

Asia: VN/4866/2025

Lausuntopyyntö hallituksen esityksestä eduskunnalle Euroopan unionin listautumissäädöksen täytäntöönpanoa koskevaksi lainsäädännöksi

Lausunnonantajan lausunto

1. Yleiset kommentit

VM on pyytänyt EK:lta lausuntoa otsikkoasiassa. EK esittää lausuntonaan seuraavan.

EK yhtyy pääsääntöisesti VM:n ehdotuksiin EU:n Listing Act -säädöskokonaisuuden implementoimiseksi. Ehdotuskokonaisuus vie monin osin pääomamarkkinoiden kehitystä oikeaan suuntaan tehostaen yritysten rahoituksensaantia ja pääomanhuoltoa. Vaikka useat esityskokonaisuuden kohdat ovatkin verraten vähämerkityksellisiä, niiden muodostamalla kokonaisuudella voi olla jo merkitystä eurooppalaisten liikkeeseenlaskijoiden kilpailukykyyn.

Suomen kanta on ollut pääsääntöisesti erittäin hyvä komission Listing Act -kokonaisuudesta neuvoteltaessa EU:ssa. Esim. moniääniosakkeita koskevan direktiivin osalta EU-lainsäädäntöneuvottelut olivat jossain vaiheessa menossa erittäin huonoon suuntaan, mutta lopputulos on kohtuullinen.

EK katsoo, että pääsääntöisesti Listing Act -kokonaisuus oltaisiin panemassa täytäntöön liikkeeseenlaskijoiden kannalta myönteisellä tavalla hallinnollinen taakka pääasiallisesti minimoiden.

2. Huomiot Listing Act -direktiivin täytäntöönpanoa koskevista säännöksistä

-

3. Huomiot Listing Act -asetuksen täytäntöönpanoa koskevista säännöksistä

-

4. Huomiot moniääniosakedirektiivin täytäntöönpanoa koskevista säännöksistä

-

5. Muita muutosehdotuksia koskevat huomiot

Omilla osakkeilla tehtävien kauppojen ilmoittaminen / AML 8:2

HE-luonnoksessa käsitellään aiempien hallitusten esitysten yhteydessä saatua lausuntopalautetta, joka koskee liikkeeseenlaskijoiden velvollisuutta ilmoittaa omilla osakkeilla tehtävät kaupat (AML 8:2) kumoamista.

EK on pettynyt, että VM esittää kansallisen lisäsääntelyn säilyttämistä liikkeeseenlaskijoiden vahingoksi: liikkeeseenlaskijoiden velvollisuus ilmoittaa omilla osakkeillaan tekemänsä kaupat sen säännellyn markkinan, jolla sen osakkeet ovat kaupankäynnin kohteena, ylläpitäjälle, säilyisi VM:n esityksen johdosta. Kyseessä on puhdas kansallinen lisäsääntely, josta pitäisi EK:n näkemyksen mukaan pyrkiä eroon.

EK katsoo, että HE-luonnoksessa esitetyt perustelut eivät ensinnäkään ole paikkaansa pitäviä eivätkä toiseksi ole riittäviä. HE-luonnoksessa todetaan (s. 26-27) mm., että ”Omilla osakkeilla tehtyjen kauppojen ilmoittaminen tapahtuu pääasiassa välittäjien kautta, jonka vuoksi kauppojen ilmoittamisen ei ole arvioitu aiheuttavan liikkeeseenlaskijoille merkittävää hallinnollista taakkaa.”

Tämä ei valitettavasti yksinkertaisesti pidä paikkaansa. Useat liikkeeseenlaskijat ovat nimenomaisesti ilmaisseet EK:lle, että kyseinen kansallinen lisäsääntely aiheuttaa niille merkittävää ylimääräistä hallinnollista työtä. Välittäjäpalvelut pitää kilpailuttaa, hankkia ja sopia näiden kansallisten erikoisuuksien täyttämistä ns. ylimääräisenä palveluna, jolla on myös kustannuksia liikkeeseenlaskijoille: sekä rahallisia että aikaresurssikustannuksia. Lisäksi ja ennen muuta juridinen vastuu on liikkeeseenlaskijalla välittäjän käyttämisestä huolimatta. Vastuu liittyy siis vaadittujen tietojen julkistamiseen, jossa liikkeeseenlaskija joutuu tosiasiallisesti vähintäänkin seuraamaan välittäjän julkistamia tietoja. Tiedottamisesta itsestään aiheutuu kustannuksia ja hallinnollista taakkaa myös välittäjälle, ja välittäjät vyöryttävät luonnollisesti nämä kustannukset liikkeeseenlaskijoille.

EK esittää VM:lle harkittavaksi, että omilla osakkeilla tehtävien kauppojen raportointivelvollisuuden poistaminen palautettaisiin jatkovalmisteluun.

Vähintäänkin esitysluonnoksen perusteluja on korjattava ja laajennettava, jos tämä kansallinen lisäsääntely päätetään jättää voimaan. EU-sääntely ei edellytä omilla osakkeilla tehtyjen kauppojen

julkistamista muissa kuin MAR 5 artiklassa tarkoitetuissa tilanteissa (eli takaisinosto-ohjelmia ja vakauttamista koskeva poikkeus).

EK katsoo, että tämä kansallinen lisäsääntely on historiallinen jäännös, joka pitäisi nyt purkaa lainsäädännöstä. Arvopaperikaupankäynnin läpinäkyvyyttä koskeva sääntely ja julkistamiskäytännöt (esim. välittäjätietojen poistaminen) ovat muuttuneet merkittävästi sääntelyn antamisen jälkeen eikä tällainen säännös enää sovellu luontaisesti kokonaisuuteen. Sijoittajien riittävä tiedonsaanti omien osakkeiden hankinnoista ja luovutuksista on turvattu jo liputusvelvollisuuden (AML 9:10) sekä säännöllisen tiedonantovelvollisuuden kautta.

Suominen Santeri

Elinkeinoelämän keskusliitto EK - Yrityslainsäädäntö, Santeri Suominen