

Työ ja elinkeinoministeriö  
Kirjaamo

## LAUSUNTO TYÖ- JA ELINKEINOMINISTERIÖLLE ARVIOMUISTIOSTA YRITYSKAUPPOJEN ILMOITUSVELVOLLISUUDESTA

### Johdanto

Työ ja elinkeinoministeriö (TEM) on 19.1. päivätyllä lausuntopyynnöllä pyytänyt Kilpailu ja kuluttajavirastolta (KKV) lausuntoa yrityskauppojen ilmoitusvelvollisuuden muuttamista koskevasta arviomuihistiosta.

KKV pitää yrityskauppojen ilmoitusvelvollisuuden laajentamista tehokkaan kilpailun ja kansantalouden kannalta välttämättömänä. KKV:n kesäkuussa 2021 julkaiseman selvityksen<sup>1</sup> mukaan kilpailulain nykyiset liikevaihtorajat ovat liian korkeat Suomen kansantalouteen nähden. Liikevaihtoperusteiset rajat soveltuvat myös huonosti niin kutsuttuihin korkean arvostuksen yrityskauppoihin, joissa yrityksen taloudellinen merkitys markkinoilla ei perustu sen liikevaihtoon. Selvityksen mukaan yrityskauppojen ilmoitusvelvollisuuden laajentamisesta seuraisi merkittäviä hyötyjä, jotka ylittäisivät selvästi siitä aiheutuvat kustannukset.

KKV on ehdottanut ilmoitusvelvollisuutta muutettavaksi siten, että jatkossa viraston tutkittavaksi tulisivat kaikki yrityskaupat, joissa osapuolten yhteenlaskettu Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 100 miljoonaa euroa, ja vähintään kahden osapuolen Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 20 miljoonaa euroa. Sääntelyä täydentäisi KKV:n oikeus ottaa käsittelyyn yrityskauppoja, joissa pääsäännönmukaiset liikevaihtorajat eivät täyty mutta yrityskauppa voisi joutua haitallisiin vaikutuksiin Suomessa. Otto-oikeus olisi rajattu yrityskauppoihin, joissa osapuolten yhteenlaskettu Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 50 miljoonaa euroa.

Arviomuihistiossaan TEM katsoo alustavasti, että osapuolten yhteenlaskettua liikevaihtoa koskevan rajan muuttaminen maailmanlaajuisesta 350 miljoonan euron liikevaihdosta Suomesta kertyneeseen 100 miljoonan euron liikevaihtoon olisi perusteltua. Lisäksi TEM katsoo alustavasti, että mahdollisen otto-oikeuden sisältävään vaihtoehtoon olisi syytä sisällyttää vapaaehtoisen ilmoittamisen mahdollisuus ja määräaika otto-oikeuden käytölle.

KKV käsittelee tässä lausunnossa erityisesti tarvetta otto-oikeussääntelyn sisällyttämiselle lainsäädäntöön sekä siitä aiheutuvia hyötyjä. Lausunnossa käsitellään myös yrityskauppavalvonnan soveltamisalan laajentamisen vaikutuksia kansantalouden tuottavuuteen sekä ehdotetun sääntelyn vaikutuksia startup yritysten toimintaympäristöön. Lisäksi käsitellään vaihtoehtoja otto

---

<sup>1</sup> Selvitys yrityskauppavalvonnan muutostarpeista, Kilpailu ja kuluttajaviraston selvityksiä 7/2021  
[https://www.kkv.fi/uploads/sites/2/2021/11/2021\\_kkv\\_selvityksia\\_7\\_2021\\_selvitys\\_yrityskauppavalvonnan\\_ilmoitusvelvollisuuden\\_muutostarpeista.pdf](https://www.kkv.fi/uploads/sites/2/2021/11/2021_kkv_selvityksia_7_2021_selvitys_yrityskauppavalvonnan_ilmoitusvelvollisuuden_muutostarpeista.pdf)

oikeussäätelyn toteuttamiselle ja esitetään arvio eri vaihtoehdoista ilmoitusvelvollisuuden muuttamiselle.

### **Vähintään kahdelle yrityskaupan osapuolelle asetettu 20 miljoonan euron liikevaihtoraja on liian korkea ilman otto-oikeutta**

Nykyisellään vähintään kahdelle yrityskaupan osapuolelle asetettu liikevaihtoraja on 20 miljoonaa euroa. Kuten KKV on selvityksessään todennut, tämän rajan alle rajautuu huomattava määrä potentiaalisesti kilpailulle haitallisia yrityskauppoja.

Rajan alle jää ensinnäkin suuri joukko pienillä ja keskikokoisilla markkinoilla toimivia yrityksiä, joiden markkinaosuus on merkittävä. Tällaiset markkinat voivat olla laajuudeltaan paikallisia tai valtakunnallisia. Lisäksi sääntelyn ulkopuolelle jäävät niin kutsutut arvoperusteiset yrityskaupat, jotka voivat johtaa huomattaviin kilpailuvaikutuksiin, vaikka kaupan kohteen liikevaihto voi olla hyvinkin matala.

#### *Keskittyminen paikallisilla markkinoilla ja pienillä ja keskiuurilla toimialoilla*

Suuri osa markkinoista on maantieteelliseltä laajuudeltaan alueellisia taikka paikallisia. Esimerkki kansantaloudellisesti merkittävästä toimialasta, joka jakautuu alueellisiin markkinoihin, on yksityiset terveystalot. KKV:n selvityksessä on kuvattu, että vain harva terveystaloiden alueellinen markkina ylittää kooltaan 20 miljoonaa euroa. Tämän seurauksena terveystaloyritykset, joilla on toimintaa vain tietyllä paikallisella markkinalla, rajautuvat kokonaan valvonnan ulkopuolelle. KKV on tarkastellut kohteiden liikevaihtojakaumaa toteutuneissa terveystaloyrityskaupoissa. Yhteensä KKV:n keräämässä aineistossa<sup>2</sup> on yli 170 terveystaloyrityskauppaa vuosilta 2008–2021. Näissä yrityskaupoissa ainoastaan viidessä kaupan kohteen liikevaihto on ylittänyt 20 miljoonaa euroa. Yrityskauppoja, joissa kaupan kohteen liikevaihto ylitti 10 miljoonaa, oli vain 12. Vähintään kahdelle yrityskaupan osapuolelle asetettu 20 miljoonan liikevaihtoraja on siten mahdollistanut Suomen terveystalomarkkinoiden keskittymisen muutaman suuren toimijan haltuun ilman yrityskauppavalvonnan kontrollia ja yrityskauppojen kilpailuvaikutusten arviointia. Kolmen suuren yrityksen osuus koko yksityisistä terveystalomarkkinoista on kasvanut vuosina 2014–2019 alle 30 prosentista yli 70 prosenttiin. Monilla markkinoilla kolmen suuren toimijan hallussa on jopa 80–90 prosenttia kaikista yksityisesti tuotetuista palveluista.<sup>3</sup>

Toinen tapa hahmottaa yrityskauppavalvonnan soveltamisalan laajuutta on tarkastella markkinoilla nykyisellään toimivien yritysten kokojakaumaa. KKV on tarkastellut sosiaali- ja terveystaloiden (Tilastokeskuksen toimialaluokitus, toimialat

<sup>2</sup> Aineisto perustuu Alman yrityskauppa-aineistoon ja sitä on täydennetty Patentti- ja rekisterihallituksen VIRRE-palvelun avulla.

