

**Valtioneuvoston kirjelmä Eduskunnalle ehdotuksesta
komission direktiiviksi (*rahoitusvälineiden markkinat*)**

Perustuslain 96 §:n 2 momentin perusteella lähetetään eduskunnalle komission edustajan Euroopan arvopaperikomitealle 6 päivänä helmikuuta 2006 tekemä ehdotus komission direktiiviksi Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY täytäntöön-

panosta sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämisestä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta ja ehdotuksesta laadittu muistio.

Helsingissä 8 päivänä kesäkuuta 2006

Ministeri *Jan-Erik Enestam*

Vanhempi hallitussihteeri Irmeli Vuori

VALTIOVARAINMINISTERIÖ

MUISTIO

EU/2006/0105

EHDOTUS EUROOPAN KOMISSION DIREKTIIVIKSI EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVIN 2004/39/EY TÄYTÄNTÖÖNPANOSTA SIIJOITUSPALVELUYRITYSTEN TOIMINNAN JÄRJESTÄMISTÄ KOSKEVIEN VAATIMUSTEN, TOIMINNAN HARJOITTAMISEN EDELLYTYSTEN JA KYSEISESSÄ DIREKTIIVISSÄ MÄÄRITELTYJEN KÄSITTEIDEN OSALTA (SIIJOITUSPALVELU, SIIJOITUSPALVELUYRITYKSEN TOIMINTA)

1. Ehdotuksen tausta ja tavoite

Tukholmassa maaliskuussa 2001 kokoonnutunut Eurooppa-neuvosto hyväksyi paroni Lamfalussyn johtaman asiantuntijakomitean raportin Euroopan arvopaperimarkkinoiden sääntelystä. Raportissa ehdotettiin nelitasoista lähestymistapaa arvopaperimarkkinoiden sääntelyyn: yleisperiaatteet (taso 1), täytäntöönpanotoimet (taso 2); sääntelyviranomaisen yhteistyö (taso 3) ja lainsäädännön soveltamisen valvonta (taso 4). Tason 1 tulisi rajoittaa laajoihin yleisperiaatteisiin ja tason 2 sisältää tekniset täytäntöönpanotoimenpiteet, jotka komissio laatii Euroopan arvopaperikomitean avustuksella.

Rahoitusvälineiden markkinoista sekä neuvoston direktiivien 85/611/ETY ja 93/6/ETY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2000/12/EY muuttamisesta ja neuvoston direktiivin 93/22/ETY kumoamisesta 21 päivänä huhtikuuta 2004 annetussa direktiivissä 2004/39/EY, jäljempänä *direktiivi rahoitusvälineiden markkinoista*, noudatetaan tätä lähestymistapaa ja määritetään yleisperiaatteet rahoitusvälineiden markkinapaikkojen ja sijoituspalvelua tarjoavien yritysten sääntelemiseksi. Jotta voidaan varmistaa direktiivin yhdenmukainen soveltaminen unionin alueella ja ottaa huomioon rahoitusmarkkinoiden kehitys, direktiivissä edellytetään, että tarvittavat tekniset täytäntöönpanotoimenpiteet hyväksytään komiteamenettelyä noudattaen. Direktiiviä on muutettu Euroopan parlamentin ja neuvoston 5 päivänä huhtikuuta 2006 antamalla direktiivillä rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 2004/39/EY muuttamisesta eräiden määrääi-

kojen osalta.

Komission edustaja Euroopan arvopaperikomiteassa teki 6 päivänä helmikuuta 2006 ehdotuksen komission direktiiviksi Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY täytäntöönpanosta sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämistä koskevien vaatimusten, toiminnan harjoittamisen edellytysten ja kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsitteiden osalta (ESC/8/2006). Suomen- ja ruotsinkieliset versiot ehdotuksesta saatiin 18 päivänä huhtikuuta 2006. Euroopan parlamentti ja Euroopan arvopaperikomitea todennäköisesti käsittelevät ehdotusta kesäkuussa pidettävässä kokouksessa. Ehdotuksesta on määrä äänestää 26 ja 27 päivänä kesäkuuta 2006 pidettävässä Euroopan arvopaperikomitean kokouksessa. Komission lopullinen hyväksyminen tapahtunee syyskuussa.

