



Post-trade made easy

Arvopaperien säilytysmallit ja omistuksen julkisuus

Jorma Yli-Jaakkola

9 lokakuuta 2013





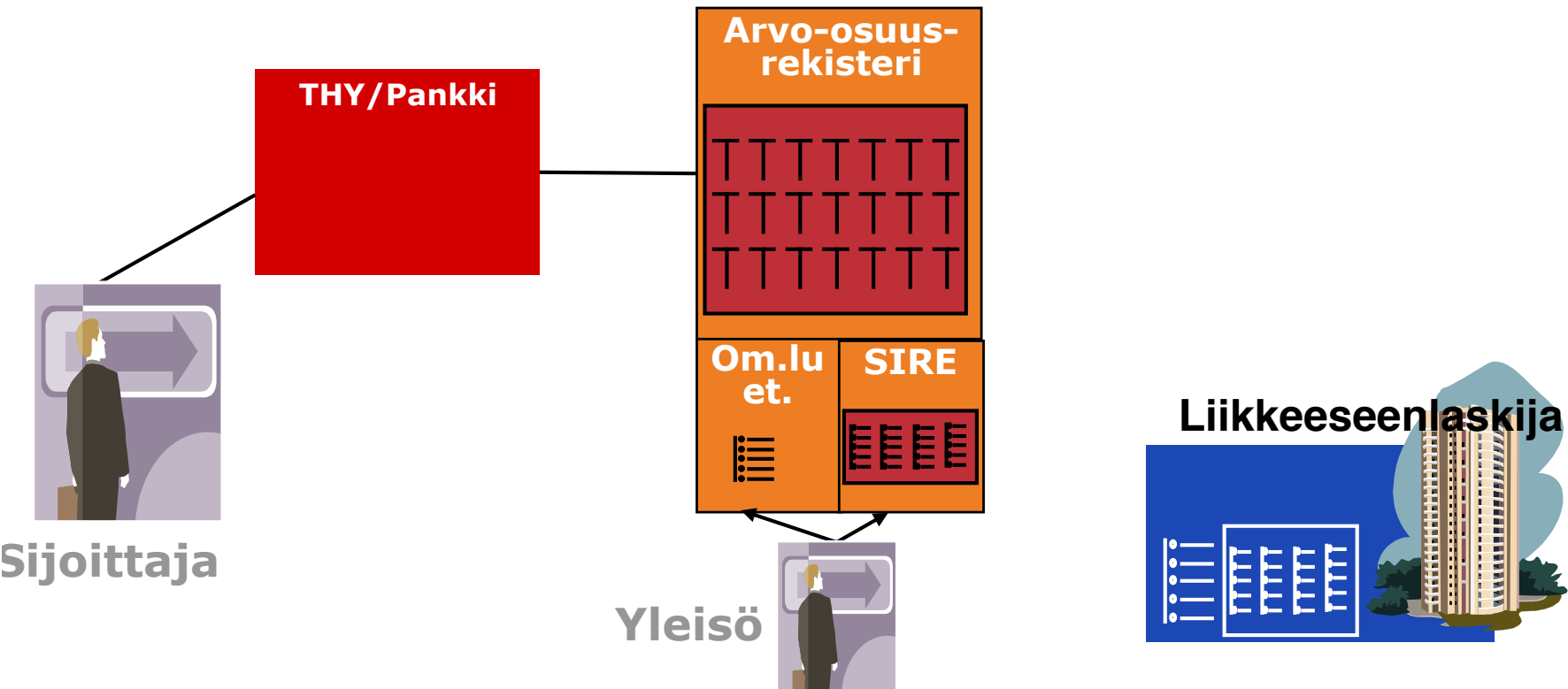
Post-trade made easy

Agenda

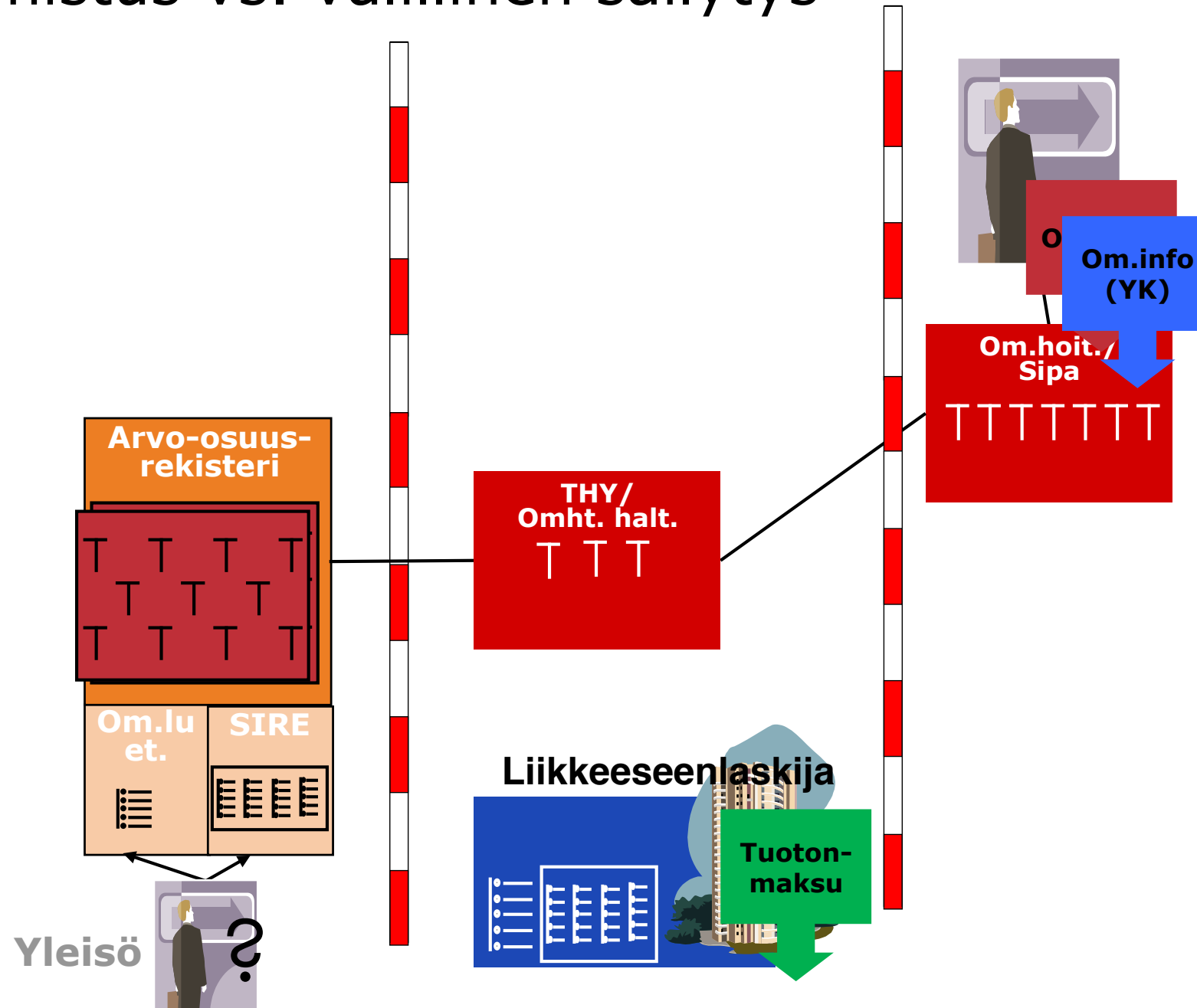
- ▶ Arvopaperien säilytyksestä ja selvityksestä:
 - Suora ja moniportainen säilytys
- ▶ EU -sääntelystä



Suora omistus vs. välillinen säilytys



Suora omistus vs. välillinen säilytys





EU:n arvopaperikeskusasetus – suora ja välillinen säilytys

- Asetus (art. 35) edellyttää että kaikki arvopaperikeskukset ja näiden osapuolet velvoitettuja tarjoamaan jatkossa myös suoran omistuksen tilejä asiakkailleen
 - ▶ Tätä voidaan pitää merkittävänä kannanottona suoran omistuksen puolesta
 - Esim. Ranskan nykyinen lainsäädäntö ei mahdollista suorien tilien avaamista arvopaperikeskuksessa
 - UK:ssa suorat tilit käytännössä vain hyvin varakkaiden henkilöiden saatavilla
 - ▶ Jäsenvaltiot voivat jatkossakin edellyttää suoran omistuksen laajempaa käyttöä kansallisessa sääntelyssään



EU:n arvopaperikeskusasetus – liikkeeseenlaskijat

- Liikkeeseenlaskijoilla mahdollisuus jatkossa valita käyttämänsä arvopaperikeskus
 - ▶ Edellyttää että liikkeeseenlaskijan toiminta täyttää kotimaansa lainsäädännön vaatimukset (mm. yhtiö-, vero- ja esineoikeuden osalta)
 - Tämä käytännössä "level-playing-field" sääntelyä