<sup>33</sup> Työterveyspalveluissa kolmen suuren toimijan työterveyden piiriin kuuluu 90 % kaikista yksityisen työterveyshuollon asiakkaista, vakuutusyhtiöpalveluissa kolmen suuren toimijan osuus on 95 %, yksityisissä lääkäri- ja sairaalapalveluissa noin 70 % ja terveydenhuollon ulkoistuksissa ja ostopalveluissa noin 80 %.

86 ja 87) yli miljoonan euron liikevaihdon yritysten liikevaihtojakaumaa.<sup>4</sup> Tarkastelussa on siten mukana terveysalan yritysten lisäksi sosiaali-, hoiva- ja kuntoutuspalveluiden markkinoilla toimivia yrityksiä. Näillä markkinoilla toimii edelleen pienempiä ketjumaisia toimijoita sekä huomattava määrä alueellisesti merkittäviä toimijoita, toisin kuin terveyspalveluissa, joissa alueellisten markkinoiden keskittyminen on jo pitkälti tapahtunut.

Terveys- ja kuntoutusalan (toimialanumero 86) yli miljoonan euron liikevaihdon yrityksistä ainoastaan hieman yli 10 prosentilla liikevaihto ylittää 20 miljoonaa euroa. Sosiaalialalla (toimialanumero 87) vastaava luku on alle 10 prosenttia. Kun aineistosta poistetaan suurimpien toimijoiden konserniyritykset, julkisomisteiset toimijat ja yhdistykset, aineistossa on yhteensä ainoastaan 10 terveys- tai kuntoutusalan yritystä, joiden liikevaihto ylittää 20 miljoonaa euroa: Mehiläinen, Terveystalo, Pihlajalinna, Coronaria, Oral, Plusterveys, Aava, Synlab, Folkhälsan Oy ja KK-Verve. Sosiaalipalveluissa yli 20 miljoonan euron yrityksiä on 17.<sup>5</sup> Yhteensä SOTE-markkinoilla toimii siten Suomessa ainoastaan 27 yksityistä yritystä, joiden liikevaihto ylittää 20 miljoonaa euroa.

Markkinoiden kilpailullisen rakenteen säilymisen näkökulmasta tilanne on erittäin huolestuttava. SOTE-markkinat koostuvat maantieteellisten markkinoiden lisäksi useista eri tuotemarkkinoista, kuten mm. lääkäri- ja sairaalapalveluista, fysioterapiasta, psyko-, toiminta- ja puheterapiasta, vanhusten, vammaisten ja päihdeongelmaisten hoivapalveluista, lastensuojelupalveluista ja yksityisistä päiväkodeista. Nykyiset liikevaihtorajat ylittävien toimijoiden lukumäärä eri tuotemarkkinoilla on siten erittäin vähäinen, useilla markkinoilla tällaisia yrityksiä ei suurimpien ketjujen lisäksi ole lainkaan. Käytännössä huomattava keskittyminen on nykyisellään mahdollista lukuisilla markkinoilla ilman yrityskauppavalvonnan kontrollia ja yrityskauppojen kilpailuvaikutusten arviointia.<sup>6</sup>

Alueellisten markkinoiden lisäksi 20 miljoonan euron raja mahdollistaa keskittymisen pienillä ja keskisuurilla tuotemarkkinoilla. Kuten KKV on selvityksessään kuvannut, monet suomalaiset toimialat liikkuvat kokoluokaltaan sadassa tai muutamassa sadassa miljoonassa eurossa. Kun tarkastellaan toimialojen liikevaihtojakaumaa käyttäen Tilastokeskuksen viisinumeroaluokitusta, yli kolmanneksella kaikista toimialoista kokonaisliikevaihto jää alle 100 miljoonaan.

---

<sup>4</sup> Tiedot on haettu Alman analysointipalvelusta. Terveys- ja sosiaalialan palveluita tuottavia yrityksiä on myös muissa toimialaluokissa, kuten henkilöstövuokrauksessa, joten tarkastelu ei anna täydellistä kuvaa kaikista markkinoilla toimivista yrityksistä. Ylivoimaisesti suurin osa yrityksistä sisältyy kuitenkin näihin toimialaluokituksiin.

<sup>5</sup> Attendo, Esperi, Validia, Familiar, Touhula Leikki, Pilke päiväkodit, Med Group, Luona, KVPS Tukena, Helsingin Diakonissalaitoksen Hoiva Oy, Caritas Palvelut Oy, Norlandia Päiväkodit, Aspa Palvelut Oy, Humana, Uudenmaan Seniorikodit ja Sospro.

<sup>6</sup> Terveysmarkkinoiden lisäksi yksi viime aikoina julkisuudessa ollut keskikokoinen toimiala, jolla on tapahtunut keskittymistä nykyisten liikevaihtorajojen alla, on eläinlääkäripalvelut. Syksyllä 2021 markkinajohtaja Evidensia osti markkinan toiseksi suurimman toimijan, Omaeläinklinikan, jonka liikevaihto jäi juuri alle 20 miljoonan euron. Molemmat osapuolet olivat tätä ennen hankkineet omistukseensa useita pienempiä toimijoita. Jos 20 miljoonan euron liikevaihtorajaa ei lasketa merkittävästi tai käyttöön oteta otto-oikeutta, koko toimiala voisi konsolidoitua monopoliksi asti ilman yrityskauppavalvonnan kontrollia ja yrityskauppojen kilpailuvaikutusten arviointia.

Kolminumeroluokittelulla vastaava osuus on 20 prosenttia.<sup>7</sup> Tämän kokoluokan toimialoilla yksittäisen yrityksen markkinaosuus voi olla huomattava, vaikka sen liikevaihto alittaisi 20 miljoonaa euroa. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että lukuisilla toimialoilla markkinat voivat keskittyä yhden taikka muutaman toimijan haltuun ilman yrityskauppavalvonnan kontrollia ja yrityskauppojen kilpailuvaikutusten arviointia.

Tuoreessa Valtiovarainministeriön Tuottavuuslautakunnan raportissa on havaittu, että Suomen markkinat ovat keskittyneet selvästi voimakkaammin harvoille yrityksille kuin verrokkimaissa. Tämä havainto on yhdenmukainen sen kanssa, että nykyiset liikevaihtorajat ovat kansainvälisessä vertailussa kansantalouden kokoon nähden poikkeuksellisen korkeat ja Suomessa yrityskauppoja ilmoitetaan selvästi muita maita vähemmän. Suomessa yrityskauppavalvonnan soveltamisalan piiriin kuuluu siten selvästi suppeampi joukko toimialoja kuin muissa maissa, mikä mahdollistaa markkinoiden vapaan keskittymisen.<sup>8</sup>

KKV:n ehdottama otto-oikeus, joka olisi rajattu yrityskauppoihin, joissa osapuolten yhteenlaskettu liikevaihto ylittää 50 miljoonaa euroa, toisi valvonnan piiriin potentiaalisesti haitalliset yrityskaupat myös pienillä ja keskisuurilla tuotemarkkinoilla.

#### *Arvoperusteiset kaupat*

Liikevaihtoon perustuvat ilmoitusvelvollisuuden kynnyksarvot eivät ole kaikkien yritysjärjestelyjen kohdalla oikea mittari tunnistamaan kansantalouden kannalta merkityksellisimpiä transaktioita. Kuten KKV:n selvityksessä on kuvattu, liikevaihtoon perustuvat rajat soveltuvat huonosti niin kutsuttuihin korkean arvostuksen yrityskauppoihin, joissa yrityksestä maksettava kauppahinta on moninkertainen yrityksen liikevaihtoon nähden.

