



Valtiovarainministeriö  
valtiovarainministerio@vm.fi

tiedoksi: [annina.tanhuanpaa@vm.fi](mailto:annina.tanhuanpaa@vm.fi), [stina.oksa@vm.fi](mailto:stina.oksa@vm.fi)

Viite: VM080:00/2017

## **OSAKKEENOMISTAJIEN OIKEUDET –TYÖRYHMÄN MUISTIO**

Valtiovarainministeriö on 16.4.2018 pyytänyt lausuntoja Osakkeenomistajien oikeudet -työryhmän -muistiosta. Nasdaq Helsinki Oy (jäljempänä "Pörssi") kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa.

### **Yleistä**

Yleisellä tasolla Pörssi pitää muistiossa esitettyjä ehdotuksia osakkeenomistajien oikeudet -direktiivin muutosten implementoimiseksi kannatettavina. Pörssi pitää tarkoituksenmukaisena ja joustavana sääntelyratkaisuna sitä, että palkitsemista koskevaa tarkempaa sääntelyä voidaan antaa asetuksentasoisena. Pörssi pitää myös tärkeänä sitä, että nykyisenlainen itsesääntelyn käyttö ja edelleen kehittäminen esimerkiksi koskien palkitsemisraportointia voidaan säilyttää myös jatkossa lainsäädäntöä täydentävänä normistona.

Lainsäädännön aikataulusyistä johtuen Suomi on valmistellut asiaa yhtenä ensimmäisistä EU-maista. Tämän vuoksi Pörssi katsoo, että asian jatkovalmistelun yhteydessä tulee kiinnittää mahdollisuuksien ja tarpeen mukaan huomiota siihen, minkälaisia valintoja ja tulkintoja eri EU-maissa implementoinnissa tehdään, jotta direktiivin kansallinen täytäntöönpano ei sisällä mahdollisesti yleisestä eurooppalaisesta ja/tai Suomen kannalta keskeisten markkinoiden linjasta poikkeavia ratkaisuja.

### **Pörssiyhtiön palkitsemispolitiikan käsittely**

Työryhmä ehdottaa, että osakkeenomistajien päätös palkitsemispolitiikasta olisi neuvoa-antava (OYL 14:14a ja 20a). Pörssi kannattaa ehdotusta. Neuvoa-antava päätöksentekojärjestys on laintasolla ja pörssiyhtiöiden kannalta joustavampi ratkaisumalli, erityisesti tilanteessa, jossa yhtiön toimitusjohtaja vaihtuu.

### **Pörssiyhtiön olennaisten lähipiiritoimien julkistaminen**

Työryhmä ehdottaa, että olennainen lähipiiritoimi julkistetaan arvopaperimarkkinain mukaisesti viipymättä viimeistään silloin, kun

lähipiiritoimi toteutetaan. Säännös olisi arvopaperimarkkinalain 8 luvun 1a §:ssä.

Pörssiyhtiöihin sovellettava markkinoiden väärinkäyttöasetus (MAR) edellyttää, että lähipiiritoimi, joka katsotaan sisäpiiritiedoksi, julkistetaan mahdollisimman pian (tai sen julkistamisesta tehdään lykkäyspäätös). Voimassa olevissa Pörssin säännöissä julkistamisvelvoitetta on vielä täydennetty; sääntökohdan 2.3.3.6 mukaan säännöissä tarkoitettu lähipiirin liiketoimi on julkistettava, kun tällaista liiketointa koskeva päätös on tehty, ellei liiketoimi ole ilmeisen vähämerkityksellinen osapuolten kannalta.

Pörssi kiinnittää huomiota valittuun sanamuotoon ”viipymättä viimeistään silloin, kun”. Vaikka työryhmän muistion perusteluissa (s. 151-152) sinänsä hyvin käsitellään olennaisuudeltaan erilaisten lähipiiritoimien ja sisäpiiritiedon julkistamista erilaisissa tilanteissa, voi valittu lakitekstin sanamuoto ja sen kirjaimellinen soveltaminen johtaa yksittäistapauksessa muun sääntelyn (MAR) kanssa ristiriitaiseen tilanteeseen.

### **Lähipiiritoimien päätöksenteko**

Pörssi katsoo, että työryhmän ehdotus lähipiiritoimien avoimuuden ja päätöksenteon kehittämiseksi on pääosin kannatettava.

Lähipiiritoimet päätetään ensisijaisesti hallituksessa, mikäli OYL:stä tai yhtiöjärjestyksestä ei muuta johdu. Tämä on perusteltua, jotta yhtiön päätöksenteon ja vastuiden määrittely pysyy selkeänä.

Työryhmä ehdottaa nykyisten esteellisyysäännösten sijaan uusia erityisiä päätösvaatimuksia, joiden mukaan päätöksenteko olennaisissa lähipiiriä koskevissa asioissa edellyttäisi jatkossa kvalifioitua enemmistöä. Ehdotus on kannatettava siltä osin kuin käsitellään hallituksen päätöksentekoa. Yhtiökokouksen päätöksenteon osalta ehdotettua enemmistövaatimusta voi kuitenkin olla käytännössä vaikea soveltaa.

Lähipiiritoimia koskevaa ehdotusta tulisi selvittää tarkemmin yhtiökokouksen päätöksenteon osalta, erityisesti palkitsemista ja eräitä muita toimia, kuten sulautumisia ja jakautumisia koskien.

Helsingissä 4. kesäkuuta 2018

NASDAQ HELSINKI OY



Henrik Husman  
toimitusjohtaja