



**EUROOPAN UNIONIN  
NEUVOSTO**

**Bryssel, 10. heinäkuuta 2012 (16.07)  
(OR. en)**

**12402/12  
ADD 2**

**Toimielinten välinen asia:  
2012/0169 (COD)**

**EF 167  
ECOFIN 690  
CONSOM 97  
CODEC 1879**

**SAATE**

|                   |                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Lähettiläjä:      | Euroopan komission pääsihteerin puolesta Jordi AYET PUIGARNAU, johtaja                                                                                                                                              |
| Saapunut:         | 5. heinäkuuta 2012                                                                                                                                                                                                  |
| Vastaanottaja:    | Uwe CORSEPIUS, Euroopan unionin neuvoston pääsihteerin                                                                                                                                                              |
| Kom:n asiak. nro: | SWD(2012) 188 final                                                                                                                                                                                                 |
| Asia:             | KOMISSIO YKSIKÖIDEN VALMISTELUASIAKIRJA<br>TIIVISTELMÄ VAIKUTUSTEN ARVIOINNISTA<br>Oheisasiakirja ehdotukseen Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseksi<br>sijoitustuotteita koskevista avaintietoasiakirjoista |

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena komission asiakirja – SWD(2012) 188 final

Liite: SWD(2012) 188 final



EUROOPAN KOMISSIO

Bryssel 3.7.2012  
SWD(2012) 188 final

**KOMISSION YKSIKÖIDEN VALMISTELUASIAKIRJA**

**TIIVISTELMÄ VAIKUTUSTEN ARVIOINNISTA**

*Oheisasiakirja*

**ehdotukseen**

**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUKSEKSI**

**sijoitustuotteita koskevista avaintietoasiakirjoista**

{COM(2012) 352 final}

{SWD(2012) 187 final}

# KOMISSION YKSIKÖIDEN VALMISTELUASIAKIRJA

## TIIVISTELMÄ VAIKUTUSTEN ARVIOINNISTA

### *Oheisasiakirja*

#### **ehdotukseen**

#### **EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUKSEKSI**

#### **sijoitustuotteita koskevista avaintietoasiakirjoista**

### **1. JOHDANTO**

Tässä vaikutusten arvioinnissa keskitytään tarkastelemaan tuotetietojen antamista vähittäismarkkinoille tarkoitettujen sijoitustuotteiden markkinoilla.

Näitä markkinoita hallitsevat nk. vähittäismarkkinoille tarkoitetut paketoituidut sijoitustuotteet, joilla tarkoitetaan rahoitustuotteita, joiden valmistajat toimivat välikäsinä yksityissijoittajien ja rahoitusmarkkinoiden välillä ja kehittävät tuotteita erityisten sijoitustavoitteiden saavuttamista varten. Kyseiset tuotteet on yleensä tarkoitettu myytäväksi yksityissijoittajille joko suoraan tai välittäjien kautta. Tyypillisinä esimerkkeinä vähittäismarkkinoille tarkoitetuista paketoituista sijoitustuotteista voidaan mainita yhteissijoitusyritysten kaltaiset sijoitusrahastot, vähittäismarkkinoille tarkoitetut strukturoidut tuotteet, sijoitussidonnaiset vakuutus sopimukset ym.

Sijoittajien suojaamiseksi on kehitetty alakohtaisia toimenpiteitä, jotka edellyttävät erikseen määriteltyjen tietojen antamista yksityissijoittajille. Sijoittajat käyttävät kyseisiä tietoja ennen sijoituspäätösten tekemistä, vaikka tietoja ei aina välttämättä ole suunniteltu pelkästään päätöksentekoa varten. Nykyiset toimenpiteet ovat osoittautuneet jossain määrin tehottomiksi, sillä vaatimukset vaihtelevat tuotteiden oikeudellisen muodon mukaan sen sijaan, että ne perustuisivat tuotteiden taloudelliseen luonteeseen tai riskeihin, mikä vaikeuttaa tuotteiden vertailua ja käsityksen saamista tuoteominaisuuksista. Tuotetietojen antaminen palvelee käytännössä tyypillisesti ennemminkin niiden tarjoajalle aiheutuvien oikeudellisten riskien kattamista kuin asiakkaille suunnattua tehokasta ja tasapainoista viestintää.

