

**HELSINGIN HALLINTO-OIKEUS**

**LAUSUNTO**

Radanrakentajantie 5  
00520 HELSINKI  
Puhelin 029 56 42000  
Faksi 029 56 42079  
Sähköposti helsinki.hao@oikeus.fi

29.10.2015

H 00295/15

Valtiovarainministeriölle

Viite: Lausuntopyyntöne 21.10.2015, VM033:00/2014

Asia: Lausunto luonnoksesta hallituksen esitykseksi laiksi arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta sekä eräksi siihen liittyviksi laeiksi.

Helsingin hallinto-oikeus viittaa 3.12.2014 valtiovarainministeriölle antamaansa lausuntoon H 00335/14 ja siinä lausumaansa arvopaperikeskusasetuksen 38 artiklan 5 alakohdan mukaisen poikkeuksen käyttöön ottamisesta ja toteaa, että esitystä on kehitetty oikeaan suuntaan. Jo kahden vuoden siirtymäajasta saattaa kuitenkin aiheutua tuomioistuimia kuormittavia oikeudellisia ongelmia.

Muilta osin Helsingin hallinto-oikeudella ei ole lausuttavaa luonnoksesta.

Hallinto-oikeuden ylituomari

Liisa Heikkilä

**HELSINGIN HALLINTO-OIKEUS**

Radanrakentajantie 5

00520 HELSINKI

Puhelin 029 56 42000

Faksi 029 56 42079

Sähköposti helsinki.hao@oikeus.fi

**LAUSUNTO**

3.12.2014

H 00335/14

Valtiovarainministeriölle

Viite: Lausuntopyyntönne 14.12.2014, VM033:00/2014

Asia: Lausunto luonnoksesta hallituksen esitykseksi laiksi arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoinnasta sekä eräksi siihen liittyviksi laeiksi

Lausuntonaan hallituksen esitysluonnokseen Helsingin hallinto-oikeus toteaa aluksi, että lainkäytön selkeyden kannalta on hyvä, että kotimainen lainsäädäntö yhdenmukaistetaan sisällöltään unionin lainsäädäntöä vastaavaksi, vaikka EU:n arvopaperikeskusasetus onkin sellaisenaan suoraan sovellettavaa oikeutta.

Helsingin hallinto-oikeus haluaa kuitenkin kiinnittää huomiota arvopaperikeskusasetuksen 38 artiklan 5 alakohdan mukaisen poikkeuksen käyttöön ottamiseen. Poikkeusäännöksellä säilytettäisiin suomalaisten sijoittajien osakeomistusten yksilöllisen erottelun vaatimus kaikissa arvopaperikeskuksissa. Poikkeuksen käyttöön ottamisen tavoitteena on yleisöjulkisuuden turvaaminen nykytasolla, mutta luonnoksessakin todetaan sen olevan yhteensopimaton arvopaperikeskusasetuksen keskeisten säännösten kanssa, joiden tavoitteena on avata kilpailua. Luonnoksessa kyseenalaistetaan myös poikkeusäännöksen hyödyntämisellä saavutettavat tavoitteet sekä todetaan varsin suoraan, että poikkeusäännöksen käyttöön ottaminen saattaa johtaa oikeudellisiin ongelmiin ja jopa Suomen valtion vahingonkorvausvastuuseen.

Kun vielä otetaan huomioon, että luonnoksen mukaan valmistelutyössä on ollut mukana useita erilaisia malleja, joilla yleisöjulkisuus olisi kyetty turvaamaan ilman poikkeusäännöksen käyttöönottoa, Helsingin hallinto-oikeus suhtautuu varauksellisesti siihen, että kotimaisen, unionin oikeutta implementoivan lainsäädännön valmistelussa valitaan tietoisesti vaihtoehto, jonka unionin oikeudenmukaisuuden jo hallituksen esitysluonnoksessa ennakoidaan päätyvän oikeuslaitoksen ratkaistavaksi. Vaikka viime kädessä arvion tekee Euroopan unionin tuomioistuin, saattaa asia jo sitä ennen tulla ratkaistavaksi finanssivaltontaa koskevien muutoksenhakusäännösten nojalla ensin Helsingin hallinto-oikeudessa ja sen jälkeen mahdollisesti vielä korkeimmassa hallinto-oikeudessa.

Muilta osin Helsingin hallinto-oikeudella ei ole lausuttavaa luonnoksesta.

Hallinto-oikeuden ylituomari

Marjatta Mäenpää

Hallinto-oikeustuomari

Outi Siimes