

Valtiovarainministeriön kirjaamo

[valtiovarainministerio@vm.fi](mailto:valtiovarainministerio@vm.fi)

Mia Aronen

[mia.aronen@vm.fi](mailto:mia.aronen@vm.fi)

Lausuntopyyntö VM117:00/2018

---

## Luonnos valtiovarainministeriön asetukseksi arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:ssä tarkoitettusta perustietoasiakirjasta

---

Valtiovarainministeriössä on valmisteltu hallituksen esitys eduskunnalle (HE 111/2018 vp) laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi. Lakimuutoksilla on tarkoitus panna täytäntöön Euroopan parlamentin ja neuvoston antama asetukset (EU) 1129/2017 arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta, jäljempänä esiteasetus. Valtiovarainministeriön asetuserä on liitetty esiteasetuksen kansalliseen täytäntöönpanoon.

Asetuserä sisältää perustuu esiteasetuksessa säädettyyn jäsenvaltio-option, jonka nojalla jäsenvaltiot voivat määrätä kansallisella tasolla muita julkistamisvaatimuksia edellyttäen, etteivät nämä vaatimukset muodosta kohtuutonta tai tarpeetonta rasitetta liikkeenlaskijoille (esiteasetuksen 1 artiklan 3 kohta).

Jäsenvaltio-option käyttöä perustellaan eräluonnoksessa sen sisällöllisellä samankaltaisuudella joukkorahoituslain puolella olevan asetuksen kanssa. Samankaltaisuuden katsotaan parantavan voimaansaattettuja esitevaatimuksia, sillä tällöin arvopaperimarkkinalain ja joukkorahoituslain puolella säädettyjä esitevaatimuksia voitaisiin jatkossa soveltaa johdonmukaisesti markkinatoimijoiden keskuudessa.

### Keskeiset huomiot

Suomen Yrittäjät suhtautuu varauksellisesti esiteasetuksen päälle tehtävään kansalliseen lisäsääntelyyn, eli niin sanottuun gold plating-sääntelyyn. Lähelläkohtaisesti kansallisesta lisäsääntelystä tulisi pidättäytyä, ellei sille ole painavasti perusteltua tarvetta.

Asetuserä sisältää jäsenvaltio-option käyttöä perustellaan sen sisällöllisellä samankaltaisuudella joukkorahoituslain puolella olevan asetuksen kanssa. Mielestämme perustellumpi lähestymistapa olisi pidättäytyä jäsenvaltio-option käytöstä ja sen sijaan selvittää mahdollisuuksia lieventää joukkorahoituslain puolella säädettyjä esitevaatimuksia.

Suomen Yrittäjät

Mika Kuismanen  
pääekonomisti

Petri Malinen  
ekonomisti