Ehdotuksen oikeusperusta on rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 4 artiklan 1 kohdan 2 alakohta, 4 artiklan 2 kohta, 13 artiklan 2—8 kohta, 18 artikla, 19 artiklan 1—6 kohta, 19 artiklan 8 kohta sekä 21, 22 ja 24 artikla sekä neuvoston päätöksen 1999/468/EY 5 ja 7 artiklassa säädetty komiteamenettely ottaen huomioon mainitun päätöksen 8 artiklan säännökset.

2. Ehdotuksen pääasiallinen sisältö

Ehdotuksen 1 luku sisältää soveltamisalan määrittelyn ja direktiivissä käytetyt määritelmät, 2 luku koskee toiminnan järjestämistä koskevia vaatimuksia ja 3 luku sijoituspalveluyrityksen toiminnan harjoittamisen edellytyksiä. Ehdotuksen 4 luku sisältää loppusäännökset.

Soveltamisala ja määritelmät

Ehdotus sisältää rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin edellä 1 kohdassa mainittujen artiklojen yksityiskohtaiset täytäntöönpanotoimenpiteet. Direktiiviä sovelletaan myös arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta 20 päivänä joulukuuta 1985 annetun neuvoston direktiivin 85/611/ETY 5 artiklan 4 kohdassa tarkoitettuihin rahastoyhtiöihin. Ehdotuksen 2 artikla sisältää direktiivissä käytetyt määritelmät. 3 artiklassa säädetään direktiivin mukaisen tiedon antamisesta verkkosivuilla, jos tieto on annettava pysyvällä välineellä.

Ehdotuksen 4 artiklan mukaan jäsenvaltio voi asettaa kohdassa mainituin edellytyksin sijoituspalveluyritystä koskevia muita kuin direktiiviehdotuksen mukaisia vaatimuksia poikkeustapauksissa, joissa tällaiset vaatimukset ovat objektiivisesti perusteltuja ja oikeassa suhteessa sellaisiin sijoittajansuojaa tai markkinoiden eheyttä koskeviin erityisriskeihin, joita ehdotetulla direktiivillä ei ole katettu. Jäsenvaltion on ilmoitettava komissiolle kohdan nojalla ylläpidettävät vaatimukset.

Toiminnan järjestämistä koskevat vaatimukset

Ehdotuksen 5 artiklassa säädetään toiminnan järjestämisen yleisistä vaatimuksista. Sijoituspalveluyrityksen on otettava toiminnan järjestämisessä huomioon liiketoimintansa luonne, laajuus ja monimutkaisuus. Ehdotuksen 6 artikla koskee velvollisuutta järjestää toiminta siten, että lain ja sen nojalla annettujen säännösten ja määräysten noudattaminen varmistetaan (6 art.). Ehdotus sisältää vaatimuksen tehokkaista riskienhallintamenetelyistä (7 art.), vaatimuksen sisäisen tarkastuksen järjestämisestä (8 art.), vaatimuksen tehtäväjaon järjestämisestä siten, että ylin johto vastaa sijoituspalveluyritykselle kuuluvien velvoitteiden täyttämistä (9 art.) ja vaatimuksen yksityisasiakkaiden valitusten asianmukaisesta käsittelystä (10 art.). Ehdotus sisältää henkilökohtaisen liiketoimen määritelmän (11 art.) ja vaatimuksen riittä-

vistä järjestelyistä, joilla estetään sellaisten henkilöiden ryhtyminen henkilökohtaisiin liiketoimiin, jotka osallistuvat eturistiriidan mahdollisesti aiheuttaviin liiketoimiin tai joilla on hallussaan luottamuksellista tietoa (12 art.).

Ehdotuksen 13—15 artiklassa säädetään toiminnan ulkoistamisesta. Ehdotuksen 13 sisältää tärkeän operatiivisen toiminnan määritelmän. Ehdotuksen 14 artiklassa säädetään tärkeiden operatiivisten toimintojen tai sijoituspalvelun tai -toiminnan ulkoistamisen edellytyksistä ja 15 artiklassa yksityisasiakkaalle tarjotun omaisuudenhoitopalvelun ulkoistamisen edellytyksistä kolmannessa maassa olevalle palvelun tarjoajalle.

