ja luottamus)
 - Esim. tietojenantovelvollisuus ja eri turvaverkot



- **Palveluntarjoajan toimiluvanvaraisuus ja valvonta**
 - Palveluntarjoajilla toimilupavaatimus ja jatkuva valvonta
 - Pankit, vakuutusyhtiöt, sijoituspalveluyhtiöt, rahastot jne.
 - Omistajien ja johtohenkilöiden sopivuus, vakavaraisuusvaatimukset, riskienhallinta ja compliance-toiminta, sisäiset ohjeet jne.
 - Finanssimarkkinoiden infrastruktuuri toimii luotettavasti
 - Arvopaperipörssi ja arvopaperikeskus, käytettävät järjestelmät



- **Palveluntarjoajan asiakasta kohdellaan asianmukaisesti**
 - Hyvä tapa sijoituspalvelua tarjottaessa
 - Sopimus sijoituspalvelusta, selonottovelvollisuus asiakkaasta, tiedonantovelvollisuus asiakkaalle, toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen, eturistiriitatilanteiden hallinta, asiakasvarojen säilyttäminen jne.
- **Sijoittaja saa riittävät ja olennaiset tiedot perustellun sijoituspäätöksen tekemiseksi**
 - Tarjousesitteet arvopaperitarjouksissa ja -listauksissa, listayhtiöiden pörssitiedottaminen, tarjousasiakirjat, rahastojen säännöt ja rahastoesitteet, tiliehdot, vakuutusehdot jne.
 - Arvopaperien ja sijoituspalvelujen markkinointia koskevat säännökset



- Väärinkäytösten tutkinta
 - Kaikilla samanvertaiset mahdollisuudet olennaisen ja riittävän informaation saantiin ja mahdollisuus toimia oikeellisen tiedon varassa
 - Sisäpiirintiedon käyttö, markkinamanipulaatio, tiedottamisrikokset
- Oikeusjärjestelmän yleiset keinot
 - Riita-asioiden käsittely ja rikosprosessi tuomioistuimessa
 - Muu viranomaistoiminta
- Itsesäätelyratkaisut ja riidanratkaisuelimet
 - Vakuutus- ja rahoitusneuvonnan (FINE) lautakunnat ratkaisevat riitakysymyksiä palveluntarjoajan ja (ei-ammattimaisen) asiakkaan välillä



- Fiva on pääasiallinen toimilupaviranomainen
 - Myöntää/peruuttaa toimiluvan
- Valvoo valvottaviensa toimivien toimintaa yleisesti
 - Valvottavat: pankit, vakuutusyhtiöt, sijoituspalveluyhtiöt, rahastoyhtiöt, arvopaperipörssi, arvopaperikeskus
 - Huom. listayhtiöt eivät ole Fivan valvottavia, vaikka Fiva niiden tiedottamista valvookin
- Valvottavien jatkuva valvonta
 - Perustuu mm. säännölliseen raportointiin, hakemusasioiden käsittelyyn, tarkastuksiin paikan päällä, pienimuotoisempiin valvontakäynteihin ja muuhun yhteydenpitoon
 - Valvonta on riskiperusteista eli ei kohdistu kaikkiin toimijoihin tai toimintoihin samalla intensiteetillä



- Valvottavien menettelytapojen valvonta
 - Lähinnä palveluntarjoajan ja asiakkaan välisessä suhteessa
- Tiedonantovelvoitteiden täyttäminen
 - Listayhtiöiden tilinpäätösinformaatio ja muu tiedonantovelvollisuus, arvopaperiesitteet, arvopaperien markkinointi, tiedonantovelvoitteet asiakassuhteessa jne.
 - Osa valvonnasta etukäteistarkastamista ja osa jälkikäteistä valvontaa
- Väärinkäytösten tutkiminen ja sanktiointi
 - Esim. tiedottamisessa ja kaupankäynnissä
 - Lievemmistä laiminlyönneistä hallinnollinen sanktio, vakavammat epäilyt poliisitutkintaan



- Fiva myös sääntelee ja ohjeistaa finanssimarkkinoilla toimivia
 - Fivalla tietyissä asioissa oikeus antaa sitovaa sääntelyä
 - Fiva voi myös antaa ei-sitovaa ohjeistusta ja suosituksia
 - Fiva voi antaa tulkintoja lainsäädännön sisällöstä
 - Sitova tulkinta vain tuomioistuimelta
 - Kohteena valvottavat, listayhtiöt ja osin myös sijoittajat
 - Fiva osallistuu usein myös kansalliseen lainvalmisteluun
- Fiva osallistuu eurooppalaisten valvojien yhteistyöhön
 - Yhteistyön rooli kasvanut finanssimarkkinoiden kansainvälistyessä



