

Lausuntopyyntö luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle arvopaperimarkkinalain muuttamisesta

Johdanto

Valtiovarainministeriö pyytää ystävällisesti lausuntoa luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle arvopaperimarkkinalain muuttamisesta.

Tausta

Arvopaperimarkkinayhdistys ry on 15.7.2022 päivätyllä aloitteella pyytänyt valtiovarainministeriötä ryhtymään lainsäädäntötoimenpiteisiin arvopaperimarkkinalain (746/2012) (AML) 11 luvun ostotarjoussääntelyn ulottamiseksi säännellyn markkinan ohella monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään. Valtiovarainministeriössä on päätetty ryhtyä valmistelemaan aloitteen mukaisia lainsäädännön muutoksia.

Valmistelun aikana on ilmennyt tarve arvioida myös AML 11 luvun 5 §:n säännöksiä yksissä tuumin toimimisesta, sillä määräysvaltasuhteeseen perustuva yksissä tuumin toimiminen voi johtaa ristiriitaan muualta finanssimarkkinasääntelystä seuraavien velvoitteiden kanssa tilanteessa, jossa rahoituslaitoskonsernit on velvoitettu toimimaan asiakkaan edun mukaisesti sekä tunnistamaan, ehkäisemään ja hallitsemaan mahdollisia eturistiriitoja. Tämä tarkoittaa käytännössä sitä, ettei emoyritys voi vaikuttaa sen tytäryhteisön sijoituspäätöksiin. Näin ollen tällaisten henkilöiden ei tulisi katsoa toimivan yksissä tuumin myöskään ostotarjoustilanteessa.

Arvopaperimarkkinayhdistyksen aloitteeseen ei ole sisältynyt ehdotusta AML 9 luvun liputussääntelyn ulottamisesta säännellyn markkinan ohella monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään. Valmistelun aikana on kuitenkin arvioitu, että liputussääntely on keskeinen osa markkina-avoimuutta ja mahdollisuutta havaita mahdollisen ostotarjouksen todennäköisyys. Näin ollen myös AML 9 luvun liputussääntely ehdotetaan ulotettavaksi monenkeskiseen kaupankäyntijärjestelmään.

Tavoitteet

Arvopaperimarkkinalain muutoksilla muutetaan ostotarjous- ja liputussääntelyä kattamaan myös monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä. Samalla muutetaan AML:n 11 luvun 5 §:ää, jotta siinä huomioidaan tietyt määräysvaltasuhteen tuottaman yksissä tuumin toimimisen ongelmat. Muutosten tavoitteena on parantaa sijoittajansuojaa monenkeskisessä

kaupankäyntijärjestelmässä sekä lisätä oikeusvarmuutta ja ennakoitavuutta ostotarjoustilanteissa.

Vastausohjeet vastaanottajille

Lausunnot pyydetään antamaan vastaamalla lausuntopalvelu.fi:ssä julkaistuun lausuntopyyntöön. Lausuntoa ei tarvitse lähettää erikseen sähköpostitse tai postitse. Lausunnon antaakseen vastaajan tulee rekisteröityä ja kirjautua lausuntopalvelu.fi:hin. Tarkemmat ohjeet palvelun käyttämiseksi löytyvät lausuntopalvelu.fi:n sivulta Ohjeet > Käyttöohjeet. Voit pyytää tukea palvelun käyttöön osoitteesta lausuntopalvelu.om@gov.fi.

Lausuntoja voivat antaa muutkin kuin jakelussa mainitut. HUOM! Kaikki annetut lausunnot ovat julkisia ja ne julkaistaan lausuntopalvelu.fi:ssä.

Aikataulu

Lausunto pyydetään antamaan **viimeistään 18.9.2023**.

Valmistelijat

Neuvotteleva virkamies Vili Kauramäki, etunimi.sukunimi@gov.fi, puh. +358 2955 30297.

Linkit

<https://vm.fi/hanke?tunnus=VM039:00/2023> - Linkki valtioneuvoston hankesivulle.

Liitteet:

[HE-luonnos arvopaperimarkkinalain muuttamisesta 0808 2023.pdf](#)

Jakelu:

Arvopaperimarkkinayhdistys ry
Directors' Institute Finland
Elinkeinoelämän keskusliitto
Finanssiala ry
Finanssivalvonta
Helsingin hallinto-oikeus
Helsingin yliopisto / Heikki Marjosola
Helsingin yliopisto / Seppo Villa
Keskuskauppakamari
Nasdaq Helsinki Oy
Oikeusministeriö
Pääomasijoittajat ry

Pörssisäätiö
Sosiaali- ja terveysministeriö
Suomen Asianajajaliitto
Suomen Osakesäästäjät
Suomen Pankki
Suomen Yrittäjät
Tampereen yliopisto / Veikko Vahtera
Turun yliopisto / Matti J Sillanpää
Työ- ja elinkeinoministeriö
Valtioneuvoston kanslia

Lausunnonantajan lausunto

Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään

Weuro Jaakko
Valtiovarainministeriö

Kauramäki Vili
Valtiovarainministeriö