



Valtiovarainministeriö

Viite: VN/22912/2024

LUONNOS HALLITUKSEN ESITYKSEKSI LAIKSI KAUPANKÄYNNISTÄ RAHOITUSVÄLINEILLÄ ANNETUN LAIN JA SIOJITUSPALVELULAIN MUUTTAMISEKSI

Valtiovarainministeriö on 12.11.2024 pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:ltä (jäljempänä "Pörssi") lausuntoa otsikossa mainitusta luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle laiksi kaupankäynnistä rahoitusvälineillä annetun lain ja sijoituspalvelulain muuttamiseksi (jäljempänä "Esitys").

Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntoaan kunnioittavasti seuraavan.

Yleistä

Esityksen lähtökohtana on EU-direktiivin (EU) 2024/790 kansallinen täytäntöönpano. Esityksessä ehdotetaan myös pörssin toimilupa- sekä sääntöjen vahvistamismenettelyn siirtämistä valtiovarainministeriöltä Finanssivalvonnan tehtäväksi.

Yleisesti ottaen Pörssi kannattaa Esityksessä tehtyjä ehdotuksia. Jäljempänä esitämme seuraavat yksityiskohtaiset kommentit.

Pörssin toimilupaa ja sääntöjen vahvistamista koskeva menettely

Esityksessä ehdotetaan, että pörssin toimilupaa ja sääntöjen vahvistamista koskevat asiat hoidetaan jatkossa Finanssivalvonnassa. Ehdotukseen sisältyvien keskeisten perustelujen mukaan Finanssivalvonnalla on parempi näkyvyys pörssin toimintaan, minkä lisäksi tämä virtaviivaistaa menettelyjä sekä vähentää valtiovarainministeriön ja pörssin hallinnollista taakkaa. Ehdotuksesta johtuva Finanssivalvonnan työmäärän lisääntyminen on arvioitu maltilliseksi, eikä siitä aiheituisi suurta lisätyötä, kun huomioidaan se, että Finanssivalvonnalla on jo nykyään aktiivinen rooli sääntöjen vahvistamisessa.

Pörssi kannattaa ehdotusta ja pitää sitä asianmukaisena sekä Esitykseen sisältyvien lakitekstien ja niiden perustelujen osalta. Ehdotettu sääntöjen

vahvistamismenettelyn yksinkertaistaminen helpottaa prosessia sääntömuutosten toteuttamisessa, esimerkiksi kun uusia tuotteita ja kaupankäyntitapoja tuodaan markkinoille. Käytännössä Nasdaq-konsernin pohjoismaisissa pörseissä säännöt valmistellaan yhtäaikaisesti, ja tässä yhteydessä järjestetään muun muassa markkinaosapuolten kuuleminen. Suomen osalta tässä prosessissa on kuitenkin varattava merkittävästi lisääntynyttä nykyisen sääntelyn mukaan tarvittavien viranomaisprosessien hoitamiseksi. Muutosehdotus vaikuttaa myönteisesti sääntöprosessin toteutusaikatauluun ja vähentää prosessin osapuolten hallinnollista taakkaa.

Pörssi katsoo kuitenkin, että lausuntonmenettely olisi edelleen tarpeen tietyissä tilanteissa. Tätä tulisi soveltaa tilanteissa, jossa Finanssivalvonta olisi peruuttamassa pörssin toimiluvan (2:14§). Myös silloin, kun Finanssivalvonta määräisi pörssin sääntöjen sisällöstä muuhun muotoon kuin mitä pörssi on hakenut (3:7.3§), olisi perusteltua, että Finanssivalvonnalla oli velvollisuus pyytää joko valtiovarainministeriön tai Suomen Pankin lausuntoa asiassa.

Lisäksi Pörssi esittää harkittavaksi lakiin sisältyvän muutoksenhakuoikeuden laajentamista. Pörssi ehdottaa, että rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annetun lain 11 luvun 2§:n 2 momenttiin lisätään viittaus saman lain 3 luvun 7 §:n 3 momenttiin. Vaikka jälkimmäisessä säännöksessä edellytetään pörssin kuulemista ennen sääntöjen muuttamista tai täydentämistä koskevan Finanssivalvonnan määräyksen antamista, muutoksenhakuoikeudella parannetaan pörssioperaattorin oikeussuojaa. Laajennettu muutoksenhakuoikeus on lisäksi linjassa muihin vastaaviin oikeuksiin nähden Finanssivalvonnan toiminnan osalta.

