

[valtiovarainministerio@vm.fi](mailto:valtiovarainministerio@vm.fi)

[ilkka.harju@vm.fi](mailto:ilkka.harju@vm.fi)

[mia.aronen@vm.fi](mailto:mia.aronen@vm.fi)

Viite: VM056:00/2014

**Lausunto: joukkolainamarkkinoiden kehittämistyöryhmän muistio (jäljempänä ”Muistio”)**

Valtiovarainministeriö on 27.1.2017 päivätyllä kirjeellä pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:ltä (jäljempänä ”Pörssi”) lausuntoa otsikkoasiassa.

Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan. Lisäksi viittaamme asiassa aiemmin lausumaamme.

**Velkakonversio yrityksen saneeraustilanteessa**

Muistion keskeisin ehdotus koskee ratkaisumallia sellaisessa yrityksen maksukyvyttömyystilanteessa, jossa yrityksen saneerausmenettelyn osana käytettäisiin velkojen muuntamista velallisyriksen osakkeiksi.

Pörssin pitää joukkolainamarkkinan kehittämisen kannalta tärkeänä tältä osin, että yritysten maksukyvyttömyyttä koskevaa lainsäädäntöämme kehitetään paremmin kansainväliseen käytäntöön sopivaksi ja erityisesti pääasiallisesti käytössä oleviin saneerausmenettelyihin rinnastuvaksi.

Pörssin mielestä yritysten maksukyvyttömyyttä koskevat sääntelymuutokset tulisi ensisijaisesti toteuttaa siten, että sääntely koskee kaikkia yrityksiä, ilman rajanvetoa yksityisen ja julkisen markkinan välillä.

Asian jatkovalmistelussa tulisi kiinnittää nyt tehtyä laajemmin huomiota kansainväliseen vertailuun ja siihen, mitä vaikutuksia ehdotetun tyyppisellä velkakonversioratkaisulla olisi oman ja vieraanpääoman haltijoiden kannalta yleisesti, esimerkiksi eri kokoisten ja eri kehitysvaiheessa olevien yritysten kannalta ja esimerkiksi, jos pakkokonversiomahdollisuus koskisi ainoastaan listattuja yhtiötä. Uudistukset voidaan sinänsä toteuttaa nopeasti ja osamuutoksina, jolloin niiden toteutus edellyttää kuitenkin laajaa ja perusteellista jatkovalmistelua eri osapuolten kesken. Mikäli mahdollista, tällaiset kansallisen sääntelyn muutokset tulisi sovittaa tulossa olevaan EU:n yhtiö- ja maksukyvyttömyyssäntelyn kehikkoon valmistelutyön vähentämiseksi jatkossa.

**Muuta**

Muilta osin Pörssillä ei ole huomautuksia Muistiossa esitetyistä sääntelyehdotuksista.

Helsingissä 15. päivänä maaliskuuta 2017

NASDAQ HELSINKI OY