



Kimmo Koskinen, Ilari Määttä, Esa
Nurkka, Helinä Laakkonen

10.3.2026

SP/FIVA-EI RAJOITETTU

Julkinen

Lausunto U 7/2026 vp Valtioneuvoston kirjelmästä eduskunnalle komission ehdotuksesta rahoitusmarkkinoiden ja valvonnan integraation edistämiseksi (Market Integration and Supervision Package)

Kiitämme mahdollisuudesta lausua asiasta. Valtioneuvoston U-kirjelmäluonnoksessa esitetty ehdotus Suomen kannaksi Euroopan komission ehdotukseen rahoitusmarkkinoiden ja valvonnan integraation edistämiseksi on monilta osin hyvin perusteltu ja kannatettava. Haluamme kuitenkin kiinnittää erityistä huomiota seuraaviin seikkoihin, jotka olisi perusteltua ottaa huomioon Suomen kantaa viimeisteltäessä.

Yleisesti ehdotuksesta

Yleisesti ottaen toteamme, että komission ehdotus Euroopan rahoitusmarkkinoiden ja valvonnan integraation edistämiseksi on tervetullut ja tärkeä askel säästämisen- ja investointiunionin edistämisessä.

Jaamme ehdotuksen taustalla olevan huolen siitä, että EU:n rahoitusmarkkinoiden pirstaleisuus ja kansalliset erot sääntelyssä sekä valvonnassa heikentävät markkinoiden tehokkuutta ja estävät pääoman vapaata liikkumista. Toimivat ja integroidut pääomamarkkinat ovat edellytys yksityisen pääoman tehokkaammalle kanavoitumiselle yritysten kasvuun ja innovaatioihin, mikä puolestaan tukee EU:n strategisia tavoitteita ja kilpailukykyä. Eurooppalaiset pääomamarkkinat tarvitsevat sijoittajia EU:n ulkopuolelta, ja vetovoimatekijänä näille sijoittajille tulisi pyrkiä tukemaan EU:n pääomamarkkinoiden yhdentymistä. Markkinoita koskevan sääntelyn yhdenmukaistaminen sekä valvonnan yhtenäistäminen ovat tässä keskeisiä keinoja.

Ehdotuksen tavoitteena on purkaa rahoituspalvelujen rajat ylittävän tarjoamisen ja käytön esteitä ja edistää EU:n laajuisten sisämarkkinoiden toteutumista. Tavoitteena on parantaa sijoittajien sijoitusmahdollisuuksia ja yritysten pääoman hankintaa EU:n sisämarkkinoilla, samalla kun pyritään lisäämään EU:n kilpailukykyä globaalisti, erityisesti Yhdysvaltoihin verrattuna.

Ehdotuksen pyrkimyksenä on helpottaa erityisesti rahoitusmarkkinoiden infrastruktuuria palvelevien toimijoiden – kuten kauppapaikkojen, arvopaperikeskusten ja keskusvastapuolten – toimintaa yli rajojen sekä tehostaa niiden yhdentymistä. Merkittävä osa näiden toimijoiden valvonnasta siirrettäisiin kansallisilta viranomaisilta Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaiselle (ESMA). Kryptovarapalvelujen tarjoajien valvonta keskitettäisiin kokonaan ESMAlle. Erityistä huomiota kiinnitetään sääntelyn yhdenmukaistamiseen ja hallinnollisten esteiden



Kimmo Koskinen, Ilari Määttä, Esa
Nurkka, Helinä Laakkonen

10.3.2026

SP/FIVA-EI RAJOITETTU

-

Julkinen

poistamisen lisäksi myös innovaatioiden tukemiseen – erityisesti hajautetun tili-
kirjan teknologian (DLT) hyödyntämiseen.

Valtioneuvosto pitää U-kirjelmän mukaan myönteisenä, että ehdotus sisältää toi-
mia sääntelyn yksinkertaistamiseksi, nostaa esille tarpeen huomioida integraa-
tion vaikutukset varautumiseen ja kiinnittää huomiota siihen, että muutosehdo-
tusten vaikutuksia on arvioitu niukasti.