Ehdotuksen 16—20 artiklassa säädetään asiakasvarojen säilyttämisestä. Sijoituspalveluyrityksen on säilytettävä hallussaan olevat asiakkaan rahoitusvälineet ja varat siten, että ne voidaan viipymättä erottaa yrityksen omista tai toisen asiakkaan rahoitusvälineistä ja varoista (16 art.). Ehdotuksen 17 artikla koskee asiakkaan rahoitusvälineiden säilyttämistä kolmannen osapuolen hallussa. Ehdotuksen mukaan sijoituspalveluyrityksen on sijoitettava asiakkaan varat (rahavarat) viipymättä tilille, joka on avattu keskuspankissa, direktiivin 2000/12/EY mukaan toimiluvan saaneessa luottolaitoksessa, kolmannessa maassa toimiluvan saaneessa pankissa tai hyväksytyssä rahamarkkinarahastossa (18 art.) Hyväksytyn rahamarkkinarahaston tulee täyttää artiklassa säädetyt vaatimukset. Ehdotuksen 19 artikla koskee edellytyksiä, joiden täytyessä sijoituspalveluyritys voi tehdä rahoitustoimia tai muuten käyttää asiakkaan rahoitusvälineitä omaan tai toisen asiakkaan lukuun. 20 artikla koskee tilintarkastajien velvollisuutta raportoida asiakasvarojen säilyttämistä koskevien järjestelyjen riittäväyydestä.

Ehdotuksen 21—25 artikla koskee eturistiriitoja, joista 21 artikla koskee asiakkaalle mahdollisesti haitallisia eturistiriitatilanteita, 22 artikla sijoituspalveluyrityksen velvollisuutta laatia eturistiriitoja koskevat toimintaohjeet, 23 artikla velvollisuutta kirjata tiedot sijoituspalvelusta tai -toiminnasta, joka on aiheuttanut sellaisen eturistiriidan, että siihen liittyy asiakkaan etuun kohdistuva merkittävä vahinkoriski. Ehdotuksen 24 artikla sisältää sijoitustutkimuksen määrittelyn ja 25 artik-

lassa säädetään toiminnan järjestämistä koskevista vaatimuksista silloin, kun sijoituspalveluyritys laatii ja levittää sijoitustutkimuksia.

Sijoituspalveluyrityksen toiminnan harjoittamisen edellytykset

Ehdotuksen 26 artikla koskee sijoituspalvelun tarjoamisen yhteydessä suoritettavia maksuja ja palkkioita. Luvun 27—35 artikla koskee asiakkaille annettavia tietoja. Ehdotuksen 27 artikla koskee vaatimuksia, jotka yksityissijoittajille annettavien tietojen tulee täyttää, jotta ne olisivat asiallisia ja selkeitä eivätkä harhaanjohtavia. Sijoituspalveluyrityksen on ilmoitettava asiakkaalle tämän luokittelemisesta yksityisasiakkaaksi, ammattimaiseksi asiakkaaksi tai hyväksyttäväksi vastapuoleksi (28 art.). Ehdotuksen 29 artikla koskee yksityisasiakkaalle ja ammattimaiselle asiakkaalle annettaviin tietoihin sovellettavia yleisiä vaatimuksia. Artikla koskee tietojen antamista yksityisasiakkaalle ennen kuin sijoitus- tai oheispalvelun tarjontaa koskeva sopimus sitoo asiakasta tai ennen kuin tällaisia palveluja tarjotaan kyseiselle asiakkaalle ja tietojen antamista ammattimaiselle asiakkaalle ennen kuin palvelua tarjotaan kyseiselle asiakkaalle. Ehdotuksen 30 artikla koskee yksityisasiakkaalle sijoituspalveluyrityksestä ja sen tarjoamista palveluista annettavia tietoja, 31 artikla rahoitusvälineistä asiakkaalle annettavia tietoja, 32 artikla asiakkaan rahoitusvälineiden tai varojen säilyttämiseen liittyviä tietoja koskevia vaatimuksia, 33 artikla yksityisasiakkaalle kuluista ja liitännäisistä veloituksista annettavia tietoja ja 34 ja 35 artikla direktiivin 85/611/ETY ja direktiivin 2003/71/ETY mukaisesti laadittuja tietoja.

Ehdotuksen 36—39 artiklassa säädetään palvelun soveltuvuuden ja asianmukaisuuden arvioinnista. Ehdotuksen 36 artikla koskee tietoja, jotka sijoituspalveluyrityksen on hankittava asiakkaalta voidakseen varmistua siitä, että omaisuudenhoitopalvelun tarjoamisen yhteydessä toteutettava tai suositeltu liiketoimi sopii asiakkaalle, 37 artikla tietoja, jotka sijoituspalveluyrityksen on selvitettävä voidakseen arvioida, onko muu asiakkaalle tarjottava palvelu asiakkaan kannalta asianmukainen ja 38 artikla asiakkaan sijoitusko-

kemuksen ja -tietämyksen selvittämistä. 39 artiklassa säädetään yksinkertaisesta rahoitusvälineestä.