- Fivan toimivallan rajoja
 - Ulkomaisia toimijoita valvoo EU-säännösten mukaan pääsääntöisesti niiden kotivaltion viranomaisen
 - Fiva ei ole tuotehyväksyjä
 - Erilaisia sijoitustuotteita voi tarjota Suomessa EU-säätelyn perusteella
 - Fiva ei voi ratkaista asiakkaan ja palveluntarjoajan kiistakysymystä eikä voi esimerkiksi määrätä hyvityksiä
 - FINEn lautakunnat tai yleinen tuomioistuin

Finanssikriisi kansainvälisesti – huomioita sijoittajansuojan näkökulmasta



- Finanssikriisissä toteutuneet riskit eivät olleet sinänsä uusia
 - Niiden toteutuminen niin laajoilla vaikutuksilla kuitenkin yllätti
- Samoin yllätti kriisin leviämisenopeus ja -voima
- Sijoittajan kannalta ehkä merkittävimmät seikat
 - Luottamuksen yleinen heikkeneminen finanssimarkkinoilla vaikutti useaan toimijaan ja sitä kautta sijoitustuotteisiin ja -toimintaan
 - Finanssikriisi vaikutti voimakkaasti reaalitalouteen ja sitäkin kautta sijoitussalkkuihin
 - Tuotekehitys sijoitustuotteissa oli aiheuttanut niiden monimutkaistumista
 - Arvonmenetyksiä sijoitustuotteissa, joissa sellaisia ei odotettu
 - Luodut kannustimet palveluntarjoajissa eivät aina toimineet esim. sijoittajan suojan kannalta toivottavasti

Miten eteenpäin valvonnassa?



- Asiakasvalistuksen korostunut rooli
 - Fiva, FINE, ym.
 - Finanssiopetuksen lisääminen kouluissa?
- Sijoittajainformaation valvonnan kohdennukset
 - Mm. tuotteen ominaisuuksien, riskien ja kulujen selkeä kuvaaminen
- Myynti- ja tuotekehitysprosessien tiukempi valvonta
- Sääntelyä ja valvontaa kehitetään EU-tasolla
 - Mm. vähittäissijoittajille tarkoitetut tuotteet samalla viivalla
 - Uudet eurooppalaiset finanssivalvojat

Miten eteenpäin sijoittajana?



- Asianmukaisen sijoituspalvelun lisäksi tarvitaan sijoittajalta panosta
 - Valmius tutustua saatavilla olevaan sijoittajainformaatioon
 - Valmius vertailla eri sijoituspalveluja ja -tuotteita
 - Oman riskiprofiilin ja sijoitusstrategian miettiminen
 - Mihin sijoittaa, miten paljon sijoittaa, miten hajauttaa jne.
 - Muistaa aina tuoton ja riskin välinen suhde
 - Terve skeptisyys hyvästä myös sijoittamisessa
 - Jos ei ymmärrä jotain tuotetta, niin voi sanoa ”kiitos ei”
 - Sijoittajan oikeusturvakeinojen (esim. FINE) tuntemus

Mikä on sijoittajan suojan tavoite?



- Palveluntarjoajat ovat luotettavia ja vakavaraisia
 - Palveluntarjoajien menettelytavat ovat asianmukaisia
 - Finanssimarkkinoiden infrastruktuuri toimii luotettavasti
 - Sijoittajalla on käytettävissään olennaiset ja riittävät tiedot perustellun sijoituspäätöksen tekemiseksi
 - Oikeusjärjestelmä riitatilanteiden ratkaisemiseksi
 - Väärinkäyttöihin finanssimarkkinoilla puututaan
- Sijoittajalle jää kannettavaksi sijoitusriski



Kiitos!

Antti Lampinen
markkina-
valvoja

antti.lampinen@finanssivalvonta.fi
puh. 010 831 5518

www.finanssivalvonta.fi

Finanssivalvonnan puhelinpäivystys:
ti klo 9–10 ja to klo 14–15
maksuton palvelunumero 0800 0 5099