

Valtiovarainministeriölle

Dnro 709/7/2018

Lausunto luonnoksesta laeiksi arvopaperimarkkinalain ja osakeyhtiölain muuttamisesta sekä eräiksi niihin liittyviksi laeiksi / Osakkeenomistajien oikeudet -työryhmä

Yleistä

Valtion Eläkerahasto pitää kokonaisuutena arvioiden hyvinä ja osakkeenomistajan oikeuksia tukevinä työryhmän valmistelemia ehdotuksia tarvittaviksi lakien muutoksiksi direktiivin implementoimiseksi kansalliseen lainsäädäntöön.

Palkitseminen

Direktiivin 9 a artiklan 2 kohdan lähtökohtana on, että yhtiökokous päättäisi palkitsemispolitiikasta sitovasti. Artiklan 3 kohdassa on säädetty jäsenvaltio-optiosta, jonka mukaan yhtiökokouksen päätös voi olla neuvoa antava. Luonnoksessa osakeyhtiölain muuttamiseksi esitetään, että yhtiökokouksen käsittelemä palkitsemispolitiikka olisi neuvoa-antava.

Valtion Eläkerahasto katsoo OYL 5 luvun 3 §:ää koskien, että yhtiökokouksen tulisi päättää palkitsemispolitiikan vahvistamisesta sitovasti. Yhtiökokouksen päätöksen jääminen neuvoa-antavaksi voisi jopa merkitä sitä, että pörssiyhtiön hallitus päättäisi omista palkkioistaan, joka ratkaisu olisi täysin toteuttamiskelvoton. Näin periaatteellinen muutos osakeyhtiön nykyisessä tosiasiallisessa päätöksenteossa heikentäisi toteutuessaan merkittävästi osakkeenomistajan oikeuksia.

Lähipiirtoimien julkistaminen

Direktiivin 9c artiklan 2 kohdan mukaan jäsenvaltioiden on varmistettava, että yhtiöt antavat merkittävistä lähipiiritoimista julkisen ilmoituksen viimeistään kyseisten toimien toteutusjankohtana.

OYL 10 §:ssä määritellään lähipiiritoimet ja sellaiset olennaiset lähipiiritoimet, joita koskevaan päätöksentekoon sovelletaan muutettavaksi ehdotettujen 5 luvun 14 §:n ja 6 luvun 4 §:n erityisiä päätösvaatimuksia ja jotka pörssiyhtiön on julkistettava ehdotetun AML:n 8 luvun 1 a §:n mukaan.

Valtion Eläkerahasto esittää AML 8 luvun 1 a §:ää koskien, että pörssiyhtiön tulisi julkistaa kaikki lähipiiritoimet. OYL 10 §:n perusteluissa ei ole selkeästi kuvattu eroa lähipiiritoimen ja merkittävän lähipiiritoimen välillä eri tilanteissa ja harkintavalta päätöksen sisällöstä jäisi käytännössä pörssiyhtiölle (hallitus) itselleen. Lähipiiritoimet

ovat osakkeenomistajan kannalta pääsääntöisesti aina sellaisia, joista osakkeenomistaja haluaa olla tietoinen, jolloin niiden julkistaminen ehdotetun AML 8 luvun 1 §:n mukaan lisäisi ja tukisi osakkeenomistajan oikeuksia yhtiön omistajana.

Helsingissä 31. toukokuuta 2018

Valtion Eläkerahasto



Timo Viherkenttä
Toimitusjohtaja



Tiina Tarna
Lakiasianjohtaja