Ehdotuksen 40—43 artikla koskee raportointia asiakkaalle. Ehdotuksen 40 artikla koskee tietojen antamista asiakkaalle muusta kuin omaisuudenhoitoon (salkunhoito) liittyvästä toimeksiannosta, 41 artikla tietojen antamista omaisuudenhoidossa toteutetuista toimenpiteistä, 42 artikla raportointia tilanteessa, jossa omaisuudenhoitoon kuuluu mahdollisia vastuita koskevia liiketoimia ja 43 artikla sijoituspalveluyrityksen velvollisuutta toimittaa asiakkaalle vuosittain raportti hallussaan olevista asiakkaan rahoitusvälineistä ja varoista.

Ehdotuksen 44—46 artiklassa säädetään sijoituspalveluyrityksen velvollisuudesta toteuttaa toimeksianto asiakkaan kannalta mahdollisimman edullisin ehdoin (paras tulos). Ehdotuksen 44 artikla sisältää kriteerit, jotka sijoituspalveluyrityksen on otettava huomioon määrittäessään rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 21 artiklan 1 kohdassa lueteltujen tekijöiden tärkeysjärjestystä. Ehdotuksen 45 artiklan mukaan sijoituspalveluyrityksen on noudatettava rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin 21 artiklan ja 22 artiklan 1 kohdan vaatimuksia omaisuudenhoitopalvelua sekä toimeksiantojen vastaanotto- ja välityspalvelua tarjotessaan. Ehdotuksen 46 artikla koskee sijoituspalveluyrityksen velvollisuutta vuosittain arvioida laatimansa toimeksiantojen toteuttamispolitiikka ja yksityisasiakkaalle toteuttamispolitiikasta annettavia tietoja.

Ehdotuksen 47—49 artiklassa säädetään asiakastoimeksiantojen käsittelystä. Ehdotuksen 47 artikla koskee toimeksiantojen toteuttamisessa noudatettavia yleisiä periaatteita, 48 artikla mahdollisuutta yhdistää asiakastoimeksianto yhteen tai useampaan toiseen asiakastoimeksiantoon ja 49 artikla sijoituspalveluyrityksen omaan lukuun toteutetun liiketoimen yhdistämistä yhden tai useamman asiakastoimeksiannon kanssa.

Ehdotuksen 50 artikla koskee yrityksiä, joita sijoituspalveluyritys voi pitää hyväksyttävänä vastapuolina ja 51 artikla tietojen säilyttämistä. Tietojen säilyttämistä koskevat direktiivin 2004/39/EY sekä tämän direktiivin mukaiset velvoitteet eivät rajoita jäsenvaltioiden oikeutta asettaa sijoituspalveluyrityk-

sille velvoitteita, jotka koskevat asiakastoi-
meksiantoihin liittyvien puhelinkeskustelujen
tai niihin liittyvän sähköisen viestinnän tal-
lentamista. Ehdotuksen 52 artikla sisältää yk-
silöllisen suosituksen määrittelyn.

Ehdotuksen 53—55 artikla koskee ehdo-
tuksen saattamista osaksi kansallista lainsää-
däntöä ja voimaantuloa. Direktiivin noudat-
tamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallin-
nolliset määräykset on annettava ja julkaista-
va viimeistään 31 päivänä tammikuuta 2007.
Säännöksiä on sovellettava 1 päivästä mar-
raskuuta 2007 alkaen.