Huhtikuussa 2009 annetussa tiedonannossaan vähittäismarkkinoille tarkoitetuista paketoituista sijoitustuotteista komissio totesi, että kyseisten tuotteiden voitiin katsoa johtuvan (muun muassa) siitä, että tällaisia tietoja varten ei ole olemassa yhteistä kehystä ja toimintalinjaa Euroopan tasolla. Tämän katsottiin edellyttävän ehdottomasti lainsäädäntömuutosta Euroopan tasolla. (Tiedonannossa mainittiin kaksi jatkotoimia edellyttävää alaa: myyntiin sovellettavat säännöt ja tuotetietojen antamista koskevat säännöt. Tässä vaikutusten arvioinnissa tarkastellaan vain viimeksi mainittuja sääntöjä.)

Tuotetietojen läpinäkyvyyden ja vertailtavuuden tärkeä merkitys tavallisten sijoittajien kannalta on korostunut entisestään finanssikriisin myötä. Yksityissijoittajat ovat kärsineet tappioita sijoituksista, joihin liittyvät riskit eivät olleet läpinäkyviä eivätkä sijoittajien kannalta ymmärrettävissä muodossa. Tämä on johtanut – ehkä täysin ymmärrettävästi – sijoittajien luottamuksen romahtamiseen. Eri puolilla EU:ta äskettäin toteutetun kuluttajatutkimuksen mukaan kuluttajat luottavat rahoituspalveluihin vähemmän kuin mihinkään muuhun toimialaan.

Läpinäkyvyyden lisääminen on olennaista luottamuksen palauttamiseksi vakaalta pohjalta. EU on jo toteuttanut innovatiivisia toimia kehittämällä yhteissijoitusyrityksen avaintietojärjestelmän. Vaikka tietojen antamista on jo nykyaikaistettu yhteissijoitusyritysten osalta, näin ei ole muiden paketoitujen sijoitustuotteiden osalta. Nyt onkin tärkeää tarkastella muille tuotteille käytettävissä olevia vaihtoehtoja.

## 2. ONGELMAN NIMEÄMINEN

Yksityissijoittajat eivät aina saa ymmärrettäviä ja vertailukelpoisia tietoja. Tässä vaikutusten arvioinnissa yksilöidään kolme keskeistä ongelmakohtaa ja ehdotetaan niistä toiseen ja kolmanteen liittyviä toimia.

### 2.1.1. *Kohta 1: Samojen sijoitustarpeiden täyttämiseen tarkoitettujen tuotetyyppien määrän nopea kasvu*

Vähittäisasiakkaille suunnattujen sijoitustuotteiden moninaisuus saattaa hämmentää asiakkaita. Oikeudelliselta muodoltaan erilaiset tuotteet perustuvat usein samankaltaisiin sijoitusvaihtoehtoihin. Tuotetyyppien määrän nopea kasvu voi johtua monista tekijöistä. Kaikilla tuotteilla pyritään kuitenkin yleisesti ottaen vastaamaan suhteellisen yksinkertaiseen sijoittajien tarpeeseen eli pääoman muodostukseen (toisin sanoen riskinottoon, joka mahdollistaa riskitöntä tuottoastetta suuremman tuoton).

### 2.1.2. *Kohta 2: Sääntelyn kirjavuus*

Tuotetietojen antamista koskevaa Euroopan ja kansallisen tason sääntelyä sovelletaan jo useimpiin tuotteisiin. Unionin säännöstö on kuitenkin kehitetty pääasiassa alakohtaisista lähtökohdista, eri nopeuksilla ja eri tulostavoitteiden mukaan. Sääntelyn kirjavuus voi kasvattaa hallinnollisia kustannuksia ja kannustaa sääntelyn katvealueiden hyväksikäyttöön edistämällä löyhempiä vaatimuksia hyödyntävien tuoterakenteiden käyttöä.

