

14.5.2025

Asia: Lausuntopyyntö velkakonversiotyöryhmän mietinnöstä VN/25580/2023

Pörssisäätiön lausunto oikeusministeriölle velkakonversiotyöryhmän mietinnöstä

Pörssisäätiön lausunto

Pörssisäätiö kiittää lausuntopyynnöstä. Pörssisäätiö edistää arvopaperisäästämistä ja arvopaperimarkkinoita.

Pörssisäätiö pitää tärkeänä, että konversiosaneerausta koskevat säännökset eivät nosta niin sanottua lisätautumiskynnystä säännellylle markkinalle tai pk-yritysten kasvumarkkinalle. Pidämme tärkeänä, että jatkovalmistelussa konversiosaneerauksen soveltamisalaan ei oteta kriteerejä, jotka liittyvät siihen käydäänkö yhtiön liikkeeseen laskemalla arvopaperilla kauppaa tietyllä kauppapaikalla vai ei.

Pidämme tärkeänä, että osakkeenomistajat osallistuvat velkakonversiotyöryhmän mietinnössä esitetyllä tavalla saneerausohjelman vahvistamiseen.

Konversiosaneerausta ja pakkovahvistamista koskevat säännökset voivat helpottaa yritysten vieraan pääoman ehtoisen rahoituksen saamista. Huomautamme kuitenkin, että velkakonversion pakkovahvistamisen mahdollisuus voi vastaavasti vaikeuttaa yhtiöiden oman pääoman ehtoisen rahoituksen keräämistä etenkin tilanteessa, jossa yhtiön taloudellinen tilanne antaa syyn epäillä maksukyvyttömyyden uhkaavan yhtiötä. Mahdollisen konversiosaneerauksen uhka voi muodostaa negatiivisen kannustimien oman pääoman ehtoisen rahoitukselle. Vastaavasti pakkovahvistamisen uhka voi johtaa siihen, ettei yhtiö hakeudu saneeraukseen vielä silloin kun saneerauksella voitaisiin tervehdyttää yhtiö. Pakkovahvistaminen on sinänsä mietinnössä esitetyn mukaisesti viimesijainen keino, mutta toivomme tämän korostamisesta entuudestaan jatkovalmistelussa.

Pidämme myös tärkeänä, että konversiosaneerauksessa toteutettavat yhtiöoikeudelliset toimenpiteet pysyvät rajattuna myös jatkovalmistelussa. Esimerkiksi sulautumisesta, jakautumisesta ja muista vastaavista järjestelyistä olisi jatkossakin päätettävä osakeyhtiölain mukaisessa järjestyksessä, kuten työryhmän mietinnössä ehdotetaan. Ehdotamme harkittavaksi, että sulautumisen ja jakautumisen lisäksi tulevassa hallituksen esityksessä mainittaisiin selvyden vuoksi vastaavana toimenpiteenä myös kotipaikan siirto.

Pidämme tärkeänä, että myös jatkovalmistelussa osakeyhtiöoikeudellisen yhdenvertaisuusperiaatteen loukkausta pidettäisiin työryhmän mietinnössä esitetyn mukaisesti sellaisena velallisyhtiön osakkeenomistajan oikeuden loukkauksena, joka olisi este saneerausohjelman vahvistamiselle. Vastaavasti velkakonversiotyöryhmän mietinnössä esitetyn mukaisesti saneerausohjelman lähtökohtana tulisi pitää osakkeenomistajien omistussuhteisiin ja muihin oikeuksiin vaikuttavien saneeraustoimenpiteiden toteuttamista tavalla, joka kohtelee jokaista olemassa olevaa osaketta yhtäläisesti. Vahvana lähtökohtana tulisi olla se, että jokaisen osakkeenomistajan omistusosuus laimenee konversiosaneerauksessa osakeomistuksen mukaisessa suhteessa.

Ehdotamme yhdenvertaisuusperiaatteen osalta, että jatkovalmistelussa täsmennetään sitä, että jokaiselle osakkeenomistajalle tulisi tarjota yhtäläinen mahdollisuus velallisyhtiön lisäpääomittamiseen ja osakkeiden merkitsemiseen konversiosaneerauksessa, jos tätä mahdollisuutta on tarjottu yhdelle osakkeenomistajalle (ks. velkakonversiotyöryhmän mietinnön s. 185-186). Toisin sanoen, jos pakkovahvistamisessa noudatetaan niin sanottua relaxed absolute priority -sääntöä, kaikille osakkeenomistajille tulisi tarjota yhdenvertainen mahdollisuus säilyttää omistusosuuttansa velallisyhtiössä. Näin etenkin pörssiyhtiöissä ja ns. First North -yhtiöissä.

Annamme mielellämme lisätietoa lausunnostamme.

Sari Lounasmeri
toimitusjohtaja

Jesse Collin
lakijohtaja