

19.1.2018

Valtiovarainministeriölle

## **Valtioneuvoston kirjelmäluonnos (U-kirjelmä) sijoituspalveluyritysten vakavaraisuussäätelyn tarkistuspaketista**

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Rahoitusvakausvirastolta (RVV) lausuntoa otsikkoasiassa mainitusta U-kirjelmäluonnoksesta. RVV kiittää mahdollisuudesta lausua asiasta ja toteaa seuraavan.

Säädösehdotusten tavoitteena on kirjelmäluonnoksessa todetun mukaisesti sopeuttaa sijoituspalveluyritysten pääoma-, likviditeetti- ja muut vakavaraisuusvaatimukset vastaamaan niiden liiketoimintaa, mutta toisaalta varmistaa sijoituspalveluyritysten riittävä vakavaraisuus ja suojata Euroopan rahoitusmarkkinoiden vakautta. Käytännössä ehdotusten myötä sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimusten suora liitos luottolaitossäätelyyn katkaistaisiin lukuun ottamatta systemisesti merkittäviä sijoituspalveluyrityksiä. Niihin sovellettaisiin edelleen luottolaitoksia koskevia vakavaraisuusvaateita, minkä lisäksi ne olisivat jatkossa myös pankkiunionin yhteisen valvontamekanismin (SSM) piirissä ja EKP:n suorassa valvonnassa.

RVV toteaa, että luottolaitosten vakavaraisuussäädöksillä on tiivis kytkentä kriisinratkaisusäädöksiin. Esimerkiksi elvytys – ja kriisinratkaisudirektiivin (BRRD) mukainen omien varojen ja alentamiskelpoisten velkojen vähimmäismäärä (ns. MREL-vaade) pohjautuu luottolaitosten vakavaraisuusvaateisiin. Sijoituspalveluyrityksistä kriisinratkaisusäädösten piirissä puolestaan ovat kaikki sellaiset laitokset taseen koosta riippumatta, jotka harjoittavat kaupankäyntiä rahoitusvälineellä omaan lukuun tai liikkeeseenlaskun takaamista. Lisäksi on huomattava, että EKP:n suorassa valvonnassa olevat laitokset ovat kriisinratkaisuneuvoston (SRB) suorassa toimivallassa.

Kirjelmäluonnoksen kohteena olevissa säädösehdotuksissa ei arvioida sanallakaan muutostarpeita tai vaikutuksia sijoituspalveluyrityksiä koskeviin kriisinratkaisusäätelyihin tai toimivaltaiseen viranomaiseen. RVV pitää tärkeänä, että oikeustilaa tältä osin selvennetään nyt esillä olevan säädösehdotusten tai vaihtoehtoisesti vireillä olevan ns. BRRD 2- paketin yhteydessä.

RVV pitää myös tärkeänä, että komissio arvioisi sijoituspalveluyritysten vakavaraisuussäätelyyn ehdotetun kahtiajaon (systemisesti merkittävät ja muut sijoituspalveluyritykset) soveltuvuutta myös kriisinratkaisusäätelyyn. RVV toteaa, että jo tähänastisen käytännön kokemusten perusteella on havaittu, että BRRD:n säännökset ovat eräiltä osin vaikeasti sovellettavissa pienten sijoituspalveluyritysten kaltaiseen liiketoimintamalliin ja taserakenteeseen. Tämän seurauksena ne aiheuttavat tarpeetonta hallinnollista taakkaa sekä viranomaisille että laitoksille. Säätelyn uudistamisessa lähtökohtana voisi olla periaate, jonka mukaan BRRD:n soveltamisala rajattaisiin koskemaan vain systemisesti merkittäviä sijoituspalveluyrityksiä.

Tuija Taos  
yljohtaja

Reima Letto  
johtava kriisinratkaisuasiantuntija