

VALTIOVARAINMINISTERIÖN ASETUS ARVOPAPERIMARKKINALAIN 3 LUVUN 2 §:SSÄ TARKOITETUSTA PERUSTIETOASIAKIRJAN SISÄLLÖSTÄ JA RAKENTEESTA

1 Tausta

Valtiovarainministeriössä on valmisteltu hallituksen esitys eduskunnalle (HE 111/2018 vp) laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi. Lait tulevat osin voimaan 1 päivänä tammikuuta 2019. Lakimuutoksilla täytäntöön pannaan Euroopan parlamentin ja neuvoston antama asetus (EU) 1129/2017 arvopapereiden yleisölle tarjoamisen tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamisen yhteydessä julkaistavasta esitteestä ja direktiivin 2003/71/EY kumoamisesta, jäljempänä *esiteasetus*.

Valtiovarainministeriön asetus liittyy esiteasetuksen kansalliseen täytäntöönpanoon. Asetus olisi uusi, mutta se vastaisi sisällöltään pääosin jo annettua valtiovarainministeriön asetusta joukkorahoituksen saajan tiedonantovelvollisuuden sisällöstä ja rakenteesta (1045/2016). Ehdotuksessa on otettu huomioon myös voimassa oleva valtiovarainministeriön asetus arvopaperimarkkinalain 3–5 luvussa tarkoitetuista esitteistä (1019/2012).

Asetuksella annettaisiin tarkemmat säännökset arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:n 3 kohdassa tarkoitetun perustietoasiakirjan rakenteesta ja sisällöstä sekä julkaisemistavasta, kun arvopapereita tarjotaan Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana yhteenlasketulta vastikkeeltaan vähintään 1 000 000 euron ja enintään kahdeksan miljoonan euron suuruinen määrä. Jos edellä mainittu 1 000 000 euron raja-arvo ylittyy, liikkeeseenlaskijan tai muun arvopaperin tarjoajan olisi julkaistava ja toimitettava tiedoksi Finanssivalvonnalle perustietoasiakirja, joka sisältäisi riittävät tiedot liikkeeseenlaskijasta ja kyseisestä liikkeeseen laskettavasta arvopaperista. Edellä olevaa ei kuitenkaan sovellettaisi tarjouksiin, joista annetaan joukkorahoituslain (734/2016) 11 §:n 2 momentissa tarkoitettut tiedot.

Ehdotetun asetuksen sisällöllinen samankaltaisuus joukkorahoituslain nojalla annetun asetuksen kanssa parantaa voimaansaattettuja esitevaatimuksia, sillä tällöin arvopaperimarkkinalain ja joukkorahoituslain puolella säädettyjä esitevaatimuksia voitaisiin jatkossa soveltaa johdonmukaisemmin markkinatoimijoiden keskuudessa.

2 Asetuksen sisältö

Ehdotetun asetuksen sisältö perustuu esiteasetuksessa säädettyyn jäsenvaltio-optioon, jonka nojalla jäsenvaltiot voivat määrätä kansallisella tasolla muita julkistamisvaatimuksia edellyttäen, etteivät nämä vaatimukset muodosta kohtuutonta tai tarpeetonta rasitetta liikkeeseenlaskijoille (esiteasetuksen 1 artiklan 3 kohta).

Asetuksen 1 §:ssä säädettäisiin perustietoasiakirjan saatavilla pidosta ja ajantasaisuudesta. Pykälässä säädettäisiin vaatimuksesta, jonka mukaan liikkeeseenlaskijan tai muun arvopaperin tarjoajan olisi pidettävä riittävät tiedot sisältävä asiakirja, jäljempänä *perustietoasiakirja*, sijoittajien saatavilla. Arvopapereita voi tarjota esimerkiksi osakemyynnin yhteydessä myös muu taho kuin liikkeeseenlaskija. Tietojen riittävyyttä arvioidessa on kiinnitettävä huomiota siihen, että sijoittaja pystyy muodostamaan perustellun arvion liikkeeseenlaskijasta ja arvopaperista.

Asetusta sovellettaisiin sellaisiin tarjouksiin, joiden yhteenlaskettu vastike Euroopan talousalueella laskettuna 12 kuukauden ajanjaksolla on vähintään miljoona ja enintään kahdeksan miljoonaa euroa. Lisäksi edellytyksenä on, ettei arvopapereita haeta kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle.

