

Asia: VN/25580/2023

Lausuntopyyntö velkakonversiotyöryhmän mietinnöstä

1. Yleiset kommentit

Tässä voitte esittää yleiset kommenttinne työryhmän mietinnöstä:

Oikeusministeriö on pyytänyt Finanssivalvonnalta lausuntoa velkakonversiotyöryhmän mietinnöstä. Finanssivalvonta kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa.

Finanssivalvonta kannattaa esityksen tavoitteita ja sen keskeisiä ehdotuksia. Seuraavassa esitetään seikkoja, jotka Finanssivalvonta katsoo tarpeelliseksi ottaa esityksen jatkovalmistelussa huomioon.

2. Sääntelyn rakenne

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

3. Saneerausmenettelyyn hakeutuminen

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

4. Saneerausohjelmaehdotuksen laatiminen

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

5. Saneerausohjelmaehdotuksen käsittelyn aloittaminen

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

6.1 Johdanto

Voitte esittää yleiset kommenttinne asiasta tässä ja vahvistamistapakohtaiset kommenttinne asiasta jäljempänä:

-

6.2 Yksimielinen vahvistaminen

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

6.3 Ryhmäenemmistövahvistaminen ja osakkeenomistajien äänestysmenettely

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

Työryhmän mietinnössä on ehdotettu yrityksen saneerauksesta annettuun lakiin (47/1993) uutta 76 a §:ää osakkeenomistajien äänestysmenettelystä konversiosaneerauksessa. Pykälässä säädettäisiin muun muassa selvittäjän mahdollisuudesta huolehtia 76 §:n 3 momentissa tarkoitetun kehotuksen sekä lopullisen ohjelmaehdotuksen ja asianosaisten kirjallisten lausumien tiedoksiannosta osakkeenomistajille siten kuin kutsu ja kokousasiakirjat velallisyhtiön yhtiökokoukseen toimitetaan (1 momentti). Lisäksi säädettäisiin selvittäjän mahdollisuudesta kutsua osakkeenomistajat koolle äänestyslausumien antamista varten (äänestystilaisuus). Kutsu äänestystilaisuuteen olisi toimitettava 76 §:n 3 momentissa tarkoitetun kehotuksen tiedoksiannon yhteydessä (4 momentti).

Säännösehdotuksen yksityiskohtaisissa perusteluissa todetaan, että selvittäjälle jäisi ehdotuksen puitteissa harkintavaltaa siitä, miten äänestyslausumien hankkiminen järjestetään. Yhtiökokouskutsun toimittamistapaa vastaava toimittamistapa olisi yksi mahdollisuus.

Finanssivalvonta kiinnittää huomiota tarpeeseen varmistua siitä, että laajaomisteisissa listayhtiöissä osakkeenomistajien tiedonsaanti on turvattu ennakoitavalla ja luotettavalla tavalla. Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, että osakeyhtiölain (624/2006) 5 luvun 22 §:n mukaan pörssiyhtiössä yhtiökokouskutsu on pidettävä nähtävillä yhtiön internetsivuilla. Lisäksi sekä pörssin säännöissä että First North -markkinapaikan säännöissä edellytetään yhtiökokouskutsun julkistamista.

Selvittäjällä ei ole yhtiön puolesta tiedottamisvelvollisuutta. Selvittäjällä ei myöskään ole välttämättä valtuuksia tai käytännön mahdollisuuksia saada yhtiökokouskutsua yhtiön internetsivuille.

Finanssivalvonta katsoo, että jatkovalmistelussa tulisi arvioida tarkemmin, miten selvittäjä saa tiedot markkinoille siten, että se tavoittaa kaikki osakkeenomistajat. Lisäksi huomiota tulisi kiinnittää siihen, mikä on selvittäjän ja toisaalta yhtiön vastuu tietojen antamisessa ottaen huomioon, että ehdotuksessa viitataan tiedonantotavan osalta yhtiökokouskutsun toimittamistapaan, jonka noudattaminen on yhtiön vastuulla (vrt. selvittäjän tiedoksianto, joka on selvittäjän vastuulla).

6.3 Pakkovahvistaminen ja sen soveltamisala

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

6.4 Nopea vahvistaminen

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

7. Saneerausohjelman täytäntöönpano ja muutoksenhaku

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

8. Velkajärjestelyn ja saneerausohjelman raukeaminen

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

9. Optio- ja muut erityiset oikeudet

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

10. Osakkeen merkintähinnan maksu kuittaamalla

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

11. Määräysvallan vaihtumista koskevat sopimusehdot

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

12. Julkisoikeudellisten velkojien asema velkajärjestelyssä

Tässä voitte esittää kommenttinne asiasta:

-

13. Pääasialliset vaikutukset

Tässä voitte esittää kommenttinne esityksen jaksoon 5 sisältyvästä vaikutusten arvioinnista:

-

14. Muut toteuttamisvaihtoehdot

Tässä voitte esittää kommenttinne esityksen jaksossa 6.1 kuvatuista muista toteuttamisvaihtoehdoista:

-

15. Ulkomaiden lainsäädäntö

Tässä voitte esittää kommenttinne esityksen jaksoon 6.2 sisältyvästä kansainvälisestä vertailusta:

-

16. Voimaantulo- ja siirtymäsäännökset

Tässä voitte esittää kommenttinne esityksen jaksossa 8 ehdotetuista voimaantulo- ja siirtymäsäännöksistä:

-

17. Suhde perustuslakiin ja säätämisyjärjestys

Tässä voitte esittää kommenttinne esityksen jaksoon 9 sisältyvistä säätämisyjärjestysperusteluista:

-

18. Muut kommentit

Tässä voitte esittää muut mahdolliset kommenttinne työryhmän mietinnöstä:

Arvopaperimarkkinalain (746/2012, AML) 11 luvun 19 §:n mukaan osakkeenomistajan, jonka ääniosuus kasvaa yli 30 prosentin tai yli 50 prosentin kohdeyhtiön osakkeiden äänimäärästä (tarjousvelvollisuusraja) sen jälkeen, kun kohdeyhtiön osake on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle tai liikkeeseenlaskijan hakemuksesta tai suostumuksella monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (tarjousvelvollinen), on tehtävä julkinen ostotarjous kaikista muista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista osakkeista ja niihin oikeuttavista kohdeyhtiön liikkeeseen laskemista arvopapereista.

Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, että AML 11 luvun 19 §:ssä säädetty tarjousvelvollisuusraja voi ylittyä velkakonversiotilanteessa esimerkiksi silloin, jos yhtiön osakkeenomistaja on samalla yhtiön merkittävä velkoja. Konversiosaneerausmahdollisuuden tehokas soveltaminen edellyttää Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan sitä, että tarjousvelvollisuudesta olisi säädetty näitä tilanteita koskeva poikkeus. Vastaava poikkeus sisältyy kriisinratkaisutilanteita koskien AML 11 luvun 21 §:n 5 momenttiin.

Finanssivalvonta katsoo, että esityksen jatkovalmistelussa tulisi huomioida konversiosaneerauksen vaikutukset AML:ssa säädettyyn tarjousvelvollisuuteen. AML:ssa tulisi säätää tarjousvelvollisuudesta

poikkeus tilanteissa, joissa tarjousvelvollisuusrajan ylittyminen on seurausta tuomioistuimen vahvistaman konversiosaneerauksen toteuttamisesta.

Taipale Armi
Finanssivalvonta

Kauramäki Vili
Finanssivalvonta