

1.10.2014



Euroclear Finland Oy
PL 1110
00101 Helsinki

Hakemuksenne 10.9.2014

Euroclear Finland Oy:n sääntömuutosten vahvistaminen

Asia

Euroclear Finland Oy, jäljempänä *Euroclear Finland*, on 10.9.2014 päivällä hakemuksellaan pyytänyt arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta annetun lain (749/2012), jäljempänä *AOJSL*, 2 luvun 22 §:n tarkoitetun arvopaperikeskuksen sekä 3 luvun 4 §:ssä ja eräistä arvopaperi- ja valuuttakaupan sekä selvitysjärjestelmän ehdoista annetun lain (1084/1999), jäljempänä *nettoutuslaki*, 13 §:ssä tarkoitetun selvitysyhteisön sääntöjen muuttamisen vahvistamista.

Euroclear Finlandin tekemän sääntömuutoshakemuksen tarkoituksena on ensinnäkin Suomen markkinaosapuolten, Nasdaq OMX Helsingin ja Euroclear Finlandin päätöksellä lyhentää selvitysaikaa nykyisestä kolmesta päivästä (nk. T+3) kahteen päivään (nk. T+2) 6.10.2014 alkaen. Muutoksen taustalla on EU:n ns. arvopaperikeskusasetus (EU 909/2014), joka edellyttää selvitysajan lyhentämistä kahteen päivään viimeistään 1.1.2015.

Toiseksi Euroclear Finland on uudistamassa arvo-osuus- ja selvitysjärjestelmää ylläpitäviä teknisiä järjestelmiään. Ensi vaiheessa nk. Release 1:ssä Infinity-järjestelmässä tullaan ylläpitämään velkamarkkinoiden säilytys- ja selvitystoimintoja, joita tällä hetkellä käsitellään RM-järjestelmässä. Seuraavassa vaiheessa, jonka hakemuksessa arvioidaan olevan marraskuussa 2015, siirretään myös OM-järjestelmän eli pääasiassa oman pääoman ehtoisten arvopaperien käsittely Infinity-järjestelmään.

Sääntöihin on tehty Release 1:ä koskevat muutokset, jotka kattavat vieraan pääoman ehtoisten arvo-osuuksien liikkeeseenlaskua, säilytystä ja selvitystä koskevat sääntökohdat, joiden olisi tarkoitus tulla voimaan 3.11.2014.

Kolmas muutoskokonaisuus on tilinhoitajan asiamiehiä koskevien viittausten poistaminen säännöistä. Muutos johtuu arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistusta koskevasta sääntelymuutoksesta, jolla kumottiin laki arvo-osuusjärjestelmästä (826/1991) ja sen 2 b §:n sääntely tilinhoitajayhteisön asiamiehistä.

Euroclear Finlandin hallitus on 9.9.2014 hyväksynyt sääntömuutokset. Muutoksista on sääntöjen mukaisesti järjestetty Euroclear Finlandin osapuolille lausuntokierros.

Lausunnot

Valtiovarainministeriö on pyytänyt ja saanut asiassa Suomen Pankin ja Finanssivalvonnan lausunnot.

Suomen Pankki on 26.9.2014 päivätyn lausuntonsa mukaan seurannut Infinity-järjestelmähankkeen etenemistä yhteistyössä Finanssivalvonnan kanssa. Suomen Pankki korostaa, että uuden järjestelmän sujuva käyttöönotto on ensiarvoisen tärkeää infrastruktuurin luotettavan toiminnan ja eurojärjestelmän vakuuskäytön jatkuvuuden kannalta. Suomen Pankki pitää siten valtiovarainministeriön ehdotusta täydentää sääntöjä kannatettavana ja esittää lisäksi, että osapuolten valmiuksia koskeva vahvistus tulee liittää viranomaisille toimitettavaan selvitykseen.

Finanssivalvonnan 19.9.2014 päivätyssä lausunnossa todetaan, että Finanssivalvonta on suunniteltuun järjestelmäuudistukseen liittyen käynyt keskusteluja sekä Euroclear Finlandin että useiden markkinaosapuolten kanssa. Finanssivalvonnan käsitys asiasta on, että sekä Euroclear Finlandin että erityisesti osapuolten valmiuksiin ottaa Infinity-järjestelmä käyttöön suunnitellusti 3.11.2014 liittyy siinä määrin epävarmuustekijöitä, että valtiovarainministeriön asettamaa ehtoa järjestelmän käyttöönotolle ainoastaan toimitusjohtajan päätöksellä voidaan pitää perusteltuna. Finanssivalvonnan esittää lisäksi, että Infinity-järjestelmän toimivuuden ohella Euroclear Finlandin tulisi antaa selvitys osapuolien valmiudesta ottaa järjestelmä käyttöön.