Esimerkiksi alustataloudessa ja digitaalisissa palveluissa liikevaihto ei tyypillisesti kuvaa yrityksen taloudellista merkitystä ja sen liiketoiminnan laajuutta. Kuten KKV:n selvityksessä on kuvattu, myös Suomessa toteutetaan vuosittain kymmeniä yrityskauppoja, joissa kauppahinta ylittää vähintään viisin tai kymmenkertaisesti yrityksen liikevaihdon. Online kauppapaikkojen markkinalla toteutuneista yrityskaupoista löytyy esimerkkejä markkinoiden potentiaalisesta haitallisesta keskittymisestä, joka on tapahtunut liikevaihtorajojen alapuolella. Suomen suurimmat online kauppapaikat ovat muutaman viime vuoden aikana keskittyneet kahden toimijan omistukseen, kun Schibsted osti Oikotien Sanomalta ja Alma Median Nettixin Otavalta. Molemmat järjestelyt jäivät

---

<sup>7</sup> Mitä suuremman numeromäärän toimialaluokitus sisältää, sitä tarkemmasta luokittelusta on kyse. Viisimeroluokittelu sisältää yhteensä 674 erillistä toimialaa, kun taas kolminumeroluokittelussa toimialat on jaettu 225 erilliseen toimialaan. Toimialaluokitus voi muodostua esimerkiksi seuraavalla tavalla. Kolminumeroinen luokitus: Muut sosiaalihuollon avopalvelut, nelimeroinen luokitus: Lasten päivähoitopalvelut ja viisimeroinen luokitus: Lasten päiväkodit tai vaihtoehtoisesti Muu lasten päivähoito. Kaikilla aloilla luokituksia ei ole tehty näin yksityiskohtaisesti, jolloin eri tason luokitukset voivat olla samoja.

<sup>8</sup> Tuottavuuslautakunta (2021). Tuottavuus ja voimavarojen kohtaanto – Digitaalisten palveluiden tuottavuuden taso ja kehitys Suomessa heikko. Valtiovarainministeriön julkaisuja – 2021:58

yrittäjäkauppavalvonnan liikevaihtorajojen alapuolelle. Alma Media maksoi Netflixistä lähes kahdeksankertaisesti yrityksen liikevaihdon, Schibsted puolestaan Oikotiestä lähes seitsenkertaisesti sen liikevaihdon. Esimerkiksi Norjassa huoli online kauppapaikkojen keskittymisestä on johtanut siihen, että Schibstedille on asetettu velvollisuus ilmoittaa viranomaiselle kaikki tekemänsä yritysostot riippumatta niiden kokoluokasta.

Digitaalisten palvelujen yleistyessä ja alustoihin perustuvien palvelujen kehityksessä ja lisääntyessä tulevat vastaavan kaltaiset yritysostot jatkumaan myös Suomessa. Ilman otto-oikeutta taikka kaupan arvoon perustuvaa ilmoitusvelvollisuutta erilaiset verkkoalustat ja digitaaliset palvelut jäävät Suomessa suurelta osin yrittäjäkauppavalvonnan etukäteiskontrollin ulkopuolelle. Ratkaisulla voi olla merkittäviä vaikutuksia eri toimialojen kehitykseen Suomessa tulevaisuudessa.

Tarvetta yrittäjäkauppavalvonnan soveltamisalan laajentamiselle arvoon perustuviin yrittäjäkauppoihin on käsitelty tarkemmin jäljempänä startup-yritysten toimintaympäristöä koskevassa jaksossa.

### **Yrittäjäkauppavalvonnan ilmoitusvelvollisuuden laajentaminen johtaa taloudelliseen tehokkuuteen eikä yhteiskunnalle hyödyllisiä yrittäjäkauppoja jää toteutumatta**

Asian valmistelun aikana on esitetty huolia siitä, että yrittäjäkauppavalvonnan soveltamisalan laajentaminen voisi johtaa siihen, että yritykset jättäisivät sääntelyn vuoksi yhteiskunnan ja kilpailun kannalta hyödyllisiä yrittäjäkauppoja toteuttamatta. Tällainen näkemys yrittäjäkauppavalvonnan laajentamisen haitallisista vaikutuksista ei perustu tutkittuun tietoon. Sen sijaan yrittäjäkauppavalvonnan ja markkinoiden lisääntyvän kilpailullisuuden hyödyistä on selvä tutkimusnäyttö.

Yrittäjäkauppavalvonta lisää kilpailua. Kilpailu kannustaa yritykset tarjoamaan laadukkaita palveluita kilpailukykyisin hinnoin ja kohdentaa tuotannontekijät yrityksille, jotka pystyvät hyödyntämään niitä tehokkaimmin. Tätä kutsutaan allokatiiviseksi tehokkuudeksi. Lisäksi kilpailu synnyttää tuotannollista tehokkuutta. Kilpailua kohtaava yritys joutuu jatkuvasti kehittämään toimintaansa. Kilpailullisia markkinoita pidetäänkin tästä syystä yhtenä tuottavuuden pääajurina.<sup>9</sup> Kilpailun lisääntyminen johtaa tuottavuuden kasvuun.<sup>10</sup> Tuottavuuden kasvu on suurinta maissa, joissa kilpailupolitiikan implementointi on aktiivista.<sup>11</sup> Lisäksi kilpailulliset kotimarkkinat edistävät yritysten kilpailukykyä kansainvälisillä markkinoilla.<sup>12</sup>

<sup>9</sup> Ks. esim. Lewis, William. 2004. *The Power of Productivity: Wealth, Poverty, and the Threat to Global Stability*. Chicago: University of Chicago Press.

<sup>10</sup> Holmes T. & Schmitz A. (2010). *Competition and Productivity: A Review of Evidence*. Annual Review of Economics

<sup>11</sup> Buccirossi, P., L. Ciari & T. Duso (2013). *Competition Policy and Productivity Growth: An Empirical Assessment*. Review of Economics and Statistics

<sup>12</sup> Open letter by Massimo Motta and more than 40 European industrial economists on "European champions" and merger enforcement, 19.2.2019, saatavilla osoitteesta: <https://bse.eu/mi-croupdates/open-letter-massimo-motta-european-industrial-economists>

Yrityskauppavalvonnan ilmoitusvelvollisuutta laajentamalla lisätään markkinoiden kilpailullisuutta, mikä johtaa sekä allokatiivisen että tuotannollisen tehokkuuden kasvuun. KKV:n selvityksessä esitetty arvio kuluttajahyödyistä perustuu allokatiivisen tehokkuuden paranemiseen. Kuten selvityksessä on todettu, arvio ilmoitusvelvollisuuden laajentamisen yhteiskunnallisista hyödyistä olisi vielä korkeampi, jos mukaan laskettaisiin myös kilpailun lisääntymisestä aiheutuvat dynaamiset vaikutukset eli tuotannollisen tehokkuuden parantuminen. Viimeaikaisessa tutkimuskirjallisuudessa on havaittu, että kilpailupolitiikan dynaamiset hyödyt ylittävät siitä aiheutuvat staattiset hyödyt eli dynaamisten hyötyjen huomioonottaminen kasvattaa arviota uudistuksen hyödyistä merkittävästi.<sup>13</sup>

Yrityskauppavalvonnan soveltamisalan laajentaminen voisi aiheuttaa negatiivisia vaikutuksia tuottavuuteen, jos yritykset jättäisivät sen vuoksi merkittävissä määrin yhteiskunnallisesti hyödyllisiä yrityskauppoja tekemättä. Kauppojen toteutumatta jääminen voisi teoriassa johtua siitä, että yritykset arvioivat kilpailuviranomaisen puuttuvan virheellisesti kilpailun kannalta harmittomaan yrityskauppaan tai siitä, että valvonnasta aiheutuisi yrityksille niin suuria kuluja ja viivästystä, että järjestelyä ei olisi enää kannattavaa toteuttaa.

