



Muistioluento

11.3.2024

VN/8142/2024
VN/8142/2024-VM-2Rahoitusmarkkinaosasto
Vili Kauramäki

Valtiovarainministeriön asetus tarjousasiakirjan sisällöstä ja julkistamisesta sekä sisällöstä myönnettävistä poikkeuksista ja Euroopan talousalueella hyväksytyin tarjousasiakirjan vastavuoroisesta tunnustamisesta annetun valtiovarainministeriön asetuksen muuttamisesta

1. Johdanto

Hallituksen esityksessä laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta (HE 3/2024 vp) ehdotetaan arvopaperimarkkinalain (746/2012), jäljempänä *AML*, huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamista sekä julkista ostotarjousta koskevien säännösten soveltamisalan laajentamista säännellyn markkinan ohella monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään. Lakiehdotukset on hyväksytty eduskunnan käsittelyssä X päivänä Y kuuta 2024 (EV xx/yy vp). Lakien on tarkoitus tulla voimaan mahdollisimman pian.

AML 11 luvun 30 §:ään sisältyy valtiovarainministeriölle annettu asetuksenantovaltuus. Pykälän 1 momentin mukaan tarjousasiakirjan sisällöstä ja julkistamisesta sekä sisällöstä myönnettävistä poikkeuksista säädetään tarkemmin valtiovarainministeriön asetuksella. Valtiovarainministeriö on antanut säännöksen perusteella asetuksen tarjousasiakirjan sisällöstä ja julkistamisesta sekä sisällöstä myönnettävistä poikkeuksista ja Euroopan talousalueella hyväksytyin tarjousasiakirjan vastavuoroisesta tunnustamisesta (1022/2012).

Hallituksen esityksessä ehdotettavat muutokset julkisia ostotarjouksia koskevaan AML 11 lukuun edellyttävät muutoksia kyseiseen valtiovarainministeriön asetukseen, jotta siinä huomioidaan säännellyllä markkinalla tehtävien ostotarjousten ohella ostotarjoukset, joissa kohdeyhtiönä on liikkeenlaskija, jonka osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä liikkeenlaskijan hakemuksesta tai suostumuksella. Niiltä osin kuin voimassa olevan asetuksen 7 §:n 9 kohdassa, 8 §:n 1 momentin 4 kohdassa ja 9 §:n 5 kohdassa viitataan säänneltyyn markkinaan, olisi vastaavia säännöksiä sovellettava myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Lisäksi asetuksen vaihtotarjouksia koskevaa 12 §:ää olisi muutettava, sillä siinä viitataan kumottuun AML 4 luvun 1 §:ään. Viittauksen tulisi olla AML 3 luvun 1 §:ään, jossa nykyään säädetään pykälässä tarkoitetun esitteen julkaisemisvelvollisuudesta ja viitataan esiteasetukseen. Luonnos asetukseksi on hallituksen esityksen 3/2024 vp liitteenä.

Postiosoite
Postadress
Postal Address
Valtiovarainministeriö

Käyntiosoite
Besöksadress
Office

Puhelin
Telefon
Telephone

Faksi
Fax
Fax

s-posti, internet
e-post, internet
e-mail, internet

PL 28
00023 Valtioneuvosto

Snellmaninkatu 1 A
Helsinki

0295 16001
+358 295 16001

kirjaamo.vm@gov.fi

2. Asetuksen säännöskohtaiset perustelut

7 §. Tiedot ostotarjouksesta. Pykälän nykyisen 9 kohdan mukaan tarjousasiakirjassa on esitettävä tieto siitä, onko ostotarjouksen tekijän tarkoituksena hakea ostotarjouksen kohteena olevilla arvopapereilla säännellyllä markkinalla käytävän kaupan lopettamista ostotarjouksen toteutuessa taikka muuntaa eri osakelajeja. Kun AML 11 luvun säännökset soveltuvat jatkossa myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tehtäviin ostotarjouksiin, on 9 kohdan säännös tarpeen eriyttää kahdeksi eri säännökseksi, joista toisessa säädettäisiin tarjousasiakirjassa esitettävistä tiedoista säänneltyä markkinaa koskien ja toisessa monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää koskien. Näin ollen pykälän 9 kohdan sanamuotoa muutettaisiin siten, että kohtaa sovellettaisiin säännellyllä markkinalla tehtävissä ostotarjouksissa. Lisäksi pykälään lisättäisiin *uusi 9 a kohta*, jota sovellettaisiin monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tehtävissä ostotarjouksissa.