Tekniset kommentit lakiin kaupankäynnistä rahoitusvälineillä

Lain kaupankäynnistä rahoitusvälineillä 3 luvun 1 §:ssä tulisi harkita sanamuodon ”joista kullakin on mahdollisuus olla vuorovaikutuksessa kaikkien muiden kanssa hinnanmuodostuksessa” mahdollisuuksien mukaan käytettäväksi vastaavaa sanamuotoa kuin voimassa olevan lain 5 luvun 9 §:ssä on käytetty ”joista jokaisen on voitava vaikuttaa muiden kanssa rahoitusvälineen hinnanmuodostukseen.”

Lain kaupankäynnistä rahoitusvälineillä 3 luvun 20 §:stä ensimmäistä ja toista momenttia ei Pörssin näkemyksen mukaan ole tarkoituksenmukaista kumota, ehdotettu kolmansien maiden osakkeita koskeva teksti tulisi lisätä uudeksi momentiksi.

Lain kaupankäynnistä rahoitusvälineillä 3 luvun 22 §:n sanamuotoa tulisi tarkentaa, jotta sen vastaisi tarkoitukseltaan uutta MiFID 48 artiklan alakohtaa. Pörssin tulee jatkossa julkistaa verkkosivuillaan kaupankäynnin väliaikaiseen keskeyttämiseen tai rajoittamiseen johtavat olosuhteet ja perusteet ja näissä tilanteissa käytetyt tärkeimmät tekniset perusteet. MiFID muutos ei edellytä säädettäväksi veloitetta julkistaa kulloisenkin

lyhytaikaisen keskeytyksen yhteydessä ao. asioita, kuten ehdotetusta sanamuodosta saattaisi olettaa.

Esityksessä olevan ehdotetun ja nykyisen lain rinnakkaistekstissä sivulla 49 on virheellisesti merkitty kumottavaksi esitetyn nykyisen 11 luvun 1§:n kohdalle väärä lainkohta (10:1).

Lisäksi Pörssi ehdottaa, että Esityksen kappaletta 3 Nykytila ja sen arviointi, alakappaleeseen 3.1 Säännelty kaupankäynti rahoitusvälineillä, alaotsikko Pörssitoiminta täydennetään seuraavasti "Kaupankäynti perustuu sijoituspalvelun tarjoajien toimittamiin, **sijoituspalvelun tarjoajan ja sen** asiakkaiden, rahoitusvälineitä koskeviin osto- ja myyntitoimeksiantoihin, joita täsmäytetään kaupoiksi pörssin sääntöjen mukaisesti jatkuvassa kaupankäynnissä.

Listing Act -säädöspaketin säännösten implementointia koskeva Pörssin esitys

Listing Act -säädöspaketti tuli voimaan 4.12.2024 ja sillä muutettiin muun ohella MiFID-direktiiviä. Muutetut listalle ottamista koskevat säännökset tulee implementoida kansalliseen lakiin 5.6.2026 mennessä. Säännösten keskeistä sisältöä on esimerkiksi yleisön hallussa olevien osakkeiden määrän prosentuaalisen osuuden olennainen alentaminen nykyisestä. Lisäksi pörssilistadirektiivi tulee kumoutumaan. Nämä säännösmuutokset ovat Pörssin ja arvopaperimarkkinoiden kannalta olennaisia, minkä vuoksi Pörssi esittää seuraavaa.

Pörssi esittää, että valtiovarainministeriö aloittaa kyseisten säännösten implementoinnin valmistelun siten, että rahoitusvälineiden kaupankäynnistä annettuun lakiin ja lain nojalla annettuun valtiovarainministeriön asetukseen tarvittavat muutokset voidaan saattaa voimaan mahdollisimman pian ja jo ennen voimaan saattamisen määräpäivää. Uusien säännösten soveltaminen parantaa markkinapaikan kilpailukykyä ja mahdollistaa yhtiöiden listaamisen nykyistä vaatimusta alemmalla free floatin tasolla. Nykyisen sääntelyn mukainen ja Pörssin ylläpitämä pörssilista voidaan Pörssin mielestä säilyttää markkinapaikan tyyppinä lainsäädännössä, mutta pörssilistaa koskeva free floatin vaatimus tulisi kuitenkin laskea nykyisestä 25 %:sta 10 %:iin Listing Act -säädöspaketin mukaisesti.

Helsingissä 15. tammikuuta 2025

NASDAQ HELSINKI OY



Henrik Husman
toimitusjohtaja