

Valtiovarainministeriö
valtiovarainministerio@vm.fi

tiedoksi: mia.aronen@vm.fi

Viite: VM177:00/2018

**LUONNOS VALTIOVARAINMINISTERIÖN ASETUKSEKSI
ARVOPAPERIMARKKINALAIN 3 LUVUN 2 §:SSÄ TARKOITETUSTA
PERUSTIETOASIAKIRJASTA**

Valtiovarainministeriö on 31.10.2018 pyytänyt lausuntoa luonnoksesta valtiovarainministeriön asetukseksi arvopaperimarkkinalain 3 luvun 2 §:n tarkoittamaksi perustietoasiakirjaksi.

Nasdaq Helsinki Oy (jäljempänä "Pörssi") kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan.

Valtiovarainministeriön asetuksessa säädettäisiin liikkeeseenlaskijan velvollisuudesta laatia perustietoasakirja ja asiakirjassa esitettävistä tiedoista. Asetus koskisi arvopaperien tarjoamista säännellyllä markkinalla silloin, kun esiteasetuksen mukaista esitettä ei laadita. Asetus koskisi myös niitä vastikearvoltaan alle kahdeksan miljoonan euron määräisiä arvopaperien tarjoamisia, joissa tarjottavia arvopapereita haetaan kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä.

Asetusluonnoksen (jäljempänä VMA-luonnos) 10 §:n mukaan liikkeeseenlaskijan hakiessa tarjoamiensa arvopaperien ottamista kaupankäynnin kohteeksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain 1 luvun 2 §:n 1 momentin 8 kohdassa tarkoitettuun monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään, liikkeeseenlaskija voi antaa perustietoasiakirjan tiedot osana monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukaisesti laadittua esitettä. Pörssi pitää tätä säännöstä perusteltuna ja tarkoituksenmukaisena tapana sijoittajainformaation antamiseksi.

Pörssin ylläpitämä Nasdaq First North Finland –markkinapaikka on toiminut vuodesta 2007 lähtien ja sillä on tällä hetkellä kaupankäynnin kohteena 29 yhtiön osakkeita. Kyseisen markkinapaikan sääntöjen (Nasdaq First North Nordic – Rulebook, jäljempänä FN-säännöt) mukaan kaupankäynnin kohteeksi hakevan liikkeeseenlaskijan on julkaistava ns. yhtiöesite. Yhtiöesitteen sisältöä, esitystapaa ja -järjestystä sekä laadintakieltä koskevat vaatimukset ja noudatettava käytäntö on kirjattu FN-sääntöihin. Nykyinen yhtiöesitteen asiasisältöä koskeva käytäntö vastaa Pörssin käsityksen mukaan VMA-luonnoksessa olevia sisältövaatimuksia. Jotta nykyiseen yhtiöesitteeseen sovellettuja toimivia käytäntöjä voitaisiin jatkossa noudattaa myös esitystavan ja -järjestyksen sekä laadintakielen osalta, Pörssi ehdottaa seuraavia täsmennyksiä VMA-luonnokseen.

Tietojen esittämisjärjestys ja kieli (2§)

VMA-luonnoksen 2 §:n mukaan perustietoasiakirjan tiedot on esitettävä siinä järjestyksessä kuin niistä säädetään asetuksen 3-10 §:issä. Pörssi esittää, että kyseistä kohtaa täydennetään siten, että tietojen esittäminen myös muussa johdonmukaisessa ja sijoittajien kannalta selkeässä järjestyksessä olisi mahdollista silloin, kun tiedot esitetään osana monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukaisesti laadittua yhtiöesitettä.

VMA-luonnoksen mukaan perustietoasiakirja on laadittava suomeksi tai ruotsiksi. Pörssi esittää, että perustietoasiakirja olisi mahdollista laatia vaihtoehtoisesti myös englanninkielellä. Nykyiset FN-säännöt ja käytäntö sallivat yhtiöesitteen laatimisen suomeksi, ruotsiksi tai englanniksi. Tämä käytäntö olisi tarkoituksenmukaista sallia myös jatkossa siten, että perustietoasiakirjan tiedot voitaisiin laatia jollakin mainituista kielistä silloin, kun ne esitetään osana monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukaisesti laadittua yhtiöesitettä.

Perustietoasiakirjan ensimmäinen sivu (3 ja 4§:t)

Perustietoasiakirjan ensimmäiselle sivulle (kansilehti) on VMA-luonnoksen mukaan sijoitettava varsin paljon vakiotekstejä sekä tietoja liikkeeseenlaskijasta, arvopaperista ja liikkeeseenlaskijaan liittyvistä riskeistä. Ensimmäisen sivun tietosisältö tulee olemaan sijoittajan kannalta varsin suuri ja esitysteknisesti haastava. Pörssi esittää, että näitä perustietoasiakirjan vaatimuksia voitaisiin, vakiotekstejä lukuunottamatta, soveltaa monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän sääntöjen mukaisesti laaditussa yhtiöesitteessä siten, että kyseisten tietojen esittämisessä voitaisiin käyttää selkeitä ja johdonmukaisia viittauksia yhtiöesitteessä toisaalla annettuihin tarkempiin tietoihin.

Viittaus 5 §:n 1 momentin alakohdassa 5

Kyseisessä alakohdassa viitataan edellä olevaan kohtaan 1, mikä lienee virheellinen viittaus. Mikäli viittauksen tulisi olla alakohtaan 4, jää henkilöpiirin ulottuvuus muuhun ylimpään johtoon kuuluvien henkilöiden osalta epäselväksi asetustekstissä. Henkilöpiirin osalta asiaa voitaisiin selkeyttää esimerkiksi valmistelumuistiossa.

Helsingissä 5. joulukuuta 2018

NASDAQ HELSINKI OY


Susanna Tolppanen
Head of Surveillance


Tapani Manninen
Associate General Counsel