



Finanssivalvonta

Lausuntopyyntö: Vaihtoehtorahastojen hoitajia koskevan sääntelyn tuomia muutoksia Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelmaan FIVA 6/01.00/2014]

EHDOTETUT MUUTOKSET PÄÄOSIN KANNATETTAVIA

Finanssialan Keskusliitto (FK) kannattaa pääosin Finanssivalvonnan (Fiva) ehdottamia muutoksia määräys- ja ohjekokoelmaan. Sijoitusrahastotoimintaa koskevien ohjeiden ja kannanottojen kokoaminen yhteen helpottaa alan toimijoita. Niin ikään UCITS-rahastoja ja vaihtoehtorahastoja koskevien ohjeiden eriyttäminen selkeyttää sääntelyä.

Eurooppalaisen ja kotimaisen sitovan lainsäädännön lisäksi rahoitusmarkkinoiden sääntelyyn sisältyy nykyisin runsaasti eurooppalaisten valvontaviraomaisten ei-sitovaa sääntelyä, kuten ohjeita ja kysymyksiä-vastauksia –dokumenteja. Näiden osalta on tärkeää ottaa huomioon niiden ei-sitova juridinen luonne, kuten lausunnolla olleissa luonnoksissa on tehty.

Rahastojen arvonlaskennasta aiemmin annettu Fivan tulkinta kumotaan uudella MOK:lla. Fiva on julkaissut myös yksittäisiä eri tilanteisiin liittyviä tulkintoja, joita ei ymmärtäksemme olla kumoamassa. Esitämme, että ne käytäisiin myös tässä yhteydessä läpi ja tulkinnat, jotka eivät enää ole ajantasaisia tai nykyisen lainsäädännön mukaisia, poistettaisiin. Toivoisimme muutoinkin, että uusista tällaisista tulkinnoista annettavaa informaatiota parannettaisiin ja mahdollisesti käytäisiin ennen niiden antamista keskustelua FK:n kanssa, jotta mahdollisilta epäselvyyksiltä vältyttäisiin. Tulkintoihin olisi myös hyvä liittää päiväykset, mistä näkyy milloin ne on annettu.

Arvonlaskentavirheitä koskevat ehdotukset

Kiinnitämme huomiota siihen, että kohdassa 10.2 (12) lainatun SRL 98 §:n sanamuodon ja myöhemmin seuraavan ohjeistuksen sanamuotojen välille jää epäselvyyttä siitä, miten arvonlaskentavirheen olennaisuus lopulta määritellään. Ehdotamme tekstin täsmentämistä tältä osin.

Kohdassa 10.2.1 (15) ehdotetaan, että rahastoyhtiö sopisi menettelyistä sellaisessa tilanteessa, missä rahaston arvo perustuu pitkälti sen sijoituskohteena olevan kohderahaston arvoon.

Pidämme tätä ehdotusta ongelmallisena. Rahastoyhtiöllä ei pääsääntöisesti ole mahdollisuutta tällaisen sopimuksen tekemiseen, sillä kohderahasto noudattaa sitä koskevaa arvonlaskentavirheitä koskevaa sääntelyä.



Ehdotamme kohdan muuttamista siten, että rahastoyhtiön on tarvittaessa omissa ohjeissaan otettava huomioon kohdassa kuvatut tilanteet. Teksti voisi kuulua esimerkiksi seuraavasti:

Mikäli rahastoyhtiö hallinnoin rahastoja, joissa rahasto-osuuden arvo perustuu pitkälti sen sijoituskohteena olevan kohderahaston tai kohderahastojen arvoihin, Finanssivalvonta suosittaa, että rahastoyhtiö kirjaa tällaisten kohderahastojen arvojen korjausmenettelyt kohdassa 13 mainittuihin ohjeisiin.

Kohdassa 10.2.2 määritellään olennaisen virheen rajat erityyppisille rahastoille. Kohdan (20) mukaan sellaisen rahaston, mille ei ole laskettu ja julkistettu volatilitteetti-tunnuslukua katsotaan kuuluvat luokkaan (iv). Tietyissä tilanteissa, esimerkiksi aloittavan rahaston osalta tämä ei välttämättä ole tarkoituksenmukainen menettely. Ehdotamme, että kohtaan lisätään joustavuutta esimerkiksi seuraavasti:

Mikäli rahastoyhtiöllä ei esimerkiksi siitä syystä, että rahasto on vastikään aloittanut toimintansa, ole laskettua volatilitteetti-tunnuslukua, voi rahastoyhtiö esittämillään esim. rahastoesitteessä julkaistavilla perusteilla määritellä tällaisen rahaston kuulumiseen muihinkin luokkiin kuin luokkaan IV. Tällaisena perusteena voi käyttää esim. rahaston valittua vertailuindeksiä.

Virheen korjaaminen

Ehdotukseen sisältyy jo aiemmin voimassa ollut mahdollisuus asettaa enintään 5 euron vähimmäisraja tappion korvaamiselle. Kiinnitämme huomiota siihen, että rajan euromäärä on ollut saman suuruinen jo pitkään, joten sen suhteellinen arvo on vähentynyt. Ehdotamme rajan nostamista korkeammaksi, esimerkiksi vähintään 10 euroon.

Yksityiskohtaisia kommentteja

Kohdassa 10.2.1 Fiva suosittaa, että "...rahastoyhtiöt laativat kirjallisen ohjeen..". Ymmärtääksemme tarkoitus on, että jokainen rahastoyhtiö itse laatii omaan toimintaansa suhteutetun ohjeen. Ehdotamme tekstin muokkaamista niin, että rahastoyhtiö mainitaan yksikössä. Näin vältetään epäselvyys siitä, tulisiko rahastoyhtiöiden yhdessä laatia alaa koskevat ohjeet. Tällaisten ohjeiden laatimista emme pidä tarkoituksenmukaisena. Lisäksi tämän tyyppisiin alan yhteisiin ohjeisiin liittyy potentiaalisia kilpailuoikeudellisia ongelmia.

Kohdassa 10.2.4 (26) tehtävän ilmoituksen osalta ehdotamme virheen vaikutusaikana tehtyjen merkintöjen ja lunastusten euro- ja kappalemäärien poistamista ei-olennaisten virheiden osalta. Näiden tietojen kerääminen aiheuttaa ylimääräistä työtä.

FINANSSIALAN KESKUSLIITTO

Jari Virta
johtava lakimies