8 §. Tiedot ostotarjouksen hinnoitteluperusteista. Pykälän nykyisessä 1 momentissa säädetään tarjousasiakirjassa kerrottavista tiedoista ostotarjouksen hinnoitteluperusteita koskien. Pykälän 1 momentin nykyisen 4 kohdan mukaan tarjousasiakirjassa on kerrottava tarjousvelvollisuuden syntymistä edeltävän kolmen kuukauden aikana kaupankäynnissä säännellyllä markkinalla tarjouksen kohteena olevista arvopapereista maksettujen hintojen kaupankäntimäärillä painotettu keskiarvo. Kun AML 11 luvun säännökset soveltuvat jatkossa myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tehtäviin ostotarjouksiin, on 4 kohdan säännös tarpeen eriyttää kahdeksi eri säännökseksi, joista toisessa säädettäisiin tarjousasiakirjassa kerrottavista tiedoista säänneltyä markkinaa koskien ja toisessa monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää koskien. Näin ollen 4 kohdan sanamuotoa muutettaisiin siten, että kohtaa sovellettaisiin tarjousvelvollisuustilanteissa säännellyllä markkinalla. Lisäksi pykälän 1 momenttiin lisättäisiin *uusi 4 a kohta*, jota sovellettaisiin tarjousvelvollisuustilanteissa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

9 §. Ostotarjouksen ehdot. Pykälän nykyisen 5 kohdan mukaan, jos ostotarjouksessa vastikkeena tarjotaan arvopapereita, on tarjousasiakirjassa kerrottava tieto siitä, onko näitä arvopapereita tarkoitus hakea otettavaksi kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla. Kun AML 11 luvun säännökset soveltuvat jatkossa myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tehtäviin ostotarjouksiin, on 5 kohdan säännös tarpeen eriyttää kahdeksi eri säännökseksi, joista toisessa säädettäisiin tarjousasiakirjassa kerrottavista tiedoista säänneltyä markkinaa koskien ja toisessa monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää koskien. Pykälän 5 kohdan sanamuotoa muutettaisiin siten, että kohtaa sovellettaisiin säännellyllä markkinalla tehtävissä ostotarjouksissa. Lisäksi pykälään lisättäisiin *uusi 5 a kohta*, jota sovellettaisiin monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tehtävissä ostotarjouksissa.

12 §. Vaihtotarjoukset. Pykälää muutettaisiin korvaamalla siinä olevat viittaukset AML 4 luvun 1 §:ään viittauksilla AML 3 luvun 1 §:ään. AML 4 luku on kumottu. Pykälässä tarkoitettu esitteestä säädetään nykyään AML 3 luvun 1 §:ssä.

3. Valmistelu

Asetusehdotus on valmisteltu virkatyönä valtiovarainministeriössä. Asetusehdotuksesta on järjestetty lausuntokierros X – Y. 2024. Lausuntoa on pyydetty seuraavilta tahoilta: Arvopaperimarkkinayhdistys ry, Elinkeinoelämän keskusliitto EK ry, Finanssiala ry, Finanssivalvonta, Keskuskauppa-kamari, Nasdaq Helsinki Oy, Pääomasijoittajat ry, Pörssisäätiö, Suomen Asianajajaliitto, Suomen osakesäästäjät ja Suomen Yrittäjät ry.

Luonnos asetukseksi on lisäksi ollut hallituksen esityksen 3/2024 vp liitteenä, jolloin eduskunnan talousvaliokunnan käsittelyvaiheessa siitä ovat päässeet lausumaan samat tahot kuin joilta lausuntoa on erikseen pyydetty aikavälillä x – y.2024. Talousvaliokunnalle toimitetuissa asiantuntijalausunnoissa ei ole otettu kantaa asetusluonnokseen. Talousvaliokuntakäsittelyn jälkeen AML 11 lukuun ehdotetun 24 a §:n 2 momentin 1 kohtaa on kuitenkin muutettu siten, että monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä tehtävässä ostotarjouksessa sallitaan käyttää vastikkeena myös säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevaa arvopaperia, koska säännellyllä markkinalla sijoittajan suojan taso on korkeampi kuin monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Tämän seurauksena myös asetusluonnoksessa 9 §:ään lisättäväksi ehdotettua 5 a kohtaa on asetusehdotuksessa muutettu vastaavasti.

4. Voimaantulo

Asetusmuutoksen on tarkoitus tulla voimaan samaan aikaan kuin arvopaperimarkkinalain muuttamisesta annettu laki (EV XX/YYYY vp).