Myöskään KKV:n selvitykset ja tilastot valvonnasta eivät tue näkemystä siitä, että ilmoitusvelvollisuuden laajentaminen johtaisi yhteiskunnan kannalta hyödyllisten kauppojen jäämiseen toteutumatta. Yrityskaupan kieltäminen on poikkeuksellista ja päätöksen kieltämisestä tekee markkinaoikeus viraston esityksestä. Viranomaisen on esittänyt yrityskaupan kieltämistä vain viisi kertaa yli 20 vuoden aikana. Koska yrityskaupan kieltäminen on erittäin harvinaista ja asia käsitellään erityistuomioistuimessa, todennäköisyys yhteiskunnan kannalta hyödyllisen yrityskaupan kieltämiselle väärin perustein on pieni. Olisi siten erittäin epätodennäköistä, että yritykset jättäisivät virheellisen puuttumisen pelossa yrityskauppoja toteuttamatta.

Viraston selvitysten mukaan on erittäin epätodennäköistä, että valvontaan liittyvät kustannukset johtaisivat hyödyllisten yrityskauppojen jäämiseen toteutumatta. KKV on selvittänyt kustannuksia yrityksille suunnatulla kyselytutkimuksella. Hieman alle puolelle kyselytutkimuksen vastaajista valvonnan aiheuttamat ulkoiset kustannukset edustivat vain 0–10 prosenttia kaikista yrityskaupan toteuttamisen aiheuttamista ulkoisista kustannuksista. Esimerkiksi pääomasijoittajille (N=6) valvonnasta aiheutui kyselyn perusteella keskimäärin noin 35.000 euron kulu.<sup>14</sup> Kaikkien I-vaiheessa hyväksytyjen yrityskauppojen valvonnasta aiheutuneiden kustannusten keskiarvo oli 55.000 euroa.

KKV on verrannut yrityskauppavalvonnan aiheuttamia ulkoisia kustannuksia yrityskauppojen kauppahintaan.<sup>15</sup> I-vaiheen yrityskaupoissa valvonnan

<sup>13</sup> Ks. Cavenaile, L., M. A. Celik & X. Tian (2021). The Dynamic Effects of Antitrust Policy on Growth and Welfare. *Journal of Monetary Economics*.

<sup>14</sup> Viidessä tapauksessa kustannukset muodostivat 0–10 prosenttia kaikista kustannuksista ja yhdessä tapauksessa 11–20 prosenttia.

<sup>15</sup> Tiedot on kerätty virastolle yrityskauppailmoitusten liitteenä toimitetuista sopimuksista. Tarkastelun ulkopuolelle jäävät yhteisyritysten perustamiset ja sulautumiset, joissa kauppahintaa ei ole

aiheuttamat ulkoiset kustannukset olivat keskimäärin 0,18 % kauppahinnasta.<sup>16</sup> Mediaani oli 0,14 %. Vastaavasti II-vaiheen kaupoissa, joihin liittyy aina vähintään potentiaalisia kilpailuhuolia, valvonnan aiheuttamat ulkoiset kustannukset vastasivat keskimäärin 1,47 % kauppasummasta.<sup>17</sup> Osuutta nostaa yhden yrityskaupan poikkeuksellisen korkea kustannus ja mediaani (0,14 %) on merkittävästi keskiarvoa pienempi.

Myös yrityskauppavalvonnan vaatimat yritysten sisäiset resurssit olivat kyselytutkimuksen perusteella vähäisiä. Noin neljä viidesosaa vastaajista ilmoitti, että valvonta sitoi 0–0,25 henkilötyövuotta yrityksen työvoimaa. Valvonnan aiheuttamat kustannukset ovat tutkimuksen mukaan vähäisiä verrattuna transaktioiden arvoon ja vastaavat vain pientä osaa kaikista yrityskaupan toteuttamisen aiheuttamista kuluista. Näin ollen voidaan pitää erittäin epätodennäköisenä, että yritykset jättäisivät yrityskauppoja tekemättä valvonnan aiheuttamien kustannusten takia.<sup>18</sup>

Myös riski siitä, että yrityskaupan ilmoittamiseen liittyvä viivästys johtaisi yrityskauppojen jäämiseen toteutumatta, on lukujen valossa erittäin pieni. Yrityskauppa, johon ei sisälly potentiaalisia kilpailuhuolia, ilmoitetaan virastolle tyypillisesti mahdollisimman nopeasti kauppasopimuksen allekirjoittamisen (signing) jälkeen. Noin 85 prosenttia KKV:n käsittelemistä yrityskaupoista hyväksytään ensimmäisessä vaiheessa. Ensimmäisessä vaiheessa hyväksytyjen asioiden keskimääräinen käsittelyaika oli vuonna 2020 16 työpäivää. Ensimmäisen vaiheen käsittelyä edeltää tyypillisesti noin 1-2 viikon prenotifikaatiovaihe. Ensimmäisessä vaiheessa hyväksytyjen yrityskauppojen osalta viive täytäntöönpanoon on vähäinen ottaen huomioon signingin ja kaupan täytäntöönpanon (closing) väliin joka tapauksessa jäävä aika.

Yrityskauppavalvonta viivästyttää siten merkittävämmän ainoastaan toisen vaiheen käsittelyyn etenevien yrityskauppojen täytäntöönpanoa. Kuten selvityksessä on todettu, KKV:n arvion mukaan ilmoitusvelvollisuuden laajentaminen kasvattaisi toiseen vaiheeseen etenevien yrityskauppojen lukumäärää vuodessa vain noin 1–2 transaktiolla. Potentiaalinen viivästys liittyisi siten vain hyvin pieneen joukkoon kauppoja, joihin liittyisi ainakin potentiaalisesti kilpailuongelmia. Virasto pitää siten erittäin epätodennäköisenä, että uhka pitkistä valvontaprosessista voisi johtaa yhteiskunnan kannalta hyödyllisten kauppojen peruuntumiseen.

Yrityskauppavalvonnan soveltamisalan laajentaminen johtaa merkittäviin hyötyihin markkinoiden kilpailullisuuden kasvaessa. Huoli haitallisista vaikutuksista ei perustu tutkittuun tietoon ja edellä kuvattu osoittaa, ettei

---

määriteltävissä. Tämän lisäksi yhdessä yrityskaupassa tietoa kauppahinnasta ei ollut saatavilla ja yhdessä käytettiin kauppahintana ala- ja ylärajan keskiarvoa.

<sup>16</sup> Yhteensä I-vaiheen kauppoja, joissa oli tiedossa sekä tarkka yrityskauppavalvonnasta aiheutunut ulkoinen kustannus että kauppahinta oli 15.

<sup>17</sup> Yhteensä II-vaiheen kauppoja, joissa oli tiedossa sekä tarkka yrityskauppavalvonnasta aiheutunut ulkoinen kustannus että kauppahinta oli 5.

<sup>18</sup> Osassa otto-oikeuden soveltamisalaan kuuluvista kaupoissa yritykset todennäköisesti teettäisivät ulkoisia ja sisäisiä riskiarvioita otto-oikeuden soveltamisesta. Tällaisten riskiarvioiden teettäminen tuottaisi yrityksille lähtökohtaisesti vähemmän kustannuksia, kuin varsinainen viranomaisprosessi.

soveltamisalan laajentamiseen taikka otto-oikeuden sisällyttämiseen lainsäädäntöön liity tosiasiassa riskiä siitä, että yritykset jättäisivät yhteiskunnan kannalta hyödyllisiä yrityskauppoja merkittävässä määrin toteuttamatta.

