



31.5.2018

## LAUSUNTO

31.5.2018

Valtiovarainministeriön lausuntopyyntö 16.4.2018 asiassa VM 080:00/2017

**Työryhmän mietintö direktiivin 2017/828/EU ("Direktiivin") voimaannpanosta Suomessa ("Mietintö").**

PricewaterhouseCoopers Oy ("PwC") esittää asiassa kunnioittavasti seuraavaa:

### 1 Yhteenveto

PwC suhtautuu pääosin myönteisesti Mietinnössä esitettyihin ehdotuksiin, sillä siinä on onnistuneesti valittu Direktiivin sallimista vaihtoehtoista suomalaiseseen toimintaympäristöön joustavimmin sopivia ratkaisuja.

PwC keskittyy lausunnossaan Mietinnön sisältöön johdon palkitsemisen ja osakeyhtiön lähipiirimien hyväksymisen osalta. PwC toteaa, että sääntelyn jakaminen arvopaperimarkkina- ja yhtiöoikeuden säädösten kesken on perusteltua. Lähipiirimien hyväksymisen osalta Mietinnössä on valitettavasti myös ehdotuksia, jotka eivät PwC:n mielestä ole sellaisenaan toteutettavissa, vaan jatkovalmistelua tarvitaan.

### 2 Johdon palkitseminen

PwC kannattaa sääntelyn rajaamista pörssiyhtiöiden yhtiöoikeudelliseen johtoon (toimitusjohtaja sekä hallituksen ja mahdollisen hallintoneuvoston jäsenet) ja palkitsemispolitiikkaa koskevan yhtiökokouskäsittelyn olevan neuvoa-antavaa.

Mietintö ei kuitenkaan ole vakiintuneen hyvän hallinto (corporate governance) -ajattelun mukaista siltä osin kuin ehdotetaan hallintoneuvostolle voitavan antaa oikeus päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta. Osakeyhtiölain mukaan hallintoneuvosto ei voi päättää toimitusjohtajan valinnasta eikä erottamisesta, eikä ole esitetty mitään perusteita erottaa palkitsemista näistä päätöksistä.


Tilintarkastajalle ehdotetaan velvollisuutta antaa lausunto palkitsemispolitiikan laatimisesta. Koska tilintarkastajan pakollisesta raportoinnista on Suomessa muutoin säädetty lain tasolla, PwC ehdottaa, että myös palkitsemispolitiikan laatimisesta annettavasta lausunnosta säädettäisiin laissa (arvopaperimarkkina-laissa) eikä asetuksessa, kuten Mietinnössä on ehdotettu.

### 3 Lähipiiritoimet

Mietinnössä oleva ehdotus kumota osakeyhtiölain nykyinen esteellisyysääntely ja korvata se kaikkien osakeyhtiöiden osalta Direktiivin vain pörssiyhtiöiltä vaatimaan sääntelyyn pohjautuvalla uudella sääntelyllä olisi vaikutuksiltaan laaja ja yhtiöoikeudellisesti syvälle menevä. Se rajoittaisi uusin tavoin osakkeenomistajan oikeutta osallistua päätöksentekoon yhtiössä, mikä olisi Direktiivin tavoitteidenkin kannalta päinvastainen vaikutus. Mietinnön asiaa koskevat yksittäiset ehdotukset ovat osin sekavia ja heikosti perusteltuja. PwC vastustaa Mietinnön toteuttamista lähipiirisääntelyn osalta ja ehdottaa asian siirtämistä erilliseen jatkovalmisteluun.

Kunnioitavasti,

**PricewaterhouseCoopers Oy**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mikko Reinikainen', is written over the typed name and title.

Mikko Reinikainen  
Partner, varatuomari