Perustietoasiakirja olisi julkaistava ennen tarjouksen voimassaoloajan alkamista ja se olisi pidettävä sijoittajien saatavilla ja ajantasaisena koko tarjouksen voimassaoloajan. Tiedot olisi pidettävä sijoittajien saatavilla vähintään liikkeeseenlaskijan internetsivuilla. Lisäksi tiedot olisi mahdollista pitää saatavilla esimerkiksi liikkeeseenlaskijan tiloissa tai muun arvopaperin tarjoajan internetsivuilla.

Pykälän 4 *momentissa* olisi informatiivinen viittaus arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:ään, jossa säädetään perustietoasiakirjan ja sen muutosten toimittamisesta Finanssi-
valvonnalle.

Asetuksen 2 §:ssä säädettäisiin perustietoasiakirjan esitystavasta, kielestä ja sen enimmäispituudesta. Perustietoasiakirjan olisi oltava sisältönsä ja esitystapansa puolesta selkeä, helppolukuinen ja ymmärrettävä. Se olisi laadittava suomeksi tai ruotsiksi ja se saisi olla enintään kuuden A4-kokoisen sivun pituinen.

Perustietoasiakirjan tarkemmista sisältövaatimuksista säädettäisiin asetuksen 3 §:ssä. Näitä olisivat liikkeeseenlaskijan tai muun arvopaperin tarjoajan nimi, tarjottava arvopaperi, kerättävien varojen määrä, kerättävien varojen käyttötarkoitus, jos arvopaperin tarjoaja on niiden liikkeeseenlaskija, monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän nimi, jos arvopaperit on tai ne on tarkoitus hakea kaupankäynnin kohteeksi ja liikkeeseenlaskun järjestäjien ja muiden ammattimaisten neuvonantajien nimet ja osoitteet.

Riskeistä säädettäisiin asetuksen 4 §:ssä, jonka mukaan perustietoasiakirjan alussa olisi lueteltava liikkeeseenlaskijan liiketoimintaan ja arvopaperiin liittyvät keskeiset riskit. Pykälän 2 *momentissa* lueteltaisiin ne riskit, jotka liittyvät tarjottavana olevaan arvopaperiin.

Asetuksen 5 §:ssä säädettäisiin liikkeeseenlaskijasta annettavista tiedoista, jotka perustietoasiakirjaan olisi aina sisällytettävä. Nämä tiedot vastaisivat osin arvopaperimarkkinalain 3–5 luvussa tarkoitetuista esitteistä annetun valtiovarainministeriön asetuksen 2 luvun 2–4 §:ssä säädettyjä tietoja.

Asetuksen 6 §:ssä säädettäisiin tiedoista, jotka koskevat arvopaperia ja tarjoamista. Asetuksen 7 § koskisi tietoja takaaajasta ja vakuudesta sekä 8 § perustietoasiakirjassa annettavia muita tietoja. Perustietoasiakirjan muilla tiedoilla tarkoitetaan mistä ja miten sijoittaja saa veloituksetta lisätietoa liikkeeseenlaskijasta tai liikkeeseenlaskun järjestäjästä.

Asetuksen 9 §:ssä säädettäisiin viittauksista muihin tietolähteisiin, joita perustietoasiakirjassa voi olla huomioiden, että sijoittajalle annettavien arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:ssä tarkoitettujen oikeiden ja riittävien tietojen olisi aina sisällyttävä perustietoasiakirjaan.

Liikkeeseenlaskijan tai muun arvopaperin tarjoajan olisi 2 momentin nojalla pidettävä sijoittajien saatavilla liikkeeseenlaskijan viimeisin tilinpäätös, yhtiöjärjestys tai muu sitä vastaava asiakirja ja kaupparekisteriote. Liikkeeseenlaskija tai muu arvopaperin tarjoaja voisi antaa näitä asiakirjoja vastaavat tiedot muulla kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla yleisesti käytetyllä kielellä, kuten englanniksi.