### **Otto-oikeuden sisällyttäminen lainsäädäntöön ei vaikuta negatiivisesti startup-yritysten toimintaympäristöön**

*Tutkimustieto osoittaa tarpeen yrityskauppavalvonnan ulottamiseen kasvuyrityksiin*

Edellä kuvattu arvoperusteisten yrityskauppojen joukko kattaa lähtökohtaisesti kaikki sellaiset yrityskaupat, joissa kaupan kohteen arvo ylittää moninkertaisesti kaupan kohteen liikevaihdon.<sup>19</sup> Yrityskaupat, joissa hankitaan kasvuyritys eli startup, ovat tyypillisesti arvoperusteisia, koska startup-yrityksillä ei usein ole vielä huomattavaa liikevaihtoa ja yrityksistä maksettavat kauppahinnat perustuvat yrityksen tulevaisuuden potentiaaliin.

Asian valmistelun aikana on esitetty huolia siitä, vaikuttaisiko sääntelyn ulottaminen yrityskauppoihin, joiden kohteena on startup-yritys, negatiivisesti startup-yritysten rahoitusmahdollisuuksiin ja innovointikannustimiin. Tarkoituksena on sääntely antaa kilpailuviranomaiselle keinot puuttua tulevaa kilpailua olennaisesti estäviin kauppoihin ilman, että startup-yritysten rahoitusta ja innovaatiotoimintaa vaarannetaan.

Yrityskauppavalvonnalla puututaan kauppoihin, joiden kilpailuhaitat ylittävät yrityskauppaan liittyvät tehokkuushyödyt. Ylivoimaisesti suurin osa yrityskaupoista, joissa kohteena on startup-yritys, on kilpailuvaikutuksiltaan positiivisia tai neutraaleja. Osa yrityskaupoista voi kuitenkin olla seurausta ostajan halusta suojella olemassa olevaa markkinavoimaansa. Yritystoston avulla ostaja voi estää kohdetta kehittymästä vakavasti otettavaksi kilpailijaksi. Tällainen markkinavoiman säilyttämiseen tähtäävä yritystosto voi olla kilpailuvaikutuksiltaan yhtä haitallinen kuin asemansa markkinoilla vakiinnuttaneiden kilpailijoiden välinen yrityskauppa.<sup>20</sup> Mahdollisuus puuttua kyseisiin kilpailulle haitallisiin yrityskauppoihin on keskeisin peruste valvonnan soveltamisalan laajentamiselle arvoperusteisiin yrityskauppoihin. Yrityskauppavalvonta ei sen sijaan johda puuttumiseen tilanteissa, joissa liiketoiminnan myyminen on tarpeen kohteen toiminnan jatkamiseksi ja kuluttajia hyödyttävän uuden tuotteen tuomiseksi markkinoille.

Tutkimuskirjallisuudessa on tunnistettu myös muita perusteita valvonnan ulottamiselle startup-kauppoihin. Suurten yritysten mahdollisuudella ostaa vapaasti pienempiä kilpailijoitaan ennen kuin ne kehittyvät varteenotettaviksi kilpailijoiksi voi olla negatiivisia vaikutuksia uusien yritysten kannustimiin

<sup>19</sup> Euroopan komissio on tarkastellut arvoperusteisina yrityskauppoina järjestelyjä, joissa kauppahinta ylittää kohteen liikevaihdon viisi- tai kymmenkertaisesti. Ks. Commission Staff Working Document Evaluation of procedural and jurisdictional aspects of EU merger control, 26.3.2021.

<sup>20</sup> Yrityskaupan jälkeen ostajayrityksellä on voimakas kannustin hylätä kohteen kilpaileva tuote, sillä uusi tuote veisi myyntiä sen omalta tuotteelta. Ks. Cunningham, Colleen, Florian Ederer, and Song Ma. "Killer acquisitions." *Journal of Political Economy* 129.3 (2021): 649–702.



kehittää tuotteita ja palveluita. Uhka siitä, että pienen yrityksen tuottama palvelu lopetetaan yrityskaupan seurauksena heikentää käyttäjien kannustimia opetella ja siirtyä käyttämään pienemmän yrityksen palvelua. Tämä johtaa siihen, että aloittelevan yrityksen on vaikeampaa haastaa alalla jo toimivaa isompaa yritystä.<sup>21</sup> Elinkeinoelämän tutkimuslaitoksen ETLA:n julkaisussa on löydetty tästä myös empiiristä näyttöä. Tutkimus viittaa siihen, että teknologiajättien yritysostot ovat vähentäneet uusien yritysten markkinoille tuloa ja pääomasijoituksia sekä Yhdysvalloissa että Euroopassa.<sup>22</sup>

Yrityskauppavalvonnalla on mahdollista vaikuttaa positiivisesti innovaatiotoimintaan kannustamalla yrityskauppoihin vaiheessa, jolloin kohteen rahoitustilanne on vielä epäselvä ja tuotekehitys kesken.<sup>23</sup> Ilman sääntelyä ostajayrityksen on mahdollista odottaa ja tehdä tarjous vasta kun on selvää, että kohteesta on tulossa sille varteenotettava kilpailija. Ostotarjousta ei tarvitse tehdä lainkaan, jos startup-yritys ei johda kilpailevan tuotteen lanseeraamiseen. Tehokas yrityskauppavalvonta estää tulevan kilpailijan ostamisen, jolloin yrityksen on tehtävä ostotarjous riittävän aikaisessa vaiheessa kilpailuhuolten välttämiseksi. Ajoissa tullut ostotarjous estää skenaarion, jossa ilman yrityskauppaa startup-yritys jäisi vaille rahoitusta ja lakkautettaisiin.<sup>24</sup>

Kilpailulaki ei nyky muodossaan mahdollista tällaista startup -yritysten toimintaympäristöä tukevaa yrityskauppavalvontaa. Ehdotettu otto-oikeus tarjoaa keinon puuttua arvoperusteisiin yrityskauppoihin, jotka toteutetaan myöhäisessä vaiheessa juuri ennen kohteen markkinoille tuloa, kun sen liikevaihto on vielä hyvin pieni. Tämä kannustaa markkinoilla jo toimivia yrityksiä aikaistamaan ostotarjouksiaan vaiheeseen, jossa kohteen arvo on vielä alhainen. Ostotarjoukset ohjautuisivat näin paremmin riskisessä startup -vaiheessa oleviin yrityksiin, joiden rahoitustilanne on vielä epävarma.

*Vain erittäin pieni osa startup -kaupoista kuuluisi edes potentiaalisesti otto-oikeussääntelyn soveltamisalaan*

Ehdotettu sääntely, jossa arvoperusteiset yrityskaupat tulisivat soveltamisalan piiriin otto-oikeuden myötä, ei vaikuta negatiivisesti startup yritysten rahoitumahdollisuuksiin ja innovaatiokannustimiin. Tämä on seurausta ennen kaikkea siitä, että ehdotetulla muutoksella on vaikutusta startup -yritysten toimintaympäristöön vain hyvin rajatuissa tilanteissa. Suomessa yrityskauppavalvontaa sovelletaan vain yrityskauppoihin, jotka johtavat muutokseen kohdeyrityksen

<sup>21</sup> Kamepalli, Sai, Raghuram Rajan ja Luigi Zingales (2021). Kill Zone. NBER Working Paper no. 27146.

<sup>22</sup> Koski, Heli, Otto Kässi ja Fabian Braesemann (2021). Killers on the road of emerging Start-ups. Implications for Market Entry and Venture Capital Financing. ETLA Working Papers no. 81.