Sääntelyn kirjavuus tuo tullessaan myös kaksi muuta, puhtaasti sijoittajansuojaan liittyvistä uhkista erillistä uhkaa. Nykyisiin yhteissijoitusyritysten sisämarkkinoihin kohdistuu ensiksikin suoraa kilpailua sellaisten tuotteiden suunnalta, joiden osalta tuotetietojen antamista koskeva sääntely on löyhempää – tai sitä ei ole lainkaan. Lisäksi sekä sijoittajat että toimialan edustajat kokevat todennäköisesti tämänhetkisten erojen tuotetietojen antamista koskevissa vaatimuksissa aiheuttavan markkinoiden lokeroitumista kansallisten rajojen mukaan, mikä ei ole omiaan edistämään myönteistä kehitystä kohti markkinoiden yhdentymistä. Nykyiset kansallisen tason toimet, jotka koskevat muiden kuin yhteissijoitusyritysten tarjoamia vähittäismarkkinoille tarkoitettuja paketoituja sijoitustuotteita, ovat väistämättä koordinoimattomia. Tämä voi kasvattaa eroja eri jäsenvaltioiden ja alojen toimintalinjoissa, jos niitä ei koordinoida Euroopan tasolla.

### 2.1.3. *Kohta 3: Tehottomuus yksityisasiakkailla ja toimialalla olevien tietojen välisen epäsuhtan tasoittamisessa*

Jopa ammattimaisilla markkinatoimijoilla on vaikeuksia ymmärtää rahoituspalveluita, mikä johtuu osittain kyseisien palveluiden monimutkaisesta luonteesta. Yksityissijoittajien heikko finanssiosaaminen ja heikko taloudellinen kapasiteetti pahentavat epäilemättä näitä ongelmia. Lisäksi monilla yksityisasiakkailla on vain harvoja tilaisuuksia hankkia kokemusta vähittäismarkkinoille tarkoitetuista sijoitustuotteista. Asiakkaat eivät yleensä harjoita toistuvasti sijoitustoimintaa vaan harjoittavat sitä vain pitkin väliajoin tietyissä elämäntilanteissa (saadessaan perinnön tai sijoittaessaan tiettyä tulevaa sitoumusta tai

päämäärää varten, esimerkiksi talon ostoa, eläkkeelle jääntä tai perhetilanteen suunnittelua varten).

Voimassa olevat sijoittajansuoja-vaatimukset ovat kuitenkin tehottomia ja epäyhtenäisiä, ja uusien tuotteiden suuri määrä ja markkinainnovaatiot ovat lisäksi saaneet aikaan sen, että tarjolla on tuotteita muodoissa, joita ei osattu ennakoida tietojen antamista koskevien nykyisten vaatimusten kehittämisen aikaan. Vaikutusten arvioinnissa kuvaillaan yksityiskohtaisesti näyttöä ongelmista, joita yksityisasiakkailla on sijoitustuotteiden **ymmärtämisessä** ja **vertailussa** nykyisin annettavien tietojen perusteella. Siinä käsitellään myös ongelmia, jotka liittyvät **tietojen antamiseen oikea-aikaisesti**, jotta yksityisasiakkaat käytännössä todellakin saavat nämä tiedot.

## 2.2. Ongelman laajuus ja nykytilanteen säilyttämisen seuraukset

Kyseiset ongelmakohdat aiheuttavat vahinkoa sijoittajille huonojen sijoitusneuvojen vuoksi, muuttavat eri toimialojen toimintaedellytykset epätasapuolisiksi ja luovat esteitä sisämarkkinoiden jatkokehittämiseksi.

