

Valtiovarainministeriö
valtiovarainministerio@vm.fi

tiedoksi: aki.kallio@vm.fi

Viite:VM056:00/2014

LAUSUNTO; JOUKKOVELKAKIRJANHALTIJOIDEN EDUSTAJIA KOSKEVAN ERITYISLAINSÄÄDÄNNÖN TARPEEN ARVIOINTI

Valtiovarainministeriö on 19.6.2014 päivätyllä kirjeellä pyytänyt lausuntoja koskien arviomuistiota joukkovelkakirjanhaltijoiden edustajia koskevan erityislainsäädännön tarpeellisuudesta. NASDAQ OMX Helsinki Oy (jäljempänä "Pörssi") kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan tässä vaiheessa kunnioittavasti seuraavan.

Yleistä

Pörssi katsoo, että Suomen joukkovelkakirjamarkkinoita voidaan osaltaan kehittää tarkoituksenmukaisin ja joustavin lainsäädännöllisin keinoin. Oikeusvarmuuteen liittyvien kysymysten selkeyttäminen arviomuistiossa mainituissa asioissa tukevat myös osaltaan markkinan toimintaa.

Yleisesti ottaen pörssi kannattaa tarpeellisten, mutta suppeahkojen lainsäädännöllisten keinojen jatkoselvittämistä asiassa. Ensisijaisesti asiassa on noudatettava osapuolten välistä sopimusta.

Edustajan tiedonantovelvollisuus

Arviomuistiossa käsitellään edustajan velvollisuuksia suhteessa joukkolainanhaltijoihin ja sitä, mihin nämä velvollisuudet tulisi jatkossa perustaa.

Arvopaperimarkkinalainsäädäntö määrittelee nykyisin eri markkinaosapuolten tiedonantovelvollisuuden. Joukkovelkakirjalainan osalta tiedonantovelvollisuus on lähtökohtaisesti liikkeeseenlaskijalla itsellään ja se kohdistuu toisaalta lainan omistajiin ja toisaalta potentiaalisiin arvopaperin ostajiin (yleisöön).

Velkakirjanhaltijoiden edustajan rooli poikkeaa tästä, koska edustaja toimii lähtökohtaisesti vain lainan omistajien edustajana ja näiden kanssa tekemänsä sopimuksen perusteella. Tällöin tiedonantovelvollisuuden sisältö määräytyy ensisijaisesti edustajan toimivallan kautta ja rajoittunee tästä johtuen toisaalta alan käytännön mukaisiin seikkoihin ja toisaalta edustajasopimuksessa mainittuihin seikkoihin. Mahdollisen sääntelyn tulisi Pörssin mielestä sisältää perussäännökset tiedonanto-, myötävaikuttamis- ja lojaliteettivelvollisuuksista edustajan toimivaltaan kuuluvissa asioissa. Näiden velvollisuuksien sisältöä voitaneen tarkentaa tarvittaessa valvontaviranomaisen määräyksillä ja ohjeilla. Sen sijaan arvopaperimarkkinalaissa tarkoitetun säännöllisen ja jatkuvan

tiedonantovelvollisuuden ulottaminen edustajaan sellaisenaan ei pörssin mielestä ole tarkoituksenmukaista.

Edustajan kelpoisuus erilaisissa prosesseissa (jaksot 3.3.4 – 3.3.6)

Arviomuistiossa käsitellään oikeusvarmuuden lisäämistä edustajan ajamien kanneasioiden hoitamisessa sekä edustajan oikeutta hoitaa konkurssi- ja yrityssaneerausasioita lainanhaltijoiden puolesta. Pörssi katsoo, että edustajan toimikelpoisuus on syytä varmistaa näiltä osin lainsäädäntötoimilla.

Edustajan erityiset kelpoisuusvaatimukset, rekisteröinti ja valvonta

Edustajasopimuksen sisällöstä riippuen edustajalla voi olla lainanhaltijoiden kannalta merkittäviä oikeuksia sekä velvollisuuksia sekä huomattavia taloudellisia intressejä valvottavanaan. Pörssin katsoo, että tällaisissa merkittävässä edustussuhteissa tulisi harkita mahdollisessa erityislainsäädännössä edustajan kelpoisuudelle asetettujen erityisehtojen täyttämistä. Rekisteröintivaatimus olisi pörssin mielestä perusteltua asettaa kaikille edustajatoimintaa harjoittaville toimijoille. Markkinoiden kannalta on luontevaa, että edustajien toimintaa voidaan tarvittaessa valvoa ja että valvontaa kuuluisi Finanssivalvonnan toimivaltaan.

Suuntaa-antavat pykäläluonnokset

Pörssin ehdottaa harkittavaksi seuraavia seikkoja koskevien tarkempien määräysten ottamista lakiluonnokseen tai sen perusteella mahdollisesti annettaviin tarkempiin määräyksiin tai ohjeisiin:

- edustajan riippumattomuus
- mahdollisuus edustajan vaihtamiseen
- edustajan konkurssi ja tämän hallinnoimat varat.

Helsingissä 5. päivänä syyskuuta 2014

NASDAQ OMX HELSINKI OY



Henrik Husman
varatoimitusjohtaja