

Asia: VN/13298/2019

Lausuntopyyntö työryhmän välimietinnöstä yrityksen saneerauksesta annetun lain muuttamiseksi

Lausunnonantajan lausunto

Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään

Oikeusministeriö on pyytänyt Pörssisäätiön lausuntoa työryhmän välimietinnöstä yrityksen saneerauksesta annetun lain muuttamiseksi (Yrityssaneerauslain muuttaminen: maksukyvyttömyysdirektiivin täytäntöönpano, jäljempänä ”välimietintö”). Pörssisäätiö kiittää lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita.

Oikeusministeriö asetti 29.1.2020 työryhmän valmistelemaan EU:n maksukyvyttömyysdirektiivin edellyttämät ja hallitusohjelman tavoitteita toteuttavat muutokset yrityksen saneerausta koskevaan lainsäädäntöön sekä direktiivin edellyttämät, kaikkien maksukyvyttömyysmenettelyjen tehokkuutta koskevat toimenpiteet. Työn tavoitteeksi asetettiin erityisesti edistää yritysten mahdollisuutta päästä riittävän varhaisessa vaiheessa joutuisaan ja kustannuksiltaan kohtuulliseen saneerausmenettelyyn.

Yleisesti ottaen välimietinnössä esitetyt muutosehdotukset ovat perusteltuja ja huolellisesti laadittuja. Yleisellä tasolla on positiivista, että yrityssaneeraukseen hakeutumisista jo varhaisessa vaiheessa helpotetaan, sillä yrityssaneerauksen aloittaminen riittävän aikaisessa vaiheessa on omiaan parantamaan saneerausmenettelyn onnistumisen todennäköisyyttä. Tätä on pidettävä niin yhtiön, osakkeenomistajien kuin velkojien edun mukaisena.

Välimietinnössä yrityksiin kohdistuvien taloudellisten vaikutusten arvioinnissa näkökulma on vain sellaisissa yrityksissä, jotka ovat maksukyvyttömiä tai niitä uhkaa maksukyvyttömyys. Pörssisäätiö huomauttaa, että ehdotettujen muutosten ja erityisesti ehdotetun uuden varhaisen saneerausmenettelyn vaikutuksia yritysrahoitukseen ja pääomamarkkinoiden toimintaan tulisi arvioida. Esimerkiksi tulisi arvioida sitä, voiko varhainen saneerausväylä vaikuttaa erilaisten

rahoittajien halukkuuteen rahoittaa yhtiöitä ja muutosten mahdollista vaikutusta yritysten rahoituskustannuksiin.

Pörssisäätiö suhtautuu kriittisesti ehdotettuihin osakeyhtiölakia ja osuuskuntalakia koskeviin muutoksiin. Välimietinnössä ehdotetaan, että osakeyhtiössä ja osuuskunnassa toimivalta päättää yrityssaneeraushakemuksen tekemisestä olisi yhtiökokouksen sijasta ensisijaisesti hallituksella.

Osakeyhtiölain mukaisessa osakeyhtiön toimitelmien välisessä toimivallanjaossa lähdetään siitä, että osakeyhtiön ylintä päätösvaltaa käyttävälle toimitelmelle, eli yhtiökokoukselle, on annettu tehtäväksi päättää yhtiöön liittyvistä perustavanlaatuisista asioista. Tällaisia perustavanlaatuisia yhtiön toimintaan ja sen luonteeseen sekä toiminnan jatkuvuuteen vaikuttavia asioita ovat esimerkiksi sulautumisesta, jakautumisesta, yhtiöjärjestyksen muuttamisesta ja selvitystilaan asettamisesta päättäminen. Saneerauksen vaikutukset yhtiön toimintaan ovat käytännössä yhtä perustavanlaatuisia kuin sulautuminen, jakautuminen ja selvitystilaan asettaminen, joten saneeraukseen hakeutumisesta päättäminen sopii yhtiökokouksen tehtäviin paremmin kuin hallituksen tehtäviin.

Muistiossa perustellaan muutosta sillä, että yhtiökokouksen tai osuuskunnan kokouksen edellyttäminen hidastaisi saneerausasian käsittelyä ja aiheuttaisi ylimääräisiä kustannuksia. Muutos ei kuitenkaan merkittävästi nopeuttaisi saneerausasian käsittelyä, sillä voimassa olevan lain mukaan hallitus voi tehdä saneeraushakemuksen, jos asia on kiireellinen. Tällöin hallituksen on viipymättä kutsuttava yhtiökokous koolle käsittelemään hakemuksen jatkamista. Toisin sanoen, myös nykyinen lainsäädäntö mahdollistaa nopean etenemisen saneerausasiassa. Lisäksi yhtiökokouksen sivuuttaminen saneerausasian alkuvaiheessa on omiaan vaarantamaan saneerauksen toteutumisen, sillä esimerkiksi velkojille suunnatut osakeannit edellyttävät yhtiökokouksen päätöstä. Myös saneerauksen toteutumisen turvaamisen kannalta on perusteltua pitää päätösvalta saneeraukseen hakeutumisesta yhtiön ylimmällä toimitelmällä ja varmistaa osakkeenomistajien tuki saneeraukselle mahdollisimman aikaisessa vaiheessa.

Ehdotettu muutos on omiaan hämärtämään osakeyhtiön toimitelmien välistä toimivallanjakoa ilman merkittäviä hyötyjä yhtiölle tai sen sidosryhmille.

Annamme mielellämme lisätietoa lausunnostamme.

Pörssiäätiö