



Valtiovarainministeriö

1173/03.01.00/2013

Arviomuistio avoimuusdirektiivin muutosten täytäntöönpanosta

RAPORTOINNIN HARVENTAMINEN JA KEVENTÄMINEN Tervetullutta

Finanssialan Keskusliitto pitää tervetulleena mahdollisuutta raportoinnin harventamiseen ja keventämiseen. Liputusilmoitusten määräajoissa tulee kuitenkin myös luopua direktiiviä tiukemmista kansallisista vaatimuksista.

1 Osavuosiraportointi

Finanssialan Keskusliitto kannattaa direktiivin vähimmäistäytäntöönpanoa, jonka perusteella liikkeeseenlaskijoilta ei vaadita osavuotisten taloudellisten raporttien julkistamista tiheämmin kuin puolivuositain. Yhtiön tilanne voi muuttua niin, että sen on tarve muuttaa raportointikäytäntöjään joko tiheyden tai sisällön suhteen. Tämä tulee ottaa huomioon kun pohditaan, otetaanko lain tasolle vaatimus raportointikäytäntöjen tai tiedonantovelvollisuuden johdonmukaisuudesta (esim. ehdotettu arvopaperimarkkinalain (AML) 1:4, arviomuistion sivu 16). Vaatimus johdonmukaisuudesta on eri asia kuin mahdollinen seuraamus epä-johdonmukaisuudesta eikä raportointimahdollisuuksia tule tosiasiallisesti kaventaa tällaisin lisävaatimuksin.

2 Tilinpäätöstiedote

Ehdotetun AML 7:9 mukaan (arviomuistion sivu 16) arvopaperin liikkeeseenlaskijan on julkistettava tilinpäätöstiedote tilinpäätöksen pääkohdista ilman aiheetonta viivytystä tilikauden päättymisen jälkeen. "Ilman aiheetonta viivytystä" luo tarpeettoman kiireellisen kuvan julkistamisesta. Aikamäärettä on tarpeen lieventää esimerkiksi jättämällä nyt poistettavaksi ehdotettu kahden kuukauden enimmäismääräaika säännökseen.

3 Liputusvelvollisuus

Liputusvelvollisuuden määräaika tulee pidentää direktiivin sallimalla tavalla neljään kaupankäyntipäivään nykyisen "seuraavan kaupankäyntipäivän" sijaan. Perustelut Tanskassa ja Ruotsissa käytössä olevaan vastaavaan määräaikaan tai lyhyeksi myyntiasetuksen määräaikoihin eivät ole kestäviä.

Kuten arviomuistiossa todetaan, direktiivissä mainitun määräajan tiukentaminen ei saanut jäsenvaltioiden kannatusta neuvoston työryhmässä. Arvopaperien selvitystoimintaan liittyvät tietokatkokset tai muut puutteet ovat mahdollisia myös Suomessa. Suomalaisten toimijoiden kannalta on kohtuutonta ylläpitää merkittävästi lyhyempää määräaika liputusilmoituksen tekemisen. Erityisesti huomattavasti kiristyneiden seuraamusten vuoksi toimijoiden näkökulmasta ei ole tasapuolista, että Suomessa ylläpidettäisiin muita EU-maita tiukempaa sääntelyä.

Jos arviomuistiosta otetaan suoraan tekstiä hallituksen esityksen perusteluihin, tulee sivulla 25 olevaan kohtaan ("Ilmoitusvelvollisuutta on kierretty esimerkiksi siten, että pankki tai si-



joituspalveluyritys säilyttää osakkeita, jotka ovat sijoittajan ja säilyttäjän välille rakennetun rahoitusvälineen kohde-etuutena.”) lisätä maininta komission selvityksestä. Arvopaperimarkkinalaki (AML 9:5.2) kieltää myös ”muut järjestelyt”, jotka toteutuessaan johtavat liputusrajojen ylittämiseen tai alittamiseen. Tekstistä saattaa myös saada sellaisen käsityksen, että menettely olisi Suomessa yleistä.

Ehdotettu AMLn 9:6a § on epäselvä. Epäselvyys johtunee direktiivin alun pitäen epäselvästä tekstistä, joten tilannetta voidaan selvittää myös kehittämällä Finanssivalvonnan liputuslomakkeita.

4 Joukkovelkakirjalainan haltijoiden yhdenvertainen kohtelu

Alkuperäisen avoimuusdirektiivin säännöstä joukkovelkakirjalainan haltijoiden yhdenvertaisesta kohtelusta ei vuonna 2007 pantu täytäntöön lailla. Tuolloin pidettiin riittävänä silloisen arvopaperimarkkinalain yleissäännöstä sopimattomasta menettelystä ja joukkolainan ehtojen yhdenvertaista soveltumista kaikkiin joukkovelkakirjalainan haltijoihin. Joukkovelkakirjalainamarkkina on kuitenkin kehittynyt etenkin vuoden 2008 jälkeen merkittävästi eikä joukkovelkakirjojen osalta ole olemassa osakeyhtiölain yhdenvertaisuusperiaatteen mukaista yleissäännöstä.

Koska valtiovarainministeriöön on vastikään asetettu työryhmän pohtimaan joukkolainamarkkinoiden kehittämistä, katsoo Finanssialan Keskusliitto, että asia on tarkoituksenmukaisinta käsitellä tuon hankkeen yhteydessä avoimuusdirektiivin muutosten täytäntöönpanon sijaan.

5 Esitesääntelyn muutostarpeet

Vaikka esitedirektiivin uudistaminen käynnistyi vastikään EU:ssa, Finanssialan Keskusliitto ei näe estettä sille, että ennen uudistusten voimaantuloa Suomessa muutettaisiin esiterajoja. Erityisesti harkittavaksi tulee ottaa esitteen laatimisvelvollisuuden kynnysrajan nostaminen 1,5 miljoonasta eurosta 2,5 miljoonaan euroon, kuten Ruotsissa.

FINANSSIALAN KESKUSLIITTO