Pidämme myös tärkeänä, että ehdotetuissa toimissa pyritään aktiivisesti mallei-
hin, jotka mieluummin yksinkertaistavat kuin monimutkaistavat sääntelyä.
Olemme samaa mieltä myös siitä, että ehdotettujen toimien vaikutuksia tulisi ar-
vioida huolellisesti ja kattavasti. Pääomamarkkinoiden integraatio EU-tasolla luo
skaalaetuja, joista jäsenmaat hyötyvät. Suomessa on hyvä pyrkiä aktiivisesti ke-
hittämään myös omaa paikallista pääomamarkkinaa ja edistää pohjoismaisten
pääomamarkkinoiden integraatiota tavalla, joka tukee koko Euroopan integraa-
tiota.

Rajat ylittävä palveluntarjonnan edistäminen ja konsernien toiminnan integ- rointi

Valtioneuvosto suhtautuu myönteisesti rahastosääntelyn ja rahastomarkkinoiden
yhdentymiskehitykseen, rajat ylittävän rahastojen tarjoamisen esteiden poistami-
seen sekä hallinnollisen taakan vähentämiseen rahastotoiminnassa.

Kannatamme tältä osin U-kirjelmässä esitettyä kantaa. On kuitenkin tärkeä var-
mistaa, että kotimaisella valvojalla on myös jatkossa riittävät tiedot seurata Suo-
messa toimivien ja Suomeen sijoittavien sijoitusrahastojen riskejä. Ulkomailta
sijoittavien rahastojen osalta eri maiden valvojien ja keskeisten viranomaisten
välinen tiedonjako täytyy olla riittävää. Valvojilla pitää olla lisäksi riittävät työka-
lut puuttua tarvittaessa kotimaisiin rahastoihin kohdistuviin haavoittuvuuksiin ja
riskeihin EU:n rahastosääntelyn mahdollistamin keinoin.

Kauppätietojen konsolidoitu julkistaminen

Valtioneuvosto suhtautuu avoimesti konsolidoitujen osakekauppätietojen tarjo-
ajan julkaistavaksi tulevien tietojen laajuuteen.

Suhtaudumme myönteisesti konsolidoitujen arvopaperikauppätietojen julkaise-
miseen. Tämä madaltaa kansainvälisten arvopaperitoimijoiden kynnystä sijoittaa
Euroopan markkinoille.

DLT-teknologian käytön edistäminen



Kimmo Koskinen, Ilari Määttä, Esa
Nurkka, Helinä Laakkonen

10.3.2026

SP/FIVA-EI RAJOITETTU

-

Julkinen

Valtioneuvosto suhtautuu avoimesti DLT-teknologian ja EU:n valuuttoihin pohjautuvien sähkörahatokenien käytön edistämiseen ottaen huomioon näiden käyttöön liittyvät riskit.

Suhtaudumme DLT-teknologian ja tokenisaation edistämiseen periaatteessa myönteisesti mutta U-kirjelmässä esitettyä varauksellisemmin. EU:n on tärkeää pysyä mukana globaalissa teknologisessa kilpailussa, ja DLT voisi oikein toteutettuna tarjota luotettavan ja vakaan eurooppalaisen vaihtoehdon. Valtioneuvoston kannassa olisi hyvä käsitellä tarkemmin myös teknologian käyttöön liittyvät riskit mahdollisuuksien lisäksi. Rahoitusvakauden kannalta uhkaavia rakenteita jää piiloon erityisesti alustoille, joissa hallinnolliset ja ylläpidolliset vastuut ovat epäselvät. Esimerkiksi DLT-alustat, joiden ylläpitäjäksi voi liittyä anonyymisti kuka vain, jättävät infrastruktuurin ytimeen järjestelmäriskin, joka toteutuessaan lamauttaisi kaikki alustan päälle rakennetut palvelut.