<sup>23</sup> Ks. Fumagalli, Chiara, Massimo Motta, ja Emanuele Tarantino. "Shelving or Developing? The Acquisition of Potential Competitors under Financial Constraints." (2020). Barcelona Graduate School of Economics wp nro 1197.

<sup>24</sup> Mikäli startup-yrittäjällä ei ole riittävästi omia varoja hankkeeseen, kannattavakin projekti voi jäädä rahoittamatta, sillä yrittäjällä ei ole tarvittavia kannustimia ja sitoutuneisuutta projektiin eteenpäin viemiseksi. Ks. Bengt Holmström & Jean Tirole (1997) "Financial Intermediation, Loanable Funds, and the Real Sector", Quarterly Journal of Economics, 112(3): 663-691.

määräysvallassa.<sup>25</sup> Yrityskaupat, joissa kaupan kohteena on vähemmistöomistus ilman määräysvaltaa, jäivät siten kokonaan soveltamisalan ulkopuolelle.

Koska otto-oikeussäätelyn tarkoituksena on ehkäistä ennalta kilpailulle haitallisten yrityskauppojen toteuttamista ja mahdollistaa puuttuminen valmis-teilla oleviin haitallisiin järjestelyihin, yrityskaupan tulee täyttää tietyt kriteerit, jotta se voisi tulla otto-oikeudella tutkittavaksi. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että kohdeyrityksen tuotteen taikka palvelun on tähdättävä huomattavaan markkinaosuuteen Suomessa ja ostajayrityksen kilpailtava kohteen kanssa samalla tuotemarkkinalla, joka on jo ennestään keskittynyt. Mikäli startup yrityksen tuote tai palvelu tähtää kansainvälisille markkinoille, mikäli ostaja ei toimi samalla tuotemarkkinalla kohteen kanssa Suomessa tai markkina ei ole ennestään keskittynyt, kilpailuviranomaisella ei ole syytä vaatia kauppaa tutkittavaksi eikä riskiä otto-oikeuden soveltamisesta ole. Yrityskauppaan puuttuminen edellyttäisi lisäksi kilpailun olennaista estymistä.

Edellä mainituista syistä on selvää, että ehdotetulla säätelyllä voi olla vaikutuksia startup -yrityksiin vain hyvin poikkeuksellisissa tilanteissa. Ehdotetun uudistuksen jälkeenkin ylivoimaisesti suurin osa startup-yrityksistä voisi siis edelleen myydä yrityksensä ilman riskiä siitä, että yrityskauppa tulisi ilmoitettavaksi, saati siitä, että viranomainen puuttuisi yrityskauppaan.

Mahdollisuus yrityksen myyntiin saattaa kannustaa startup -yrityksiä yritysten perustamiseen ja uusien palveluiden kehittämiseen. Uudistuksen jälkeen kilpailuviranomainen pystyisi potentiaalisesti puuttumaan osaan yrityskaupoista, joissa startup -yritys myydään kilpailijalle. Kyseisissä tilanteissa uudistus ei kuitenkaan estäisi yritysmyyntiä myymästä yritystään. Valvonnalla ainoastaan rajoitettaisiin liiketoiminnan myyntiä keskittynyttä toimialaa valmiiksi halitsevalle kilpailijalle. Yrittäjä pystyisi siten edelleen myymään yrityksensä sijoittajille ja yrityksille, jotka eivät ole vastaavassa asemassa kyseisillä markkinoilla. Vaikutus yrittäjän odotettuihin myyntituottoihin olisi siis erittäin rajallinen.<sup>26</sup>

### Otto-oikeussäätelyn vaihtoehtojen arviointia

TEM katsoo arviointimuistiossa alustavasti, että mahdollisen otto-oikeuden sisältävään vaihtoehtoon olisi syytä sisällyttää vapaaehtoisen ilmoittamisen mahdollisuus ja määräaika otto-oikeuden käytölle. Tavoitteena on hillitä otto-oikeussäätelyn aiheuttamaa epävarmuutta yrityksille. Arviointimuistiossa on nostettu esiin myös muita vaihtoehtoja otto-oikeuden soveltamisalan rajaamiselle.

<sup>25</sup> Kilpailulain 21 §:n yrityskaupalla tarkoitetaan määräysvallan hankkimisen lisäksi elinkeinonharjoittajan koko liiketoiminnan tai sen osan hankkimista; sulautumista ja sellaisen yhteisyrityksen perustamista, joka huolehtii pysyvästi kaikista itsenäiselle yritykselle kuuluvista tehtävistä.

<sup>26</sup> Lisäksi on huomattava, että yritykset, jotka tähtäävät kansainvälisille markkinoille ja tavoittelevat myyntiä esimerkiksi suurille teknologia- tai lääkealan toimijoille, ovat jo nykyisellään yrityskauppavalvonnan piirissä. Teknologia- ja lääkealan keskittymistä valvovat esimerkiksi Euroopan komissio, Yhdysvaltain kilpailuviranomaiset ja Iso-Britannian kilpailuviranomainen CMA. Näiden viranomaisten toimivalta kattaa myös suomalaiset kasvuyritykset, jotka myydään kansainvälisille suuryrityksille. Kotimaisella säätelyllä ei ole siten vaikutusta tällaisten yritysten toimintaan.

*Ajallinen rajoitus otto-oikeuden soveltamiselle*

KKV pitää kannatettavana sekä vapaaehtoisen ilmoituksen mahdollisuuden sisällyttämistä lainsäädäntöön että ajallisen rajoituksen liittämistä otto-oikeuden käyttämiseksi. Yrityksille aiheutuvan epävarmuuden minimoimiseksi aikarajan on oltava mahdollisimman lyhyt. Toisaalta sen on oltava riittävä, jotta viranomaisen ehtii havaitsemaan yrityskaupan toteuttamisen ja pystyy riittäväällä tarkkuudella arvioimaan tarvetta otto-oikeuden käyttämiseksi. Aikamääreen asettaminen liian lyhyeksi, esimerkiksi vain muutama viikkoon, voisi johtaa sekä potentiaalisesti haitallisten kauppojen havaitsematta jäämiseen että otto-oikeuden tarpeettoman soveltamiseen, kun päätös otto-oikeuden soveltamisesta jouduttaisiin tekemään riittämättömien tietojen perusteella. KKV:n näkemyksen mukaan arviomuistiossa esimerkkinä mainittu 3 kk määräaika otto-oikeuden käyttämiseksi on kannatettava. Vastaava aikamääre sisältyy lainsäädäntöön esimerkiksi Norjassa.

KKV:n alustavan arvion mukaan ajan kuluminen olisi perusteltua aloittaa siitä hetkestä, kun sopimus on tehty, määräysvalta hankittu tai julkinen ostotarjous julkistettu ja yrityskauppa on julkistettu lehdistötiedotteella.

*Liikevaihtoon perustuvat rajat otto-oikeuden soveltamiselle*

Kuten KKV on selvityksessään katsonut, viraston arvion mukaan otto-oikeuden soveltamiselle olisi perusteltua asettaa osapuolten yhteenlaskettuun liikevaihtoon perustuva 50 miljoonan euron kynnyсарvo. Tämän alapuolelle jäisi huomattava määrä pieniä yritysjärjestelyitä, jotka eivät siten tulisi otto-oikeuden soveltamisalan piiriin.

Arviomuistiossa tuodaan esiin myös mahdollisuus asettaa osapuolten yhteenlasketulle liikevaihdolle asetetun kynnyсарvon lisäksi myös kaupan kohteen liikevaihdolle liikevaihtoraja. Esimerkkinä on mainittu 3 miljoonan euron raja.

