

Asia: VN/4866/2025

Lausuntopyyntö hallituksen esityksestä eduskunnalle Euroopan unionin listautumissäädöksen täytäntöönpanoa koskevaksi lainsäädännöksi

Lausunnonantajan lausunto

1. Yleiset kommentit

Pääomasijoittajat ry kiittää mahdollisuudesta lausua hallituksen esitysluonnoksesta koskien EU:n listautumissääntelyn täytäntöönpanoa. Pidämme erittäin myönteisenä sitä, että sääntelyä kevennetään ja selkeytetään erityisesti listautumista suunnittelevien kasvuyritysten näkökulmasta. EU:n Listing Act -kokonaisuuden tavoitteet – pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisääminen ja pienten sekä keskisuurten yritysten listautumiskynnyksen madaltaminen – tukevat suoraan myös pääomasijoittajien roolia kasvuyritysten kehittäjinä ja exit-markkinan toimivuuden vahvistajina.

2. Huomiot Listing Act -direktiivin täytäntöönpanoa koskevista säännöksistä

Pääomasijoittajat ry kannattaa sitä, että niin sanottu "free float" -vaatimus lasketaan 10 prosenttiin ja että pörssille annetaan mahdollisuus vaihtoehtoisten arviointikriteerien soveltamiseen. Tämä lisää listautumisprosessin joustavuutta ja mahdollistaa entistä useamman kasvuyhtiön siirtymisen säännellyille markkinoille.

Pääomasijoittajat ry kannattaa myös ehdotettuja muutoksia sijoitustutkimusta koskeviin säännöksiin, jotka mahdollistavat liikkeeseenlaskijan rahoittaman tutkimuksen jakelun aiempaa selkeämmin ja joustavammin. Sijoitustutkimuksen saatavuus on tärkeää erityisesti pienempien listayhtiöiden osalta.

3. Huomiot Listing Act -asetuksen täytäntöönpanoa koskevista säännöksistä

Pääomasijoittajat ry pitää kannatettavana, että esiterajaksi esitetään EU-asetuksen mukaista 12 miljoonan euron rajaa. Tämä on linjassa hallitusohjelman tavoitteen kanssa keventää pk-yrityksiin kohdistuvaa hallinnollista taakkaa ja tukee myös pääomamarkkinoiden tehokasta hyödyntämistä kasvurahoituksessa.

Päätös sallia esitteen laatiminen myös englanniksi, ilman kansallista kielivaatimusta kotimaisissa anneissa, on perusteltu ja tarpeellinen erityisesti niille kasvuyhtiöille, joiden sijoittajakunta on kansainvälinen.

Pääomasijoittajat ry tukee myös pk-yrityksiä koskevien hallinnollisten seuraamusten porrastamista. On perusteltua, että pienempiin yhtiöihin kohdistuvat sanktoriskit ovat suhteessa niiden kokoon ja resursseihin, samalla kun sääntelyn uskottavuus säilyy. Seuraamusten porrastus lisää sääntelyn oikeasuhtaisuutta ja tekee pääomamarkkinoista uskottavamman ja realistisemman kasvurahoituksen kanavan pienemmillekin yhtiöille

4. Huomiot moniääniosakedirektiivin täytäntöönpanoa koskevista säännöksistä

Pääomasijoittajat ry kannattaa moniääniosakedirektiivin tavoitetta lisätä kasvuyritysten listautumismahdollisuuksia eri puolilla EU:ta. Suomessa moniääniosakkeet ovat jo nykyisin sallittuja osakeyhtiölaissa, ja nykyinen sääntely on sekä toimivaa että kansainvälisesti kilpailukykyistä. Esityksessä linjattu vähimmäisharmonisaation mukainen täytäntöönpano on oikeansuuntainen. On tärkeää varmistaa, ettei EU-sääntely johda Suomessa kansallisesti tiukempaan tulkintaan tai uusiin rajoitteisiin, jotka heikentäisivät markkinan joustavuutta.

Moniääniosakkeet voivat olla tietyissä tilanteissa keskeinen väline perustajien, ankkurisijoittajien tai muiden määräysvaltaa tarvitsevien tahojen näkökulmasta. Ne voivat lisätä listautumishalukkuutta tilanteissa, joissa kontrollin säilyttäminen on ensisijainen edellytys listautumispäätökselle. Pidämme tärkeänä, ettei kansallisesti aseteta moniääniosakerakenteiden käytölle rajoituksia, jotka ylittäisivät EU-sääntelyn edellyttämän tason.

5. Muita muutosehdotuksia koskevat huomiot

Pääomasijoittajat ry pitää perusteltuna, että kansallinen sääntely säilyttää pörssilistakäsitteen, vaikka pörssilistadirektiivi kumotaan. Tämä tukee sääntelyn jatkuvuutta ja markkinoiden toimintavarmuutta.

Pääomasijoittajat ry tukee myös hallituksen linjausta olla ottamatta käyttöön avoimuusdirektiivin puolivuosisikatsausta koskevia poikkeuksia. Vastuullinen sijoittaminen ja yhtiöiden läpinäkyvyys ovat keskeisiä arvoja myös pääomasijoitustoimialalla, ja julkisen taloudellisen tiedon saatavuus on olennainen osa luottamusta pääomamarkkinoihin.

Pääomasijoittajat ry pitää hyvänä sitä, että esityksen valmistelussa on vältetty tarpeetonta ylimääräistä kansallista sääntelyä ja että sääntelykokonaisuus tukee EU:n pääomamarkkinaunionin tavoitteita. Samalla pidämme tärkeänä, että sijoittajansuoja ja markkinoiden luottamus säilyvät

vahvana, jotta myös institutionaalisten ja kansainvälisten sijoittajien kiinnostus Suomea kohtaan säilyy ja vahvistuu.

Horttanainen Anne
Pääomasijoittajat ry