- Tuoreen kuluttajatutkimuksen mukaan noin 60 prosenttia tutkimuksessa tehtyinä testiostoina tapahtuneesta myynnistä EU:n markkinoilla voitaisiin katsoa epäasianmukaiseksi. Vaikka epäasianmukaiseen myyntiin on monia syitä, huonon sijoitusneuvonnan laajuus edellyttää selkeästi toimia. Hyvän kuvan kokonaisvaikutusten laajuudesta antaa se, että vaikka vain 10 prosenttia myynnistä vähittäismarkkinoille tarkoitettujen sijoitustuotteiden markkinoilla voitaisiin katsoa epäasianmukaiseksi, markkinoiden koko aiheuttaa sen, että huonolla sijoitusneuvonnalla myytyjen sijoitustuotteiden myynti voisi nousta lähes 1 biljoonaan euroon. Vaikka tuotetietojen antamisella olisi vain 1 prosentin vaikutus tähän myyntiin, kyseinen osuus olisi arvoltaan noin 10 miljardia euroa.
- Epätasapuoliset toimintaedellytykset vääristävät yritysten välistä kilpailua. Sääntelyn katvealueiden hyväksikäyttö voisi edistää löyhimmän sääntelyn kohteina olevien tuotteiden ja alojen kehittämistä, heikentää sääntelyn tehokkuutta sekä vähentää hintakilpailua. Tästä aiheutuu haittaa sijoittajille korkeampina kustannuksina. Sääntelyssä olevien puutteiden muut suorat vaikutukset ovat myös merkittäviä. Huonoilla sijoitusneuvoilla voi olla voimakas vaikutus myös yrityksiin, kun korvausvaatimusten ja valitusten määrä sekä näiden hallinnoinnista aiheutuvat kustannukset kasvavat ja tuotemerkkien imago heikkenee.
- Kuten komissio totesi vähittäismarkkinoille tarkoitetuista paketoituista sijoitustuotteista huhtikuussa 2009 antamansa tiedonannon ohessa esitetyssä vaikutusten arvioinnissa, jos eurooppalaisissa tietojen antamista koskevissa säännöissä oleviin epäjohtonmukaisuuksiin ja puutteisiin ei kohdisteta toimia Euroopan tasolla, mahdollisuus puuttua näihin ongelmiin jää käyttämättä, mikä aiheuttaa myös jatkossa vahinkoa sijoittajille ja vääristää markkinoita. Tämä heikentää viime kädessä sisämarkkinoiden toimintaa.

## 3. TOISSIJAISUUSPERIAATE

EU:n tasolla toteutettavat toimet ovat tarpeen, koska EU:n tason sääntelyssä noudatettavassa toimintalinjassa olevat epäjohtonmukaisuudet ja puutteet ovat kärjistäneet havaittuja ongelmia. Jäsenvaltioiden yksittäisillä toimilla ei voitaisi puuttua rajojen yli ulottuviin epäjohtonmukaisuuksiin sääntelyssä ja EU:n lainsäädännössä. Lisäksi EU:n tason toimilla

voidaan saada suurin mahdollinen hyöty toimenpiteistä, jotka liittyvät tietojen antamisen standardointiin ja tietojen vertailtavuuden parantamiseen.

#### 4. TAVOITTEET

Hankkeen tavoitteena on parantaa sijoittajien päätöksenteon laatua ja EU:n pääomamarkkinoiden toimivuutta kohentamalla romahtanutta luottamusta ja uskoa vähittäismarkkinoihin. Yhtenäisempien ja tehokkaampien sääntelyvaatimusten kehittämiseksi asetetut konkreettiset toiminnalliset tavoitteet perustuvat ongelma-analyysiin. Nämä tavoitteet ovat tuotteiden **ymmärrettävyyden** ja **vertailtavuuden** parantaminen, **sen varmistaminen, että tiedot annetaan** oikea-aikaisesti myynnin aikana, ja yleisesti ottaen **sääntelyn johdonmukaisuuden parantaminen**.

