



SUOMEN PÄÄOMASIOITUSYHDISTYS RY  
THE FINNISH VENTURE CAPITAL ASSOCIATION

## Finanssivalvonnalle

25.4.2014

### **Suomen pääomasijoitusyhdistyksen lausunto Finanssivalvonnalle aiheesta: Vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan sääntelyn tuomia muutoksia Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelmaan (dnro FIVA 6/01.00/2014)**

Suomen pääomasijoitusyhdistys ry ("FVCA", "yhdistys") kiittää lausuntomahdollisuudesta ja haluaa tuoda lausuntonaan esille seuraavaa:

Finanssivalvonnan luonnos määräyksistä ja ohjeista vaihtoehtorahastojen hoitajille antaa useassa kohdassa ohjeeksi noudattaa Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) ohjeita. Näitä kohtia ovat:

4. Vaihtoehtorahaston määritelmä
5. Palkitsemisjärjestelmät
6. AIFMD-raportointi Finanssivalvonnalle

Näissä kohdissa tulisi lisäksi viitata suhteellisuusperiaatteen noudattamiseen, kuten mm. Iso-Britannian FCA:n ohjeissa viitataan, esimerkiksi lisäämällä kunkin ohjeen loppuun lause "Ohjetta voidaan soveltaa suhteellisuusperiaatteen mukaisesti niin, että osa ohjeista voidaan jättää noudattamatta suhteellisuusperiaatteen nojalla".

Esimerkkinä voidaan mainita, että FCA on pitänyt suhteellisuusperiaatteen noudattamisen lähtökohtana toiminnan kokoa. Oletusarvoisesti vaihtoehtorahastojen hoitaja, joka hoitaa vivuttamattomia suljettuja rahastoja joiden AUM on alle £5 miljardia voi jättää soveltamatta maksuprosessia koskevia säännöksiä. Kynnysarvo on £1 miljardi jos vaihtoehtorahastojen hoitajan hoidossa on myös vivutettuja rahastoja. FVCA pitää näitä kynnysarvoja sopivina. Suomessa suhteellisuusperiaatteen noudattaminen on hyvin tärkeää, koska useimmat rahastoistamme ovat varsin pieniä verrattuna muiden EU-maiden rahastoihin ja muita maita tiukemmat tulkinnot johtaisivat kilpailun vääristymiseen muiden maiden eduksi, mikä puolestaan on harmonisointiajatuksen vastaista. Suhteellisuusperiaatetta tulisikin soveltaa suhteessa eurooppalaiseen viiter ryhmään Suomen ja suomalaisten toimijoiden kilpailukyvyyn säilyttämiseksi. Tämä tulisi nimenomaisesti huomioida Finanssivalvonnan ohjeistuksessa toteammalla esimerkiksi seuraavaa: "Suhteellisuusperiaatteen soveltamista on arvioitava harmonisoinnin näkökulmasta ja eurooppalaisessa viitekehysessä."

FVCA kiinnittää huomiota myös siihen, että vaihtoehtorahastojen palkitsemista koskevaa sääntelyä sisältyy useisiin eri lähteisiin ja toimijoiden on hyvin haastavaa selvittää, mikä säännöskokonaisuus heitä koskee. Jos Finanssivalvonta suosittaa ESMA:n ohjeiden soveltamista, olisi valvottavien kannalta kohtuullista, että Finanssivalvonta selvittäisi samalla, miltä osin valtiovarainministeriön asetus ja ESMA:n ohje eroavat toisistaan (jos eroavaisuuksia on) ja millä tavalla Finanssivalvonta aikoo ohjetta soveltaa. Nykyisen kaltainen viittaustekniikka ei FVCA:n mielestä tuo riittävästi oikeusvarmuutta valvottaville.

Suhteellisuusperiaatteen kirjaamisen lisäksi Finanssivalvonnalla olisi mahdollisuus omalta osaltaan vaikuttaa Suomen rahoitusmarkkinan kilpailukykyyn määrittelemällä ohjeita, jotka ottavat huomioon sellaisia paikallisia erityispiirteitä, joita ESMA:n ohjeet eivät huomioi.

FVCA tarjoutuu olemaan käytettävissä, mikäli Finanssivalvonta haluaa lisätietoja tässä lausunnossa esiin nostetuista tai muista pääomasijoitustoimialaa koskevista asioista.



Juha Peltola  
Hallituksen puheenjohtaja  
FVCA



Marika af Enehjelm  
Toimitusjohtaja  
FVCA