

Valtiovarainministeriön kirjaamo; valtiovarainministerio@vm.fi
Janne Häyrynen, janne.hayrynen@vm.fi
Anu Pietarinen, anu.pietarinen@vm.fi

Viite: Lausunto VM019:00/2016

Lausuntopyyntö hallituksen esitysluonnoksesta laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi / VM019:00/2016

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:n (jäljempänä ”Pörssi”) lausuntoa koskien ministeriön 15.2.2016 julkistamaan hallituksen esitysluonnokseen laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi / VM019:00/2016 (MAD/MAR). Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää kommentteinaan kunnioittavasti seuraavaa.

Yleistä

Esitysluonnoksen tarkoituksena on toteuttaa tarvittavat kansalliset toimenpiteet markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR) tiettyjen säännösten voimaansaattamiseksi sekä panna täytäntöön markkinoiden väärinkäyttödirektiivin (MAD) määräämät rikosoikeudelliset seuraamukset. Markkinoiden väärinkäyttöä koskevan sääntelyn tarkoituksena on yhtenäistää sisäpiirintiedon ja tiedonantovelvollisuuden sääntelyä Euroopan unionin alueella. Koska sääntely on pääosin annettu asetuksella, kansallista liikkumavaraa on hyvin vähän. Vaikka sääntely on suurelta osin suoraan sovellettavaa, kansallista tulkintaa tai eri kieliversioista johtuvia tulkintaeroavaisuuksia saattaa ilmetä myös tulevaisuudessa. Tällainen kieliversioihin liittyvä ero on tullut ilmi esimerkiksi johtotehtävissä toimivien henkilöiden ja heidän lähipiiriinsä kuuluvien henkilöiden transaktioiden osalta. Pörssi pitääkin erittäin tärkeänä, että kansalliset tulkinnat eivät johda sääntelyn tiukempaan soveltamiseen kuin muualla unionin alueella.

Hallinnolliset seuraamukset ja muut toimenpiteet

Arvopaperimarkkinoiden sanktiojärjestelmä kiristyy merkittävästi. Hallinnollisten seuraamusten määrien korotuksilla on merkittävä vaikutus markkinoille. Tietyistä asetuksen säännöistä on myös

jatkossa säädettävä kansallisesti, kuten Finanssivalvonnan valtuuksista määrätä hallinnollisia toimenpiteitä ja seuraamuksia. Toimivalta tulee kuitenkin olemaan rajoitetumpaa kuin ennen. Edellä mainitusta johtuen Pörssi pitää erittäin tärkeänä ja hyvänä, ettei valtiovarainministeriö ehdota säädettävän sääntelyn sallimasta korkeammasta hallinnollisten seuraamusmaksujen enimmäismäärästä.

Johtohenkilöiden liiketoimien ilmoittaminen ja julkistaminen

Asetus edellyttää johtohenkilöiden ja heidän lähipiirinsä liiketoimien julkistamista. Tämä julkistamisvaatimus lisää listayhtiöiden hallinnollista taakkaa olennaisesti, sillä aiemmin tiedot ovat käyneet ilmi yhtiöiden nettisivuillaan ylläpitämästä julkisesta sisäpiirirekisteristä. Uuden sääntelyn myötä tiedot tulee julkistaa pörssitiedotteella. Asetuksessa on annettu kansallinen optio toimivaltaiselle viranomaiselle päättää johtohenkilöiden julkistamisvelvollisuuden raja-arvon nostamisesta 5.000 eurosta 20.000 euroon. Hallinnollisen taakan rajaamiseksi on perusteltua nostaa raja-arvo 20.000 euroon.

Pörssi pitää tärkeänä ja tukee markkinoilla toimivien aloitteita (tekniisiä ja prosessuaalisia), joilla pyritään helpottamaan tiedottamiseen liittyvää hallinnollista taakkaa.

Sisäpiirintiedon julkistamisen lykkääminen

Asetuksen 17 artikla (sisäpiirintiedon julkistaminen) vastaa suurelta osin AML:n nykyisen 6 luvun säännöksiä. Olennaisena erona on, että asetus edellyttää yhtiötä julkistamaan yhtiötä koskevan sisäpiirintiedon mahdollisimman pian, jolloin julkistamisvelvollisuus kohdistuu lähtökohtaisesti myös esimerkiksi valmisteilla oleviin päätöksiin. Yhtiöillä on kuitenkin mahdollisuus lykätä tiedon julkistamista tietyin edellytyksin. Lykkäämismenettelyn yksityiskohtaisemmasta sääntelystä on lausunnon kirjoittamishetkellä meneillään ESMAn konsultaatio. Vaikka ESMAn konsultaatio ei lausunnon kohteena olevaan ehdotukseen sisälly, Pörssi pitää tärkeänä, että konsultaatioon liittyvissä kansallisissa lausunnoissa otetaan huomioon listayhtiöiden esittämä huoli käytännön toimenpiteiden vaikeutumisesta. Onkin huolehdittava siitä, että annettava ohjeistus on selkeä ja aiheuttaa mahdollisimman vähän hallinnollista taakkaa yhtiöille.

Hallituksen esityksessä on ehdotettu kansallisen option käyttämistä lykkäyksen ilmoittamisesta ja julkistamiseen liittyvästä selvityksestä toimivaltaiselle viranomaiselle siten, että kyseinen selvitys on toimitettava ainoastaan toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä. Pörssi kannattaa ehdotusta valtiovarainministeriön esittämin perustein.

Lopuksi

Pörssi pitää erittäin hyvänä ehdotuksen kansallisten optioiden käyttämistä. Asetus ja siihen perustuva sääntely tulee sovellettavaksi 3.7.2016 alkaen. Euroopan arvopaperimarkkinavalvoja ESMA:n alemmanasteinen normisto ja ohjeistus ovat monilta olennaisilta osiltaan edelleen avoinna.

Pörssi esittääkin huolensa erittäin tiukasta aikataulusta, johon yhtiöiden ja muiden markkinatoimijoiden tulee uudet, vielä kehitteillä olevat menettelytapansa sopeuttaa.

Helsingissä 7. päivänä maaliskuuta 2016

NASDAQ HELSINKI OY

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Lauri Rosendahl', with a long horizontal flourish extending to the right.

Lauri Rosendahl

toimitusjohtaja