Virasto ei lähtökohtaisesti pidä kaupan kohteen liikevaihdolle asetettavaa erillistä liikevaihtoa kannatettavana. Keskeisin peruste tälle on arvoon perustuvien yrityskauppojen saattaminen kattavasti valvonnan piiriin. Kuten viraston selvityksessä on kuvattu, yritys, jolla on vain vähän tai ei vielä lainkaan liikevaihtoa, voi olla merkittävä kilpailun lähde markkinoilla. Mikäli yrityskaupan kohteelle asetetaan liikevaihtoon perustuva raja, tällaiset järjestelyt jäivät yrityskauppavalvonnan soveltamisalan ulkopuolelle Suomessa. Arvoon perustuvien kauppojen jäämisestä sääntelyn ulkopuolelle aiheutuisi haittaa, jota tulee verrata liikevaihtorajan asettamisella saavutettavaan hyötyyn eli lisääntyvään ennakoitavuuteen.

Kaupan kohteen liikevaihtoon perustuvan rajan asettamisella saavutettava ennakoitavuuden lisääntyminen jäisi viraston arvion mukaan vähäiseksi. Otto-oikeuden piiriin kuuluisi joka tapauksessa edelleen hyvin suuri joukko yritysjärjestelyjä. Lisäksi otto-oikeuden soveltamista yrityskauppaan, jossa hankinnan kohteena on muutaman miljoonan euron liikevaihdon yritys, voidaan arvo-perusteisia järjestelyjä lukuun ottamatta pitää ilman erillistä raja-arvoakin erittäin epätodennäköisenä. Ennakoitavuuden lisääntymisestä koituva hyöty

kohdistuisi siten järjestelyihin, joissa otto-oikeuden aiheuttama epävarmuus on verrattain vähäistä.

Muissa maissa, joissa otto-oikeus sisältyy lainsäädäntöön, kaupan kohteen liikevaihdolle ei ole asetettu erillistä raja-arvoa.

Mikäli kohteen liikevaihdolle kuitenkin päädytään asettamaan liikevaihtoraja, virasto pitää tärkeänä, otto-oikeutta voitaisiin kuitenkin poikkeuksellisesti hyödyntää myös tämän liikevaihtorajan alittaviin yrityskauppoihin edellyttäen, että yrityskaupan arvo ylittää tietyn kynnsarvon. Jos kohteen liikevaihdolle asetettaisiin esimerkiksi mainittu 3 miljoonan euron liikevaihtoraja, kauppa voitaisiin rajan alittumisesta huolimatta ottaa tutkittavaksi, mikäli kaupan arvo ylittäisi erikseen määritellyn raja-arvon. Näin varmistettaisiin, että soveltamisala kattaa myös potentiaalisesti haitallisiin vaikutuksiin johtavat arvoperusteiset yrityskaupat.

#### *Mahdollisuus puuttua jo täytäntöönpantuihin yrityskauppoihin*

KKV:n ehdottamassa otto-oikeusmallissa, kuten otto-oikeusjärjestelmissä tyypillisesti, oikeus vaatia yrityskauppa tutkittavaksi kattaisi myös jo täytäntöönpannut yrityskaupat. KKV voisi siten teoriassa vaati ilmoitettavaksi ja viime kädessä purettavaksi jo täytäntöönpannun kilpailulle haitallisen yrityskaupan.

Todennäköisyys otto-oikeuden soveltamiselle jo täytäntöönpantuun yrityskauppaan on kuitenkin pieni. Mahdollisuus vapaaehtoisen ilmoituksen jättämiseen antaa yrityksille mahdollisuuden varmistua siitä, ettei yrityskauppaan tulla soveltamaan otto-oikeutta. Osapuolilla on itsellään tyypillisesti hyvä käsitys mahdollisista kilpailuhuolista, etenkin kun kyse on keskenään kilpailevien yritysten yhdistymisestä potentiaalisesti keskittyneillä markkinoilla. Olisi varsin poikkeuksellista, että potentiaaliset kilpailuhuolet tulisivat yrityskaupan osapuolille täysin yllätyksenä eikä vapaaehtoisen ilmoitukseen olisi tästä syystä osattu varautua.

Todennäköisyyttä otto-oikeuden käyttämiseen jo täytäntöönpantuun yrityskauppaan vähentää merkittävästi myös ajallisen rajoitteen (esim. 3kk) asettaminen otto-oikeuden soveltamiselle. Yrityskaupat toteutetaan tyypillisesti käyttäen signing/closing rakennetta, jossa kauppasopimuksen allekirjoittaminen ja kaupan täytäntöönpano on erotettu toisistaan. Sopimuksen ehdoista ja signingin jälkeen vaadittavista toimenpiteistä riippuen näiden väliin jää joka tapauksessa joidenkin viikkojen, monimutkaisemmissa järjestelyissä jopa kuukausien väli. Yrityskauppa julkistetaan tyypillisesti kauppasopimuksen allekirjoittamisen (signing) yhteydessä, jolloin myös määräajan kulumisen otto-oikeuden soveltamiselle käynnistyisi. Näin ollen on hyvin epätodennäköistä, että yrityskaupan kilpailuhuolet tulisivat osapuolille yllätyksenä ja kilpailulle potentiaalisesti haitallinen yrityskauppa ehdittäisiin laittaa täytäntöön ennen kuin osapuolet saavat virastolta tiedon mahdollisuudesta vaatia yrityskauppa ilmoitettavaksi.

Vaikka todennäköisyys otto-oikeuden soveltamiseen jo täytäntöönpantuun yrityskauppaan on varsin pieni, sääntelyn toimivuuden näkökulmasta tämä mahdollisuus on erittäin tärkeä. Jos viranomainen ei voisi käyttää otto-

oikeutta jo täytäntöönpantuun yrityskauppaan, yrityksille syntyisi kannustin viivästyttää yrityskauppojen julkistamista ja laittaa yrityskauppa täytäntöön mahdollisimman nopeasti ilman, että virasto saisi tiedon potentiaalisesti kilpailulle haitallisesta yrityskaupasta. Vastaavasti myös kannustin vapaaehtoisten ilmoitusten jättämiseen vähenisi painopisteen siirtyessä nopeaan täytäntöönpanoon. Tästä syystä mahdollisuus vaatia myös jo täytäntöönpantu yrityskauppa ilmoitettavaksi sisältyy tyypillisesti otto-oikeusjärjestelmiin.<sup>27</sup>

#### *Muut otto-oikeuden soveltamiselle asetettavat kriteerit*

Arviomuistiossa on esillä myös vaihtoehto, jossa otto-oikeuden käyttämiselle asetettaisiin liikevaihtoon perustuvien edellytysten sijaan tai niiden lisäksi kuvailevia kriteerejä. KKV pitää liikevaihtoon ja kaupan arvoon perustuvia kriteerejä ensisijaisena niiden selkeyden ja ennustettavuuden vuoksi.

KKV suhtautuu neutraalisti tällaisten kriteerien asettamiseen liikevaihtoon ja arvoon perustuvia kriteerejä täydentävänä. Virasto pitää kuitenkin niiden tuottamaa hyötyä rajallisena, sillä kuvailevat kriteerit ovat luonteestaan johtuen aina tulkinnanvaraisia ja verrattain väljiä. Lisäksi mahdolliset kriteerit tulisi muotoilla joko riittävän yleisellä tasolla, jolloin niiden tuottama ennakkoinnin parantumiseen liittyvä hyöty olisi vähäinen taikka siten, että sääntely kattaisi erilaiset skenaariot, joissa yrityskauppa voi johtaa haitallisiin vaikutuksiin, mikä tekisi niistä monimutkaisia. Vastaava tavoite voitaisiin viraston arvion mukaan saavuttaa tehokkaammin muilla keinoin, esimerkiksi kuvaamalla otto-oikeuden käyttötarkoitusta lain esitöissä tai viranomaisen ohjeissa.

