



Lausunto

1 (2)

28.5.2015

VM151:00/2013 / asianro 1173/03.01.00/2013

EK:n lausunto avoimuusdirektiivin implementoinnista

Valtiovarainministeriö (VM) on pyytänyt Elinkeinoelämän keskusliitolta (EK) lausuntoa hallituksen esityksestä eduskunnalle laeiksi arvopaperimarkkinalain ja Finanssivalvonnasta annetun lain muuttamisesta sekä laiksi luottolaitostoinnista annetun lain 20 luvun 1 §:n 6 momentin kumoamisesta. EK lausuu asiassa seuraavan.

HE:ssä on tarkoitus panna täytäntöön niin sanottuun avoimuusdirektiiviin (2004/109/EY, muutosdirektiivi 2013/50/EU) tehdyt muutokset sekä tähän liittyen kehittää rahoitusmarkkinoiden toimintaa Suomessa. Avoimuusdirektiivi koskee listayhtiöitä ja muita liikkeeseenlaskijoita, joiden säännöllisen tiedonantovelvollisuuden kotivaltio on Suomi sekä niiden osakkeenomistajia.

Em. muutosdirektiivin johdosta jäsenvaltioiden kansallisen sääntelyn liikkumavara supistuu jonkin verran. Ehdotetut muutokset koskevat luopumista listayhtiön neljännesvuosikatsausten ja johdon osavuotisen selvityksen julkistamisvaatimuksesta, liputusvelvollisuuden laajentamista käteisselvitetäviin johdannaisrahoitusvälineisiin sekä listayhtiön velvollisuutta julkistaa vuosittain maakohtaisesti maksut sellaisten valtioiden hallituksille, joissa ne toimivat. Rike- ja seuraamusmaksun käyttöalaa esitetään laajennettavaksi. Ehdotuksen mukaan seuraamuksen kohteena voisi olla myös oikeushenkilön edustaja. Lainsäädäntöön ehdotetaan lisättävän muutosdirektiivissä edellytetyt säännökset seuraamusten rahallisista enimmäismääristä. Lisäksi kynnysarvo, jota pienemmissä arvopaperitarjouksissa ei ole laadittava esitettä, esitetään nostettavan 2 500 000 euroon ja lainsäädäntöön lisättäisiin joukkovelkakirjalainanhaltijoiden yhdenvertaista kohtelua koskeva yleissäännös. Lait on tarkoitettu tulemaan voimaan 26.11.2015.

EK on aiemmin lausunut asiassa 11.3.2015 VM:n laatimasta arviomui-
tiosta avoimuusdirektiivin muutoksen (2013/50/EU) täytäntöön pane-
mista ja muista arvopaperimarkkinalain muutostarpeista (arviomui-
stio 17.2.2015, 1173/03.01.00/2013) VM:lle.

Lainsäädäntö ja hallinto/Yrityslainsäädäntö
Santeri Suominen

28.5.2015

Esitesääntelyn kokonaisuus

EK haluaa kuitenkin tässä yhteydessä nostaa esiin esitesääntelyn kokonaisuuden. Käsillä olevassa hallituksen esityksessä esitetään (s. 52, AML 4 luku "esitteen julkaiseminen ja sisältö") nostettavaksi kynnysarvoa, jota pienemmissä arvopaperitarjouksissa ei ole laadittava esitettä, 2,5 miljoonaan euroon (nykyisestä 1,5 miljoonasta eurosta). VM:n vastuulle kuuluvassa **joukkorahoitusta koskevassa hallituksen esityksessä** (VM124:00/2013, lausunnolla 12.6. saakka) puolestaan esitetään asetettavaksi (lakiluonnoksen 11 § "tiedonantovelvollisuus") mainittua rajaa 3,5 miljoonaan euroon.

EK ei näe perusteluja esitekynnysarvojen eriyttämiselle esitetyllä tavalla, erityisesti kilpailuneutraaliteettinäkökohtiin perustuen. Olisi harkittava kaikkien esitekynnysarvojen nostamista esimerkiksi EU-sääntelyn mahdollistamaan 5 miljoonaan euroon. Olisi tärkeää päästä tilanteeseen, jossa suomalainen markkina ei eroa yleisestä EU-normistosta ainakaan sen vuoksi, että Suomessa sovelletaan tiukempaa esitesääntelyä.

Kunnioittavasti

Elinkeinoelämän keskusliitto EK

Hannu Rautiainen
johtaja