

Osakesäästäjien Keskusliitto
timo.rothovius@univaasa.fi
toimisto@osakeliitto.fi

5.12.2018

Valtiovarainministeriö
valtiovarainministerio@vm.fi
mia.aronen@vm.fi

Asia: Osakesäästäjien lausunto luonnoksesta valtiovarainministeriön asetukseksi arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:ssä tarkoitetusta perustietoasiakirjasta VM177:00/2018

Osakesäästäjien lausunto perustietoasiakirjaa koskevasta asetuksesta

Osakesäästäjien Keskusliitto (Osakesäästäjät) kiittää saamastaan lausuntopyynnöstä. Osakesäästäjät on valtakunnallinen sijoittajien yhteisö, jonka tehtävä on auttaa Suomea ja suomalaisia vaurastumaan. Osakesäästäjien tavoitteena on omistajamyönteinen ja vauras yhteiskunta.

Osakesäästäjät kannattaa perustietoasiakirjaa koskevan asetuksen laatimista

Seuraavat huomiot sisältävät painotuksia, tarkennuksia ja muutosesityksiä asetusehdotukseen.

Perustietoasiakirjan saatavilla pito ja ajantasaisuus (1§)

On ehdottoman hyvä asia, että asiakirja velvoitetaan pidettäväksi sijoittajien saatavilla. Kohtaa voisi täsmentää sen osalta, mitä saatavilla olo tarkoittaa. Sen pitäisi tarkoittaa sitä, että asiakirja on yrityksen nettisivuilla saatavissa ympäri vuorokauden, eli ei riitä, että se on esimerkiksi yhtiön toimipisteessä nähtävillä, mahdollisesti vain joihinkin tiettyihin kellonaikoihin.

Esitystapa (2§)

Ehdotettu enimmäispituus kuusi sivua on jo niin pitkä, että harva sijoittaja (erityisesti kun nämä on nimenomaan suunnattu pienimmille sijoittajille) lukee sitä sanasta sanaan. Olisi hyvä, että esitteen alkuun pitäisi laatia lisäksi tiivistelmä (abstract), jonka maksimipituus on esimerkiksi sata sanaa.

Riskit (4§)

On ehdottoman hyvä, että riskit täytyy käydä läpi heti ensimmäisellä sivulla. Kuitenkin, vaarana on että ao. luettelo riskeistä lisätään käytännössä kaikkiin esitteisiin sellaisenaan, jolloin informaatioarvo olisi olematon. Asetuksella pitäisi liikkeeseenlaskija velvoittaa riskien mainitsemisen lisäksi arvioimaan kyseisen riskin

suuruutta, esimerkiksi kuinka todennäköistä on, että pääoma menetetään, missä tilanteissa ja reunaehdoilla näin voi käydä jne.

Tässä pykälässä olevaan luetteloon voisi lisätä vielä kaksi kohta.

7: Mahdolliset perustajaosakkaiden väliset yhtiömiessopimukset olennaisin osin.

8: Eriarvoiset osakesarjat. Tämä koskisi siis yhtiöitä, joissa perustajaosakkaille jäisi annin jälkeen annissa annettavia osakkeita äänivaltaisempia osakkeita: Perustajaosakkaat voivat osakesarjoja yhdistettäessä äänestää itselleen suunnatun osakeannin preemioineen ja merkittävästi laimentaa omistuksesi arvoa ja suhteellista osuuttasi yhtiön varoihin. Osakesarjoja yhdistettäessä äänivaltaisten osakkeiden omistajille on kohdistettu suunnattuja anteja erilaisin preemioin. OYL eikä oikeuskäytäntö määrittele preemiolle mitään ylärajaa. Hovioikeus on hyväksynyt esim. 80 % preemion (Efore). Siinä tapauksessa äänivaltaisten osakkeiden omistajien osuus yhtiön varoihin ja voitonjakoon kasvoi 80 %:lla, vaikka OYL:ssa osakkeenomistajien yhdenvertaisuus on johtava periaate. Ylipäänsä olisi tietenkin hyvä, ettei kahden osakesarjan yhtiöitä tulisi enää lisää.

Tiedot takaajasta (7§)

Luetteloon voisi lisätä tiedot takaajan taloudellisesta tilanteesta, mikä edellyttäisi samojen tietojen antamista takaajasta kuin 5§ liikkeeseenlaskijasta.

Viittaukset (9§)

Selvyyden vuoksi pykälässä olisi mainittava, että velvollisuus pitää mainitut tiedot sijoittajien saatavilla tarkoittaa koko arvopaperin juoksuaikaa tai niin kauan, kuin niitä on liikkeellä.

Muuta

Osakesäästäjät kannattaa sitä, että vuonna 2016 säädetty asetus joukkorahoituksen saajan tiedonantovelvollisuuden sisällöstä ja rakenteesta on mahdollisimman yhdenmukainen nyt säädettävän perustietoasiakirjan kanssa. Nämä kaksi asetusta ovat esityksen mukaan hyvin yhdenmukaisia. Nyt laadittu asetus on muotoilultaan selkeämpi, joten esitämme, että joukkorahoitusasetus yhdenmukaistettaisiin aikanaan nyt säädettävän perustietoasiakirja-asetuksen kanssa, mikäli mahdollista.

Osakesäästäjien Keskusliitto ja allekirjoittanut antavat mielellään näkemyksistä lisätietoja.

Timo Rothovius
Puheenjohtaja
Osakesäästäjien Keskusliitto