 - ▶ Komission tarkoituksena ei ole rajata tällä asetuksella jäsenvaltioiden mahdollisuuksia säätää yhtiöoikeudellisista kysymyksistä kuten omistajaluettelon pitämisestä (jatkossakin kansallisesti määrättävissä)
 - Omistajaluettelo ja omistusoikeuksien käyttäminen "yhtiöoikeudellista ydintä", lisäksi muut intressit
 - ▶ Arvopaperikeskuksille säädetty mahdollisuus kieltäytyä ottamasta ulkomaista liikkeeseenlaskijaa asiakkaaksi mikäli tämän järjestelmissä ei riittäviä palveluita soveltuvan lainsäädännön vaatimusten täyttämiseksi
 - Läheskään kaikki arvopaperikeskukset ei nykyisellään tarjoa omistajatietopalveluita



EU:n kehityssuuntia

- Komission yhtiölainsäädäntöä koskeva toimintasuunnitelma 12.12.2012:
 - ▶ "companies should be allowed to know who their shareholders are"
 - ▶ "The Commission will propose, in 2013, an initiative to improve the visibility of shareholdings in Europe as part of its legislative work programme in the field of **securities law**."
- Arvopapereita koskeva EU-lainsäädäntöhanke (**Securities Law Legislation**)
 - ▶ Komissio pitänyt keskustelupapereissaan moniportaista järjestelmää monimutkaisena, omistajien identifiointia vaikeana ja omistajien oikeuksien toteutumista epävarmana.
 - Komission keskustelualoitteena ollut oletus suoran tilin avaamisesta jos asiasta ei erikseen asiakkaan kanssa sovittu



Kiitos!

Jorma Yli-Jaakkola

Head of Nordic Legal & Public Affairs

jorma.yli-jaakkola@euroclear.eu

020 770 6574





Post-trade made easy