

Asia: VN/10557/2023

## **Lausuntopyyntö luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle arvopaperimarkkinalain muuttamisesta**

### **Lausunnonantajan lausunto**

**Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään**

Valtiovarainministeriön rahoitusmarkkinaosastolle

Asia: VN/10557/2023, lausunto luonnoksesta hallituksen esitykseksi eduskunnalle arvopaperimarkkinalain muuttamisesta

Pääomasijoittajat ry kannattaa muutoksia First North -yhtiöiden ostotarjouksiin ja liputusvelvollisuuteen

Pääomasijoittajat ry kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa VN/10557/2023 ja lausuu asiassa seuraavaa.

Ostotarjoukset First North -yhtiöistä ovat yleistyneet, joten sijoittajansuojan ja markkinoiden tehokkaan toiminnan kannalta jäljempänä esitetyin perustein on tärkeää, että vapaaehtoisista ja pakollisista ostotarjouksista monenkeskisellä kaupankäyntijärjestelmällä säädetään laissa eikä sijoittajansuojan kannalta ole eroa siinä, onko yhtiön osake kaupankäynnin kohteena päälistalla vai First North -kauppapaikalla.

Vastaavasti on keskeistä, että huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamista, eli liputusvelvollisuutta koskeva sääntely laajenee First North -yhtiöihin. Markkinoiden tehokkaan toiminnan ja sijoittajansuojan kannalta on välttämätöntä, että markkinatoimijat saavat tiedon merkittävistä muutoksista osakkeenomistajapohjassa ja määräysvallan keskittymisestä.

Tämä on myös yhtiöiden itsensä etu, jotta ne pystyvät seuraamaan omistuspohjassaan tapahtuvia muutoksia. Siten liputusvelvollisuuden yhtiöille aiheuttamaa hallinnollista taakkaa ei tule pitää kohtuuttomana saavutettaviin hyötyihin nähden.

Erityisesti yksissä tuumin toimimista muutosehdotusta on pidettävä erittäin tervetulleena. Muutosehdotus helpottaisi usean itsenäisesti toimivan rahaston hoitamista samassa konsernissa. Rahastojen hoitaessa itsenäisesti sijoitustoimintaansa, ei ole perusteltua katsoa niiden toimivan yksissä tuumin etenkin, kun ne on tiettyjen edellytysten täytyessä vapautettu huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoitusvelvollisuudesta.

Lopuksi

Yllä mainituin perustein Pääomasijoittajat ry kannattaa ehdotettuja muutoksia First North -yhtiöiden ostotarjouksiin ja liputusvelvollisuuteen.

PÄÄOMASIOITTAJAT RY

Head of Legal & ESG

Suvi Collin

050 560 3532

[suvi.collin@paaomasijoittajat.fi](mailto:suvi.collin@paaomasijoittajat.fi)

Collin Suvi  
Pääomasijoittajat ry