Valvonnan siirtäminen kansallisilta valvontaviranomaisilta ESMA:lle

Valtioneuvosto pitää ensisijaisena valvonnan harmonisointikeinona yhteisen sääntökirjan kehittämistä ja sääntelyfragmentaation vähentämistä. Valtioneuvosto tarkastelee avoimesti ehdotuksia valvonnan keskittämiseen etenkin suurimpien toimijoiden osalta, jotka toimivat useassa EU-maassa. Erityisesti valtioneuvosto suhtautuu myönteisesti valvonnan keskittämiseen ESMA:lle suurten kryptovarapalvelun tarjoajien osalta ja kannattaa ehdotusta uudeksi vapaaehtoiseksi yleiseurooppalaiseksi markkinoiden ylläpitäjä -toimintamalliksi (PEMO).

Suhtaudumme valvonnan siirtämiseen kansallisilta valvontaviranomaisilta Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisille U-kirjelmäluonnoksessa esitettyä myönteisemmin. Aloite yhtenäisemmän ja tehokkaamman valvonnan luomiseksi on tärkeä osa laajempia pyrkimyksiä puuttua EU:n pääomamarkkinoiden hajanaisuuteen ja tehottomuuksiin. Yhteisen sääntökirjan kehittäminen ja sääntelyfragmentaation vähentäminen ovat tärkeitä tavoitteita myös siitä syystä, että sääntelyltään fragmentoituneen markkinan tehokas ja täsmällinen valvonta on erittäin vaikea toteuttaa.

Nykyiset erot valvontakäytännöissä ja yhdenmukaisen täytäntöönpanon puute kasvattavat etenkin rajat-ylittävän liiketoiminnan kustannuksia EU:ssa, erityisesti yrityksille, jotka toimivat useissa EU-maissa. Rajat ylittäviltä toimijoilta puuttuu yksi valvontakumppani, joka voisi valvoa koko niiden eurooppalaista toimintaa ja varmistaa johdonmukaisen sääntelyn noudattamisen. Samalla joidenkin uusien tai nousevien alojen kohdalla voi olla tehottomampaa kehittää uutta kansallista valvontakykyä kuin keskittää se EU-tasolle. Valvonnan keskittäminen voi siten olla perusteltua ehdotuksen mukaisesti etenkin niiden markkinatoimijoiden kohdalla,



Kimmo Koskinen, Ilari Määttä, Esa
Nurkka, Helinä Laakkonen

10.3.2026

SP/FIVA-EI RAJOITETTU

-
Julkinen

joilla on merkittävä asema yhteismarkkinoilla ja joiden aiheuttamat mahdolliset riskit kohdistuvat myös koko markkinaan, tai jotka toimivat uusilla tai nousevilla aloilla (esim. kryptomarkkinat).

ESMAN ja kansallisten viranomaisten yhteistyö

Valtioneuvosto pitää tärkeänä, että ESMA:n ja kansallisten valvojien väliset yhteistyön mekanismit ovat mahdollisimman tasapuolisia, varmistaen kansallisille viranomaisille riittävät tiedonsaanti- ja vaikutusmahdollisuudet.

Olemme samaa mieltä siitä, että on tärkeää varmistaa riittävät tiedonsaanti- ja vaikutusmahdollisuudet kansallisille valvojille. On myös syytä huomioida, että kansallisen lainsäädännön valvonnan jäädessä edelleen kansallisten viranomaisten vastuulle, on yhteistyön ESMAn ja kansallisten valvojien välillä toimittava saumattomasti. Tässä yhteydessä voitaneen myös hyödyntää pankkivalvonnan siirtyessä yhteiseen valvontamekanismiin (SSM) saatuja kokemuksia toimivista valvontamenettelyistä (ml. viranomaisten välinen yhteistyö, tiedonvaihdon tasapuolisuus ja yhteistyön muotojen määrittely).

Liitteet

Kirjoita tähän

Jakelu

Tiedoksi

Kirjoita tähän