#### *Neuvonta ja ohjeistus keinoina ennakoitavuuden parantamiselle*

KKV katsoo, että otto-oikeudesta yrityksille aiheutuvaa epävarmuutta voitaisiin lisätä esimerkiksi viranomaisen julkaisemilla suuntaviivoilla otto-oikeuden soveltamisesta. Suuntaviivoissa voitaisiin hallituksen esitystä tarkemmin kuvata tilanteita, joissa otto-oikeuden käyttäminen voisi tulla sovellettavaksi. Suuntaviivoja olisi myös mahdollista päivittää kokemusten ja soveltamiskäytännön karttuessa ja mahdollisten epäselvyyttä ja tulkinnanvaraisuutta aiheuttavien tilanteiden konkretisoituessa.

---

<sup>27</sup> Jo täytäntöönpantu yrityskauppa voi myös nykyisellään tulla viraston tutkittavaksi tietyissä tilanteissa. Kilpailulain 24 §:n 2 momentin mukaan, jos liiketoimintaa hankitaan useammassa erässä, hankinnan kohteen liikevaihtona pidetään yhteisön tai säätöön tai niihin 1 momentin mukaisessa suhteessa olevan tahon hankintaa edeltävien kahden vuoden aikana samalta yhteisöltä tai säätöiltä tai niihin 1 momentin mukaisessa suhteessa olevilta tahoilta hankittuun liiketoimintaan liittyvää yhteenlaskettua liikevaihtoa. Tämän niin kutsutun kahden vuoden säännön vuoksi viraston tutkittavaksi voi tulla jo täytäntöönpanuja yrityskauppoja. Jos ensimmäinen yrityskauppa ei ole tullut ilmoitettavaksi mutta jälkimmäinen järjestely täyttää liikevaihtorajat joko yksin tai yhdessä ensimmäisen järjestelyn kanssa, molemmat järjestelyt tulevat ilmoitettavaksi ja tutkittavaksi jälkimmäisen järjestelyn yhteydessä. Tällöin tutkinta kohdistuu jo täytäntöönpantuun ensimmäiseen yrityskauppaan. Jo täytäntöönpantu yrityskauppa voi tulla viraston tutkittavaksi myös silloin, jos yritykset ovat laiminlyöneet velvollisuutensa ilmoittaa yrityskauppa ennen sen täytäntöönpanoa. Tällöin markkinaoikeus voi viraston esityksestä määrätä yrityskaupan purettavaksi.

Yleisesti ottaen voidaan pitää todennäköisenä, että otto-oikeudesta aiheutuva epävarmuus olisi suurinta sääntelyn voimaantumisen seuraavina ensimmäisinä vuosina. Soveltamiskäytännön myötä epävarmuus odotettavasti vähentyy, luottamus viranomaisen käytännön ennakoitavuuteen paranee ja myös toimintatavat yrityksissä kehittyvät ja mukautuvat lainsäädäntöön.

Vastaavaa säännös on ollut voimassa Ruotsissa vuodesta 1997 ja Norjassa vuodesta 1997. Myös esimerkiksi Yhdysvalloissa ja Iso-Britanniassa yritykset ovat toimineet vuosikymmeniä sääntely-ympäristössä, jossa viranomaisen mahdollisuutta tutkia kilpailulle potentiaalisesti haitallinen järjestely ei ole rajattu tietyt liikevaihtorajat ylittäviin yrityskauppoihin. Yritys- ja markkinatalousmyönteisestä sääntelystä tunnetussa Yhdysvalloissa kilpailuviranomaisella on erittäin laajat toimivaltuudet ottaa ilman ajallista rajoitusta tutkittavakseen jopa jo täytäntöönpannut liikevaihtorajat alittavia yrityskauppoja.

Kokemukset myös muista Pohjoismaista viittaavat siihen, että otto-oikeuden aiheuttama epävarmuus on hallittavissa. Esimerkiksi Ruotsissa viranomainen on käyttänyt otto-oikeutta yhteensä kuusi kertaa vuodesta 1997 lähtien. Vapaaehtoisia ilmoituksia on jätetty vuosina 2010–2021 yhteensä 20 kappaletta, keskimäärin noin kaksi ilmoitusta vuodessa. Norjassa otto-oikeutta on käytetty vuodesta 2016 lähtien seitsemän kertaa ja vapaaehtoisia ilmoituksia jätetään vuosittain vain muutamia. Vuonna 2021 viranomainen vastaanotti yhden vapaaehtoisen ilmoituksen.

### **KKV:n arvio vaihtoehtoisista tavoista muuttaa yrityskaupan ilmoitusvelvollisuutta**

Kuten edellä on kuvattu, yrityskauppavalvonnan soveltamisalan laajentaminen on Suomessa välttämätöntä. KKV:n selvitysten mukaan kansantalouden näkökulmasta selvästi paras vaihtoehto olisi malli, jossa KKV:n tutkittavaksi tulisivat jatkossa kaikki yrityskaupat, joissa osapuolten yhteenlaskettu Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 100 miljoonaa euroa, ja vähintään kahden osapuolen Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 20 miljoonaa euroa. Sääntelyä täydentäisi KKV:n oikeus ottaa käsittelyyn yrityskauppoja, joissa pääsäännönmukaiset liikevaihtorajat eivät täyty mutta yrityskauppa voisi johtaa haitallisiin vaikutuksiin Suomessa. Otto-oikeus olisi rajattu yrityskauppoihin, joissa osapuolten yhteenlaskettu Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 50 miljoonaa euroa.

Mikäli jatkovalmistelussa ei päädyttäisi KKV:n ehdottamaan vaihtoehtoon, viraston arvion mukaan seuraavaksi paras vaihtoehto olisi rajata otto-oikeuden soveltamisalaa lisäämällä alaraja, joka perustuisi kaupan kohteen liikevaihtoon tai kaupan arvoon. Tässä vaihtoehdossa keskeistä on varmistua siitä, että kilpailuviranomaisella on riittävät toimivaltuudet tutkia arvoperusteisia yrityskauppoja.

Mikäli jatkovalmistelussa päädyttäisiin vaihtoehtoon, jossa lainsäädäntöön ei sisällyttäisi minkäläistä otto-oikeutta, KKV kannattaa vaihtoehtoa, jossa ilmoitusvelvollisuus kattaisi yrityskaupat, joissa osapuolten yhteenlaskettu Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 100 miljoonaa euroa, ja vähintään kahden osapuolen Suomesta kertynyt liikevaihto ylittää 10 miljoonaa euroa. Vaihtoehto on kansantalouden kannalta nykytilaa parempi mutta selvästi edellä

kuvattuja vaihtoehtoja huonompi, sillä 10 miljoonan euron liikevaihtorajan alle jää huomattava määrä potentiaalisesti haitallisia yrityskauppoja paikallisilla markkinoilla sekä pienillä ja keskiuurilla tuotemarkkinoilla. Myös arvopuusteiset yrityskaupat jäävät tässä vaihtoehdossa sääntelyn ulkopuolelle, millä voi olla merkittäviä vaikutuksia useiden toimialojen kehitykseen erilaisten alustojen ja digitaalisten palvelujen jäädessä suurelta osin soveltamisalan ulkopuolelle.

Kirsi Leivo  
pääjohtaja

Sanna Syrjälä  
johtaja