#### 5. VAIHTOEHDOT

Tietojen antamista koskevien EU:n sääntöjen parantamista koskevat toimintavaihtoehdot perustuvat laajaan kuulemiskierrokseen ja yhteissijoitusyritysten rahastoja koskevien tietojen antamisen parantamisesta saatuihin kokemuksiin. Vaihtoehtojen lähtökohtana on, että mahdolliseen uuteen välineeseen liittyy toimenpiteitä tasoilla 1 ja 2. Tässä vaiheessa tehtävä analyysi liittyy tason 1 toimenpiteisiin, joilla vahvistetaan yleinen toimintalinja. Tason 2 toimenpiteet toteutetaan myöhemmin niistä laaditun vaikutusten arvioinnin tulosten perusteella. Keskeiset alat ja parhaiksi arvioidut vaihtoehdot ovat seuraavat:

- (1) ***Aloitteen soveltamisala.*** Aloitteen soveltamisalaan mahdollisesti kuuluvien tuotteiden määrittäminen vaikuttaa kaikkiin toiminnallisiin tavoitteisiin. Vaihtoehtoja olivat nykytilanteen säilyttäminen, vain paketoitujen tuotteiden sisällyttäminen aloitteen soveltamisalaan ja kaikkien mahdollisesti tarjottavien sijoitustuotteiden (myös paketoimattomien tuotteiden) sisällyttäminen aloitteen soveltamisalaan. *Parhaaksi arvioitu vaihtoehto on keskittyminen pelkästään paketoituihin tuotteisiin, koska kyseisiin tuotteisiin liittyy kuluttajansuojaa koskevia erityishaasteita ja ne muodostavat valtaosan vähittäismarkkinoille tarkoitetuista sijoitustuotteista. Tilannetta tarkastellaan kuitenkin myöhemmin uudelleen.*
- (2) ***Tuotetietojen antamisen standardoinnin laajuus ja luonne.*** Standardointiin liittyy sekä se, kuinka yksityiskohtaisia määräyksiä yrityksille asetetaan yksityisasiakkaille annettavien tietojen sisällön ja muodon osalta, että se, kuinka yhtenäisiä eri tuotteita ja rahoitussektoreita koskevien vaatimusten on oltava. Vaihtoehtoja ovat eriateisten määräysten antaminen sekä selkeyden, pituuden ja vertailukelpoisuuden standardointi. *Vaikutusten arvioinnissa ehdotetaan eräänlaista kohdennettua standardointia, jossa on joustovaraa käsiteltäessä erilaisia tuotteita mutta jossa riskejä, kustannuksia ja suorituskykyä koskevien keskeisten tietojen standardointi on kuitenkin mahdollisimman laajaa. Standardointia ja sen soveltamista eri tuotetyyppeihin koskevat yksityiskohdat määritetään tason 2 toimenpiteillä.*
- (3) ***Valmisteluvastuu.*** Sidosryhmät ja kuulemiseen vastanneet tahot ovat korostaneet selkeiden ohjeiden antamista siitä, kuka on vastuussa tietojen laatimisesta ja päivittämisestä. *Vaikutusten arvioinnissa analysoitiin vaihtoehtoa, jonka mukaan ei säädettäisi siitä, kuka laatii asiakirjan. Siinä päädyttiin kuitenkin yleissääntöön, jonka mukaan tuotteiden valmistajat ovat vastuussa tuotetietojen laatimisesta. Kyseisestä säännöstä on kuitenkin mahdollista myöntää tapauskohtaisia poikkeuksia.*

