

Suomen Pörssisäätiö
sari.lounasmeri@porssisaatio.fi

Valtiovarainministeriö / kirjaamo
valtiovarainministerio@vm.fi
ilkka.harju@vm.fi
mia.aronen@vm.fi

10.3.2017

Pörssisäätiön lausunto joukkolainamarkkinoiden sääntelyn kehittämisehdotuksista VM056:00/2014

Pörssisäätiö kiittää valtiovarainministeriötä saamastaan lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiön säadekirjan mukainen tehtävä on edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita. Lausunnossaan Pörssisäätiö tuo esille huomioita erityisesti yksityissijoittajan sekä kotimaisten arvopaperimarkkinoiden näkökulmasta.

Yleistä

Pörssisäätiö pitää joukkolainamarkkinoiden kehittämistä tarpeellisena ja yhtyy lähtökohtaisesti esitykseen muistion liitteenä olevaa eriävää mielipidettä lukuunottamatta. Pörssisäätiön toimitusjohtaja on toiminut työryhmässä Osakesäästäjien Keskusliiton ja Pörssisäätiön nimeämänä edustajana. Pörssisäätiö kiittää tästä mahdollisuudesta osallistua tärkeän lainsäädännön kehittämistyöhön.

Lahjanlupauslain muuttamisesta (lakiehdotus 4)

Pörssisäätiö kannattaa tehtyä esitystä. Tavoitetilana tulee olla se, että lahjanantaja voi mahdollisimman laajasti antaa lahjan suoraan haluamassaan muodossa. Tämä vähentää myös lahjansaajan vaivaa.

Yrityssaneerauslain / AMLin, luottolaitoslain ja vakuutusyhtiölain muuttaminen liittyen velkojen oikeuteen muuttaa velkansa osakkeiksi kuulematta osakkeenomistajaa saneeraustilanteessa (lakiehdotukset 5-8)

Pörssisäätiö vastustaa tehtyjä esityksiä. Työryhmätyöhön osallistunut Pörssisäätiön edustaja on jättänyt eriävän mielipiteensä työryhmän muistioon, jossa tarkemmin perustellaan eriävää mielipidettä.

Yrityssaneerauslakiin esitetään muutosta, jonka mukaan velkojalla olisi oikeus muuttaa velkansa osakkeiksi saneeraustilanteessa kuulematta osakkeenomistajaa. Pörssisäätiö muistuttaa, että velan muuttaminen osakkeiksi saneeraustilanteessa on mahdollista nykylainsäädännön mukaankin. Pörssisäätiö pitää erittäin tärkeänä sitä, että osakkeenomistajia kuullaan. Esitettävä muutos vaikuttaa osakkeenomistajan asemaan

merkittävällä tavalla negatiivisesti. Näin suurta muutosta ei tule tehdä ilman kattavaa kansainvälistä vertailua sekä kotimaista vaikutusarviota. Pörssisäätiö pitää välttämättömänä että asiaa selvitetään syvällisesti ennen näin merkittävien muutosten esittämistä.

Muistiossa esitetään kaksi vaihtoehtoista mallia. Pörssisäätiö vastustaa kumpaakin. Ensimmäisessä vaihtoehdossa muutettaisiin kaikkien yritysten saneerausmenettelyä, toisessa vaihtoehdossa muutos koskisi vain pörssiyhtiöitä. Pörssisäätiö vastustaa sitä, että menettelytapa saneeraustilanteessa olisi erilainen listaamattomilla ja listatuilla yrityksillä (vaihtoehtoiset ehdotukset 6-8). Tämä johtaisi perusteettomaan listautumiskynnykseen.

Kotimaisten kotitalouksien oikeuksien näkökulmasta on muistettava, että kotitaloudet ovat pörssiyhtiöissä lähinnä osakkeenomistajina, eivät velkojina. Esitys heikentäisi merkittävästi nimenomaan kotitalouksien etuja perusteettomalla tavalla ja siten mahdollisesti heikentäisi pienten sijoittajien kiinnostusta toimia aktiivisesti pääomamarkkinoilla. Esitettyä muutosta ei pidä tehdä.

Sijoituspalvelulain muuttaminen / ammattimainen asiakas (lakiehdotus 9)

Esityksen mukaan määritelmää ammattimaisesta asiakkaasta täydennettäisiin. Nyt laissa todetaan, että ammattimaisena asiakkaana pidetään yhteisösijoittajaa, jonka pääasiallisena toimialana on rahoitusvälineisiin sijoittaminen. Pörssisäätiö pitää nykyistä muotoilua riittävänä. Täydennykseksi ehdotetaan: ”kuten säätiötä, joka ei ole rajoittanut sijoitustoimintaansa säännöissään ja jonka sijoitustoiminta on merkittävää”. Nykyään ei-ammattimaiseksi luokiteltu asiakas voi pyytää palvelutarjoajalta, että häntä kohdellaan ammattimaisena asiakkaana. Tämän takia Pörssisäätiö pitää lisäystä tarpeettomana.

Hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattaminen (lakiehdotukset 9 ja 10)

Pörssisäätiö kannattaa lämpimästi sijoituspalvelulakiin ja kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annettuun lakiin esitettyjä viittauksia liittyen hyvän arvopaperimarkkinatavan noudattamiseen.

Lopuksi

Pörssisäätiö pitää joukkolainamarkkinan kehittämistä erittäin tärkeänä. Markkinaa tulee kehittää niin että tulevaisuudessa nykyistä pienemmät yritykset voivat hakea rahoitusta ja nykyistä pienemmät sijoittajat voivat toimia rahoittajina.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja
Pörssisäätiö