



Valtiovarainministeriölle

Valtiovarainministeriö on toimittanut OP Ryhmälle tiedoksi lausuntopyynnön hallituksen esityksestä joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevaksi laiksi sekä eräiksi siihen liittyviksi laeiksi (VM056:00/2014).

Lausuntonaan OP Ryhmä esittää kunnioittavasti seuraavan.

OP Ryhmä kannattaa joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevan lain säätämistä

OP Ryhmä kannattaa joukkolainanhaltijoiden edustajia koskevan erillislain (jäljempänä edustajalaki) säätämistä. Uusi laki olisi omiaan tehostamaan kotimaisten joukkolainamarkkinoiden toimintaa. Tällaisen edustajan toimintaa ei nykyisellään säännellä lain tasolla ja edustajan toimintakelpoisuuteen ja toiminnan edellytyksiin liittyy oikeudellisia epävarmuustekijöitä.

Uudella lailla parannettaisiin erityisesti pienten ja keskisuurten liikkeeseenlaskijayritysten mahdollisuuksia hankkija rahoitusta joukkolainamarkkinoilta. Edustajan käyttö on kehittyneillä rahoitusmarkkinoilla tavanomaista ja ajantasaistettu lainsäädäntö edistäisi joukkolainojen liikkeeseenlaskuja Suomen lainsäädännön alaisuudessa.

Muut toimenpiteet joukkolainamarkkinoiden kehittämiseksi

Edustajalain lisäksi OP Ryhmä pitää tärkeänä, että työryhmä selvittää jatkovalmistelussa laajemmin joukkolainamarkkinoiden kehittymismahdollisuuksia. Tässä yhteydessä työryhmän tulisi arvioida erityisesti yrityssaneerauslain uudistustarvetta. Lakiin liittyvä rakenteellinen ongelma on vakuudettomien velkojen, kuten joukkolainanhaltijoiden kohtelu. Yrityssaneeraustilanteessa tällaisten velkojen saatavat voidaan saneerata ennen omanpääoman ehtoisten sijoittajien saatavia. Tällöin sijoitusten etuoikeusasema ja riski on erilainen, mihin kansainvälisillä markkinoilla on totuttu. Tämä tulee kansainvälisille sijoittajille yllätyksenä ja vaikuttaa sijoittajien tuottovaateisiin. Siksi jatkovalmistelussa työryhmän tulisi laatia ehdotukset velkakonversion mahdollistamiseksi (debt-to-equity).

Velkakonversion mahdollisuus on tärkeä pääomamarkkinoilla toimiville keskisuurille ja suurille liikkeeseenlaskijayrityksille. Valmistelussa olisi kuitenkin huomioitava, että pienimpien pk-yritysten saneerausmenettelyyn konversio ei sovellu johtuen toiminnan henkilökohtaisesta ja yrittäjävetoisesta luonteesta. Jatkovalmistelussa olisi myös selvitettävä vapaaehtoisten velkajärjestelyjen (kuten Scheme of Arrangement) käytön laajentamista.

OP Osuuskunta

Markku Koponen
Lakiasiainjohtaja

Tuomas Majuri
Edunvalvontapäällikkö