- (4) **Tietojen oikea-aikainen antaminen.** On olennaista, että yksityissijoittajat voivat tosiasiallisesti tutustua tuotetietoihin ennen sijoituspäätöstensä tekemistä. *Vaikutusten arvioinnissa ehdotetaan tiukkojen vaatimusten asettamista tietojen antamiselle. Tapauskohdaiset poikkeukset saattavat kuitenkin osoittautua tarpeellisiksi.*
- (5) **Siviilioikeudellinen vastuu ja seuraamukset.** Toimintavaihtoehdot nostavat esiin kysymyksiä seuraamuksista ja siviilioikeudellisesta vastuusta. Vaihtoehtoja ovat perusskenaario, jossa ei toteuteta mitään toimenpiteitä, yleisluontoisen toimintalinjan noudattaminen tai yksityiskohtaisempien sääntöjen antaminen. *Vaikutusten arvioinnissa suositetaan vastuun tarkentamista, jotta voidaan hälventää huoli siitä, että vähittäismarkkinoille tarkoitetuista paketoituista sijoitustuotteista annetaan tietoja oikeudellisiin tarkoituksiin eikä niinkään viestintätarkoituksiin. Lisäksi vaikutusten arvioinnissa ehdotetaan toimivaltaisten viranomaisten käytettävissä olevien seuraamusten jatkokehittämistä.*

## 6. ESITETYN LÄHESTYMISTAVAN VAIKUTUKSET

Hyväksytyissä vaihtoehtoissa ehdotetaan **tietojen antamista koskevan uuden järjestelmän käyttöönottoa paketoituja sijoitustuotteita varten sen mallin mukaan, joka on äskettäin kehitetty yhteissijoitusyrityksiä varten. Tason 2 vaatimukset olisi kuitenkin räätälöitävä tarkemmin, jotta voidaan ottaa huomioon tuotteiden väliset erot.**

### *Edut*

On olennaista, että keskivertosijoittaja saa ymmärrettävässä ja vertailukelpoisessa muodossa olevia tuotetietoja, jotta kuluttajien vaikutusmahdollisuuksia voidaan parantaa. Tämä ei kuitenkaan vaikuta myyntipisteessä toimivien välittäjien tehtäviin ja vastuualueisiin. Lisäksi komission äskettäisessä tutkimuksessa korostettiin standardoinnista ja vertailtavuudesta saatavia etuja. Kyseisen tutkimuksen mukaan näiden menetelmien käyttö sijoituspäätösten tekemisessä johtaa todennäköisesti käytännössä muutoksiin sijoittajien käyttäytymisessä ja parantaa siten päätöksentekoa. Koska huonojen sijoitusneuvojen antaminen voi olla yleistä, pienillä muutoksilla voisi olla mittavia vaikutuksia. Vaikka tuotetietojen antamisen osuus muutoksista arvioitaisiin vain 1 prosentiksi, se voisi merkitä noin 10 miljardin euron vähennystä soveltumattomien tuotteiden ostossa (tai 4 miljardin euron vähennystä, jos yhteissijoitusyritykset, joihin sovelletaan jo sijoittajille annettavia avaintietoja koskevia vaatimuksia, jätetään laskelmien ulkopuolelle).

Vaatimusten yhtenäistämällä varmistettaisiin tasapuoliset toimintaedellytykset eri aloilla toimiville yrityksille ja vähennettäisiin esteitä, jotka haittaavat toimintaa yli rajojen sisämarkkinoilla. Sijoittajille aiheutuvaan vahinkoon puuttuminen hyödyttäisi koko toimialaa, sillä sen avulla voitaisiin parantaa luottamusta ja alentaa ongelmista aiheutuvia kustannuksia välittömästi, kun niitä ilmenee.

### *Kustannukset*

Vaikutusten arvioinnissa esitetyn **karkean** arvion mukaan **kertaluontoiset kustannukset olisivat 171 miljoonaa euroa ja juoksevat kustannukset noin 14 miljoonaa euroa vuodessa.** (Koska ennakoitavat muutokset liittyvät tietojen antamista kolmansille osapuolille koskeviin vaatimuksiin, muutosten luonteen vuoksi kyseiset numerotiedot antavat myös hyvän käsityksen muutoksista aiheutuvasta hallinnollisesta rasitteesta.) Pienemmille ja suuremmille tuotevalmistajille aiheutuvien kustannusten oikeasuhteisuudesta on saatu kaksijakoista tietoa.

