



Valtiovarainministeriö
Ilkka Harju / Mia Aronen
valtiovarainministerio@vm.fi

Lausunto joukkolainamarkkinoiden sääntelyn kehittämisehdotuksista VM056:00/2014

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Keskuskauppakamarin lausuntoa joukkolainamarkkinoiden sääntelyn kehittämisehdotuksista (VM056:00/2014) ("muistio"). Keskuskauppakamari lausuu muistiosta seuraavaa.

Yleisesti esityksen taustasta ja tavoitteista

Keskuskauppakamari pitää työryhmän tavoitteita joukkovelkamarkkinoiden kilpailukyvyn kehittämiseksi tärkeinä. Työryhmä on myös ennakkoluulottomasti etsinyt erilaisia ratkaisuja tukea markkinoiden tehokkuutta ja kasvua, mitä Keskuskauppakamari pitää kannatettavana. Työryhmä on tehnyt ehdottamiensa lainmuutosten valmistelun osalta ansiokasta työtä, mikä varmasti edistää lainmuutosten joutuisaa jatkovalmistelua – riippumatta jatkovalmistelua johtavasta ministeriöstä.

Velkakonversio (debt-to-equity swap)

Keskuskauppakamari yhtyy muistiossa esitettyyn johtopäätökseen, jonka mukaan Suomen joukkolainamarkkinoiden toiminnan kannalta on tarpeen mahdollistaa velkojen muuttaminen omaksi pääomaksi myös ilman osakkeenomistajien myötävaikutusta (velkakonversio).

Keskuskauppakamarilla ei ole huomautettavaa ehdotettujen velkakonversiota koskevien säännösten sisältöön.

Keskuskauppakamari katsoo, että velkakonversiota koskevat lainsäädäntötoimet tulisi toteuttaa kiireellisesti. Ensinnäkin kansainvälisestä viitekehiksestä poikkeava velkojen asema on omiaan heikentämään Suomen joukkolainamarkkinoiden luotettavuutta ja siten erityisesti kansainvälisen rahoituksen saatavuutta. Toisekseen, kerran menetettyä markkinoiden luotamusta on vaikeampi korjata jälkikätein lainsäädäntötoimin.

Kuten muistiossa on tunnistettu, velkakonversion mahdollisuus on erityisen tärkeää listattujen joukkolainojen osalta sekä niiden joukkolainojen osalta, joissa liikkeeselaskijana on pörssiyhtiö. Keskuskauppakamari yhtyy tähän näkemykseen, mutta haluaa myös muistuttaa, että tilanne, jossa velkojen asema vaihtelee esimerkiksi riippuen siitä, onko yhtiö listattu vai listaamaton, ei ole omiaan selkeyttämään sijoittajien/velkojen asemaa eri tilanteissa. Tästä syystä Keskuskauppakamari pitää tärkeänä, että lopullista, laajan soveltamisalan lainsäädäntöratkaisua haetaan ministeriöiden välistä yhteistyötä tiivistämällä.

Keskuskauppakamari pitää joka tapauksessa kaikkia muistiossa esitettyjä sääntelyvaihtoehtoja parannuksena nykytilaan. Jatkovalmistelussa tulisi edetä tavalla, jolla varmistetaan



mahdollisuus velkakonversioon mahdollisimman nopeassa aikataulussa. Jos kokonaisvaltaista ratkaisua ei ole mahdollista saavuttaa ilman merkittävää viivettä, velkakonversiosta tulisi joka tapauksessa säätää mahdollisimman pikaisesti – siinäkin tapauksessa, että tämä merkitisi soveltamisalan rajautumista pörssiyhtiöihin ja julkisesti noteerattuihin joukkolainoihin.

Keskuskauppakamari pitää selvänä, ettei jatkovalmistelua voida tältä osin jättää odottamaan EU:n yhteisötason lainsäädäntöhankkeiden etenemistä. Velkakonversiota koskevat säännökset tulisi sellaisessa tilanteessa säätää kansallisesti koskemaan ainakin pörssiyhtiöitä ja julkisesti noteerattuja joukkolainoja.

Scheme of arrangement

Keskuskauppakamari pitää muistion tapaan tärkeänä, että lainvalmistelussa arvioidaan vaihtoehtoja, joilla luoda toimivia järjestelyjä velkojen uudelleenjärjestelylle ja ennakoiville toimenpiteille, joilla turvata toisaalta yritystoiminnan jatkuvuus ja toisaalta velkojen asema lähestyvissä maksukyvyyttömyystilanteissa.

Keskuskauppakamari katsoo, että eri asianomistajatahojen oikeussuojan ja näitä koskevien oikeusperiaatteiden lisäksi jatkovalmistelussa tulee kiinnittää erityistä huomiota prosessitehokkuuteen, jotta menettelyillä saavutettaisiin rahoitusmarkkinoiden kannalta aitoja hyötyjä.

Keskuskauppakamari katsoo, että sääntelyvaihtoehtojen jatkovalmistelua tulisi jatkaa. Kuten muistiossa annetaan ymmärtää, muutostarpeita ei voida järkevästi toteuttaa yksin rahoitusmarkkinoiden lainsäädäntöä muuttamalla. Keskuskauppakamari pitää siksi luontevana, että sääntelyvaihtoehtojen tarkempaa määrittelyä jatkettaisiin osakeyhtiölain muutostarpeita koskevassa valmistelussa.

Muut ehdotukset

Muiden ehdotettujen säännösten osalta Keskuskauppakamarilla ei ole huomautettavaa.

KESKUSKAUPPAKAMARI

Leena Linnainmaa
varatoimitusjohtaja