Hallituksen esityksessä (HE 111/2018 vp) ehdotetaan, että arvopaperimarkkinalain 4 luku kumotaan. Voimassa olevan arvopaperimarkkinalain 4 luvun 3 §:ssä säädetään poikkeuksista velvollisuudesta julkaista esite tarjottaessa arvopapereita yleisölle. Tällainen poikkeus on 4 luvun 3 §:n 1 momentin 5 kohdan mukaan tilanne, jos arvopapereita tarjotaan Euroopan talousalueella 12 kuukauden aikana yhteenlasketulta vastikkeeltaan alle 5 000 000 euron suuruinen määrä ja arvopaperit haetaan kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä Suomessa ja sijoittajien saatavilla pidetään tarjouksen ajan kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukainen yhtiöesite.

Asetuksen 10 §:ssä ehdotetaan säädettäväksi, että liikkeeseenlaskija voi antaa perustietoasiakirjan tiedot osana monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukaisesti laadittua yhtiöesitettä. Esite olisi julkaistava ja toimitettava Finanssivalvonnalle. Yhtiöesite olisi pidettävä sijoittajien saatavilla koko tarjouksen voimassaolon ajan ja se olisi julkaistava ennen tarjouksen voimassaolon alkamista.

Asetuksen 11 §:ssä mahdollistettaisiin poikkeaminen perustietoasiakirjan sisältöä koskevista vaatimuksista. Liikkeeseenlaskija tai muu arvopaperin tarjoaja saisi esittää 3-9 §:ssä tarkoitetun tiedon sijaan muun vastaavan tiedon, jos se on tarpeen liikkeeseenlaskijan, sen liiketoiminnan tai arvopaperin erityispiirteiden vuoksi eikä poikkeaminen vaaranna sijoittajansuojaa. Liikkeeseenlaskijan tai arvopaperin tarjoajan olisi tällöin kerrottava sijoittajalle, mistä tiedonantovaatimuksesta on poikettu ja esitettävä perusteet poikkeamiselle.

3 Asian valmistelu

Asetus on valmisteltu virkatyönä valtiovarainministeriössä ja siitä on pyydetty lausunnot 21 taholta. Näistä tahoista oikeusministeriö, työ- ja elinkeinoministeriö, sosiaali- ja terveystieteiden ministeriö, Rahoitusvakuusvirasto, Kilpailu- ja kuluttajavirasto, Keskuskauppa-kamari, Suomen IR-yhdistys ry ja Työeläkevakuuttajat TELA ry ilmoittivat, ettei heillä ole esityksestä lausuttavaa.

Lausunnon antoivat Suomen Pankki, Finanssivalvonta, Elinkeinoelämän keskusliitto EK, Osakesäästäjien Keskusliitto ry, Suomen Asianajajaliitto, Suomen Pörssisäätiö, Suomen Tilintarkastajat ry, Suomen Yrittäjät ry ja Nasdaq Helsinki Oy.

Esitystä on täsmennetty ja tarkistettu lausuntopalautteen johdosta. Esitykseen on täydennetty, milloin perustietoasiakirja on pidettävä saatavilla. Lisäksi asetukseen on lisätty lausuntopalautteen perusteella selvennys, että perustietoasiakirja tulee olla saatavilla ainakin liikkeeseenlaskijan internetsivuilla.

Lausuntopalautteessa on esitetty, että perustietoasiakirja tulisi voida laatia suomen ja ruotsin kielen sijaan englanniksi. Sijoittajilla tulee olla mahdollisuus tutustua perustietoasiakirjaan suomeksi tai ruotsiksi. Tästä syystä asetukseen ei ole tehty tältä osin muutosta.

Asetukseen on lausuntopalautteen johdosta lisätty uusi 11 §, jossa säädettäisiin poikkeusmahdollisuudesta perustietoasiakirjan sisältöön. Liikkeeseenlaskija tai muu arvopaperin tarjoaja voisi esittää muun vastaavan tiedon, jos se olisi tarpeen liikkeeseenlaskijan, sen liiketoiminnan tai arvopaperin erityispiirteiden vuoksi. Edellytyksenä olisi lisäksi, ettei poikkeaminen vaaranna sijoittajansuojaa.

4 Voimaantulo

Asetus ehdotetaan tulevaksi voimaan 1 päivänä tammikuuta 2019 eli samana päivänä kuin arvopaperimarkkinalain uudet esiterajan muutokset 3 luvussa tulisivat voimaan.