3. Keskeiset muutokset ehdotuk- sen valmistelun aikana

Ehdotus vastaa sisällöltään eräitä muutok-
sia lukuun ottamatta komission edustajan Eu-
roopan arvopaperikomitealle 13 päivänä tou-
kokuuta 2005 jakamaa luonnosta komission
asiakirjaksi Euroopan parlamentin ja neuvos-
ton direktiivin 2004/39/EY 13 ja 18 artiklan
täytäntöönpanosta ja komission edustajan
Euroopan arvopaperikomitealle 7 päivänä
heinäkuuta 2005 jakamaa luonnosta komissi-
on asetukseksi Euroopan parlamentin ja neu-
voston direktiivin 2004/39/EY 4(1)(4), 19,
21 22 ja 24 artiklan ja direktiivin liitteen C
osan (rahoitusvälineet) 7 ja 10 kohtein täy-
täntöönpanotoimiksi. Valtiovarainministeriö
on 17 päivänä kesäkuuta 2005 ja 23 päivänä
elokuuta 2005 päivätyillä kirjeillä lähettänyt
eduskunnalle nämä komission asiakirjat.
Eduskunnan talousvaliokunta on antanut sel-
vityksistä lausunnon 30 päivänä syyskuuta
2005 (TaVL 22/2005 vp).

Edellä mainitut komission asiakirjat on yh-
distetty yhdeksi direktiiviehdotukseksi. Jäl-
kimmäisessä asiakirjassa mainittujen asioi-
den täytäntöön panemisesta asetuksella on
luovuttu. Asiakkaan toimeksiannoista ja lii-
ketoimista kirjattavista tiedoista säädettäisiin
kuitenkin komission asetuksessa Euroopan
parlamentin ja neuvoston direktiivin
2004/39/EY täytäntöönpanosta tietojen kir-
jaamista koskevien sijoituspalveluyritysten
velvoitteiden, liiketoimista ilmoittamisen,
markkinoiden avoimuuden, rahoitusvälinei-
den kaupankäynnin kohteeksi ottamisen sekä
kyseisessä direktiivissä määriteltyjen käsit-
teiden osalta (komission edustajan ehdotus
Euroopan arvopaperikomitealle 2 päivänä

helmikuuta 2006). Asetuksessa säädettäisiin
myös rahoitusvälineiden markkinoista an-
netun direktiivin liitteen 1 C osan 7 ja 10 koh-
dassa tarkoitettuja johdannaissopimuksia
koskevista kriteereistä ja tunnusmerkeistä

Ehdotukseen on lisätty säännös jäsenvalti-
on mahdollisuudesta asettaa tietyissä tapauk-
sissa muita kuin ehdotetun direktiivin mukai-
sia lisävaatimuksia (4 art.). Ehdotukseen on
lisätty uusi säännös sijoituspalveluyrityksen
mahdollisuudesta sijoittaa asiakkaan rahava-
rat hyväksyttyyn rahamarkkinarahastoon (18
art.) Ehdotukseen on lisätty säännökset sijoit-
ustutkimuksesta ja toiminnan järjestämiseen
liittyvistä vaatimuksista, kun sijoituspalvelu-
yritys laatii ja levittää sijoitustutkimuksia (24
ja 25 artikla). Toiminnan harjoittamisen edel-
lytyksiä koskevista säännöksistä on poistettu
säännös asiakkaan soveltuvuustestistä. Toi-
meksiantoja koskevien puheluiden nauhoit-
taminen on jätetty kansalliseen harkintaan
(51 art.).

4. Vaikutukset Suomessa

Vaikutus lainsäädäntöön. Suomen lainsää-
däntöön ei sisälly säännöksiä direktiivissä
ehdotetuista asioista joko lainkaan tai ei ai-
nakaan vastaavalla tarkkuudella.

Sijoituspalvelun ammattimaisesta tarjoami-
sesta elinkeinotoimintana säädetään sijoitus-
palveluyrityksistä annetussa laissa
(579/1996). Sijoituspalveluyrityksen toimi-
lupa myönnetään suomalaiselle osakeyhtiöl-
le. Toimiluvan myöntämisen edellytyksenä
muun ohella on luotettava hallinto (10 §).
Luotettavan hallinnon järjestämisestä on esi-
tettävä selvitys toimilupaa haettaessa. Vaa-
dittavista selvityksistä säädetään valtiova-
rainministeriön asetuksella (658/2003).

Sijoituspalveluyritys voi harjoittaa liike-
toimintaa asiamiehen välityksellä, jos asia-
miehen käyttäminen ei haittaa sijoituspalve-
luyrityksen riskien hallintaa ja sisäistä val-
vontaa eikä sijoituspalveluyrityksen liiketoi-
minnan muuta hoitamista (16 b §). Sisäisestä
valvonnasta ja riskienhallinnasta on yleis-
säännös lain 29 §:ssä.

