

valtiovarainministerio@vm.fi

aki.kallio@vm.fi

Viite: VM056:00/2014

Lausunto: luonnos hallituksen esitykseksi joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevaksi laiksi ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi

Valtiovarainministeriö on 1.7.2016 päivätyllä kirjeellä pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:ltä (jäljempänä "Pörssi") lausuntoa otsikkoasiassa.

Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan.

Yleistä

Pörssi pitää luonnosta yleisesti ottaen hyvänä ja kannattaa siinä olevaa esitysluonnosta joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevaksi lainsäädännöksi. Pörssi katsoo, että Suomen joukkovelkakirjamarkkinoita voidaan osaltaan kehittää edustajainstituutiota koskevalla perussääntelyllä.

Oikeusvarmuuteen liittyvien kysymysten selkeyttäminen edustajaa sekä tämän toimivaltaa koskevissa asioissa ja sivullissuhteissa tukee myös osaltaan kotimaisen markkinan toimintaa ja kilpailuedellytyksiä myös kansainvälisesti. Edustajainstituutiota käytettäessä uusi perussääntely parantaa sijoittajien suojaa ja edesauttaa esimerkiksi ei-ammattimaisen sijoittajan oikeuksien toteutumista nykyistä paremmin. Edustajasopimus tehostaa liikkeeseenlaskijan ja joukkolainanhaltijoiden välistä yhteydenpitoa sekä nopeuttaa keskeisten päätösten tekemistä erilaisissa liikkeeseenlaskijaa ja lainanhaltijoita koskevissa tilanteissa. Tällä on suotuista vaikutus liikkeeseenlaskijan ja yksittäisten sijoittajien hallinnolliseen taakkaan ja kustannuksiin.

Hyvä arvopaperimarkkinatapa ja markkinakäytännöt

Koska joukkolainanhaltijoiden edustajan toiminta kohdistuu arvopaperimarkkinoiden osapuoliin, on Pörssin mielestä on tärkeää, että lakiluonnokseen on otettu edustajaa koskeva kielto menetellä hyvän arvopaperimarkkinatavan vastaisesti (2 luku 5 § 2 momentti).

Muistion mukaan esityksellä ei ole tarkoitus luoda markkinaosapuolille tarvetta muuttaa olemassa olevien joukkolainojen ehtoja tai muita niihin liittyviä sopimuksia, vaan että sääntely mahdollistaisi edelleen tapauskohtaisen joustavuuden ja markkinaosapuolten mahdollisuuden kehittää itsenäisesti markkinakäytäntöjä. Pörssi kannattaa tätä. Esimerkiksi edustusopimuksien sisältöä ja edustajan tiedonantovelvollisuuden toteuttamista koskevia käytäntöjä voidaan kehittää edelleen osapuolten toimin ja mahdollisesti myös itsesääntelyssä.

Poikkeus rekisteröitymisvelvollisuudesta (6 luku 15 §)

Lakiluonnoksen perusteluissa käsitellään joukkolainanhaltijoiden edustajan rekisteröitymisvelvollisuutta. Perusteluissa, sivulla 119 toinen kappale, todetaan, että sijoituspalvelulain tarkoittamille tietyille sijoittajille tarjottavan lainan yhteydessä ”ei tarvitse käyttää edustajaa”. Kun edustajan käyttäminen ei ole pakollista joukkolainaa liikkeeseenlaskettaessa, esitämme kohdan selventämistä siten, että kyseisenlaisessa tilanteessa ei edellytetä rekisteröityä edustajaa.

Markkinapaikan nimi

Luonnoksessa viitataan useissa kohdin joukkovelkakirjojen First North Finland tai First North Bond Helsinki –markkinapaikkaan. Tästä Pörssin ylläpitämästä monenkeskisestä kaupankäyntijärjestelmästä (MTF) käytetään nykyisin nimeä First North Bond Market Finland.

Helsingissä 9. päivänä syyskuuta 2016

NASDAQ HELSINKI OY



Jaakko Raulo



Susanna Tolppanen