Työllisyysvaikutusten odotetaan jäävän vähäisiksi. Vaikutukset ulottuvat todennäköisesti myös jakelijoihin. Jakelijoihin kohdistuvat vaikutukset jäävät kuitenkin todennäköisesti vähäisiksi, koska aloitteen painopisteenä ovat tuotevalmistajat.

Lopulliset kustannukset riippuvat **tasolla 2 valittavista vaihtoehtoista**, joten tässä vaiheessa ei ole mahdollista esittää tarkempia arvioita. Tämän vuoksi tasolla 2 on tarpeen toteuttaa täysimittainen vaikutusten arviointi osuvampien arvioiden esittämiseksi ehdotusten vaikutuksista ja oikeasuhteisten valintojen tekemiseksi. Tämä mahdollistaisi myös parempien arvioiden esittämisen erilaisista vaikutuksista (esim. vaikutuksista pk-yrityksiin, jakelijoihin ym.).

### ***Seuranta ja arviointi***

Koska sääntelyn katvealueita voidaan käyttää hyväksi ja vähittäismarkkinoille tarkoitettujen sijoitustuotteiden markkinoilla tehdään jatkuvasti innovaatioita, on olennaista, että alan kehitystä seurataan jatkuvasti ja järjestelmän tulevasta soveltamisalasta laaditaan näyttöön perustuvia arvioita. Lisäksi toimenpiteiden vaikutus vertailtavuuden parantamiseen erityisesti riskien ja kustannusten vertailun osalta edellyttää huolellista seurantaa. Toimenpiteiden tehokkuutta on arvioitava ja hienosäädettävä koko ajan.

## **7. PÄÄTELMÄT**

Tuotetietojen antamista on parannettava. Tähän liittyviä uusia vaatimuksia on jo otettu käyttöön yhteissijoitusyritysten osalta. Tässä vaikutusten arvioinnissa on tarkasteltu eri vaihtoehtoja vastaavien parannusten tekemiseksi kaikkien yksityisasiakkaille tällä hetkellä myytävien paketoitujen sijoitustuotteiden osalta.

Tärkeimmäksi toimenpiteeksi on todettu tietojen standardoinnin vieminen pitemmälle vertailtavuuden parantamiseksi. Tuotteiden heterogeenisuus edellyttää kuitenkin jonkinasteista joustavuutta. Tästä menettelytavasta käytetään tässä vaikutusten arvioinnissa käsitettä ”**kohdennettu standardointi**”. Analyysissa todettiin, että kyseinen toimintalinja on paras tapa saada aikaan se, että tuotteista annetaan selkeämpiä ja vertailukelpoisempia tietoja. Siinä otetaan lisäksi huomioon myös monimutkaisiin ja erilaisiin tuotteisiin liittyvät käytännön seikat.

Sijoitustuotteiden vähittäismarkkinoilla toteutettavia kuluttajansuojatoimenpiteitä on luonnollisesti aina tulkittava kokonaisvaltaisesti. On tärkeää, että sääntelyvälineet ovat monipuolisia ja täydentävät toisiaan. Myös yksityiskuluttajien finanssiosaamista sekä jakelijoiden ja myynnin sääntelyä on parannettava.

Tietoon perustuvien päätösten teko on kuitenkin mahdotonta, jos saatavilla ei ole selkeitä ja vertailukelpoisia tietoja. Jatkuvalla epäonnistumisella paremman ja laajempiin tietoihin perustuvan päätöksenteon mahdollistamisessa on vähittäismarkkinoiden sääntelyyn laajempia vaikutuksia, joita ei pitäisi aliarvioida. Tietojen antamista koskevien tehokkaiden vaatimusten laatimisen edellyttämä panostus ja huolellisuus sekä vaatimusten täytäntöönpanon edellyttämät kustannukset ja ponnistelut ovat siten pieni hinta sijoitustuotteiden vähittäismarkkinoiden vakauttamisesta.