Sijoituspalveluyrityksen hallussa olevien
asiakasvarojen säilyttämisestä ja erillään pi-
dosta sijoituspalveluyrityksen varoista sääde-
tään lain 52 §:ssä. Säilyttämiseen sovelletaan
arvopaperimarkkinalain 4 luvun 5a §:n sään-

nöksiä. Arvopaperimarkkinalain mukaan asiakasvarojen säilytys, käsittely ja selvitys on järjestettävä niin, ettei ole vaaraa niiden sekoittumisesta välittäjän omiin varoihin ja omaisuuteen. Arvopaperinvälittäjä ei saa pantata tai omaan lukuun luovuttaa asiakkaalle kuuluvaa arvopaperia ilman asiakkaan antamaa erillistä kirjallista suostumusta (4 luku 5 § 1 momentti).

Arvopaperimarkkinalain (495/1989) 4 luvussa säädetään arvopaperikaupasta ja sijoituspalvelun tarjoamisesta. Säännökset koskevat arvopaperimarkkinalaissa tarkoitettua arvopaperinvälittäjää. Hyvästä tavasta arvopaperikaupassa ja sijoituspalvelun tarjoamisesta säädetään 4 luvun 1 ja 2 §:ssä, asiakkaan soveltuvuuden arvioinnista luvun 3 a §:ssä, arvopaperinvälittäjän toiminnasta 4 §:ssä, arvopaperinvälittäjän velvollisuudesta välttää eturistiriitilanteita 4 §:n 2 momentissa ja arvopaperinvälittäjän oikeudesta pantata tai luovuttaa omaan lukuunsa asiakkaalle kuuluvia arvopapereita.

Rahoitustarkastuksen määräyksessä Nro 201.13 säädetään yksityiskohtaisemmin asiakasvarojen säilyttämisestä.

Kuluttajansuojalain (38/1978) säännökset kulutushyödykkeiden markkinoinnista koskevat myös luonnollisille henkilöille tarjottujen arvopapereiden markkinointia.

Vaikutukset talouteen. Ehdotus lisää sijoituspalveluyritysten toiminnan järjestämiseen ja harjoittamiseen liittyviä velvoitteita, mikä merkinnee toimijoille ja varsinkin pienikokoisille toimijoille sääntelyn noudattamisesta aiheutuvaa työmäärän kasvua. Tämä voi merkitä lisäresurssitarvetta ja siten kustannusten kasvua. Ehdotus sisältää kuitenkin sijoituspalveluyritykselle mahdollisuuden järjestää toimintansa riittävällä tavalla sen liike-

toiminnan laatu ja laajuus huomioon ottaen.

Ehdotuksessa tarkennetaan merkittävästi menettelytapoja, joita sijoituspalveluyritysten on noudatettava tarjotessaan palveluita asiakkaille ja erityisesti yksityisasiakkaille. Asiakkaille markkinoinnissa sekä ennen ja jälkeen sopimuksentekoa annettavaa tietoa koskevat tiedonantovelvollisuudet täsmentyvät ja yksityiskohtaistuvat. Samoin tarkennetaan säännöksiä, jotka koskevat huolellisuusvelvoitteita sijoituspalvelua annettaessa sekä raportointia asiakkaille toteutuneista toimeksiantoista. Sijoituspalveluyritysten on tarkennettava useita asiakassuhteissa noudattamia nykyisiä käytäntöjä. Osassa on kyse vain aiempien velvoitteiden muutoksista, jolloin taloudelliset vaikutukset ovat kertaluonteisia, mutta osa velvoitteista on uusia ja merkitsevät täysin uusia ja pysyviä taloudellisia vaikutuksia. Kustannuksia todennäköisesti aiheutuu sekä muutoksista sijoituspalveluyritysten tietoteknisiin järjestelmiin että myös henkilökunnan koulutuksesta sekä mahdollisesta lisäresursoinnista. Asiakkaiden näkökulmasta säännösten arvioidaan johtavan hyötyihin turvaamalla paremmin asiakkaiden tarpeiden ja etujen mukaisten tuotteiden ja palveluiden tarjonnan.

5. Valtioneuvoston kanta

Valtioneuvosto pitää ehdotuksen yleisiä tavoitteita kannatettavina ja rahoitusvälineiden markkinoista annetun direktiivin tavoitteiden mukaisena. Valtioneuvosto pitää ehdotusta kuitenkin eräiltä osin tarpeettoman yksityiskohtaisena. Valtioneuvosto voi hyväksyä ehdotuksen.