Päätös

Valtiovarainministeriö on tutkinut asian. AOJSL 2 luvun 23 §:n ja 3 luvun 5 §:n mukaan arvopaperikeskuksen ja selvitysyhteisön säännöt vahvistaa hakemuksesta valtiovarainministeriö. Säännöt on vahvistettava, jos ne ovat AOJSL:n ja sen nojalla annettujen säännösten ja määräysten mukaiset ja jos saadun selvityksen perusteella voidaan pitää todennäköisenä, että ne turvaavat arvopaperikeskuksen luotettavan toiminnan järjestämisen ja arvo-osuusjärjestelmän ylläpidon.

Selvitysajan lyhentäminen kahteen päivään perustuu EU:n arvopaperikeskusasetukseen, joka on sellaisenaan voimassa olevaa oikeutta. AOJSL 3 lu-

vun 4 §:ssä säädetään selvitysyhteisön säännöistä, joissa tarkemmin määritellään muun muassa se, miten ja milloin selvitystoiminta järjestetään, joten muutos tulee tehdä myös Euroclear Finlandin sääntöihin hakemuksen mukaisesti.

Tilinhoitajan asiamiehiä koskevien sääntökohtien poistaminen Euroclear Finlandin säännöistä perustuu puolestaan asiamiehiä koskevan lainsäädännön kumoamiseen.

Infinity-järjestelmän osalta kyse on uuden arvo-osuus- ja selvitysjärjestelmää ylläpitävän teknisen järjestelmän käyttöönotosta, joka hakemuksen mukaan otettaisiin käyttöön toimitusjohtajan päätöksellä.

Hakemuksen sääntömääräykset ovat sisällöltään AOJSL:n sekä nettoutuslain mukaiset.

Valtiovarainministeriö voi kuitenkin arvo-osuusjärjestelmää tai selvitysyhteisön toimintaan kohtaan tunnetun luottamuksen vahvistamiseksi tai muusta erityisen painavasta syystä määrätä vahvistamisensa säännöissä olevien määräysten sisältöä muutettavaksi tai täydennettäväksi.

Selvitystoiminnan häiriötön sujuminen on Suomen arvopaperimarkkinoiden kannalta äärimmäisen tärkeää ja järjestelmän tulee siten toimia riittävän luotettavalla tavalla. Lisäksi eduskunnan perustuslakivaliokunta on lausunnossaan PeVL 17/2012 vp korostanut, että valtiovarainministeriöllä on velvollisuus varmistaa sääntöjä vahvistaessaan niiden lainmukaisuus, sekä arvopaperikeskuksen ja selvitysyhteisön luotettavan toiminnan järjestämisen ja arvo-osuusjärjestelmän ylläpidon turvaaminen.

Infinity-järjestelmän käyttöönoton osalta valtiovarainministeriö katsoo, että järjestelmää ei voida selvitystoimintaa koskevan yleisen luottamuksen takia ottaa käyttöön ainoastaan toimitusjohtajan päätöksellä tilanteessa, jossa järjestelmän toimivuuteen liittyy sekä Euroclear Finlandin että sen osapuolten osalta merkittäviä epävarmuuksia.

Edellä mainituista syistä valtiovarainministeriö on päättänyt asettaa Infinity-järjestelmän käyttöönotolle ehdon erityisen painavasta syystä. Valtiovarainministeriö määrää, että Infinity-järjestelmä voidaan ottaa käyttöön toimitusjohtajan päätöksellä käyttöön vasta sen jälkeen, kun valtiovarainministeriölle, Finanssivalvonnalle ja Suomen Pankille on esitetty riittävä selvitys järjestelmän toimivuudesta. Selvitys on annettava sekä itse Infinity-järjestelmän toimivuudesta että Euroclear Finlandin osapuolien valmiudesta ottaa järjestelmä käyttöön.

Muilta osin valtiovarainministeriö on päättänyt vahvistaa Euroclear Finlandin sääntöjen muutokset siinä muodossa ja laajuudessa kuin ne on sinetisitein liitetty tähän päätökseen.

Valitusosoitus

Tähän päätökseen voi hakea muutosta valittamalla korkeimpaan hallinto-oikeuteen. Valitus saadaan tehdä sillä perusteella, että päätös on lainvastainen. Valitusaika on 30 päivää päätöksen tiedoksisaannista. Lisäksi

päätöstä koskevaan maksuun voidaan hakea muutosta Helsingin hallinto-oikeudesta. Liitteenä olevasta valitusosoituksesta ja maksua koskevasta muutoksenhakuohjeesta ilmenee, miten muutosta haettaessa on meneteltävä.

Valtiovarainministeri



Antti Rinne

Erityisasiantuntija



Annina Tanhuanpää

Maksu	240 euroa; valtion maksuperustelaki (150/1992) 6 §; valtiovarainministeriön asetus valtiovarainministeriön maksullisista suoritteista (739/2010) 3 §:n 1 momentin 6 kohta.
Liitteet	Valitusosoitus Maksua koskeva muutoksenhaku
Tiedoksi	Suomen Pankki <u>Finanssivalvonta</u>