



Lausuntopyyntö: Osakkeenomistajien oikeudet -työryhmän työryhmämuistio

Valtiovarainministeriö on pyytänyt Listayhtiöiden neuvottelukunnan lausuntoa otsikon asiassa. Listayhtiöiden neuvottelukunta kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan seuraavaa.

Yleistä

Työryhmämuistion sisältämät lainsäädännön muutosehdotukset ovat pääosin asianmukaisia ja kannatettavia ja työryhmämuistio on kokonaisuudessaan erittäin hyvin laadittu. Direktiivin sallimista toteutusvaihtoehtoista on lähtökohtaisesti valittu joustavimmat vaihtoehdot ja kansallista ylisääntelyä on kyetty välttämään hyvin.

Yksityiskohtaiset kommentit

Palkitsemispolitiikasta äänestäminen ja sen sisältö

Työryhmä ehdottaa palkitsemispolitiikasta yhtiökokouksessa äänestämisen osalta neuvoa-antavaa vaihtoehtoa. Ehdotus on kannatettava ja ainoa toimiva vaihtoehto palkitsemispolitiikasta äänestämisen osalta. Se kunnioittaa yhtiön hallitukselle kuuluvaa toimivaltaa toimitusjohtajan palkitsemisessa.

Hallituksen keskeisin tehtävä on toimitusjohtajan valitseminen. Tällöin hallituksella tulee olla myös yhtiökokouksen luottamus siihen, että hallitukseen valitut jäsenet kykenevät huomioimaan yhtiön edun toimitusjohtajan palkitsemisessa. Tämän vuoksi asioita, jotka kuuluvat selkeästi yhtiön toimivan johdon ja hallituksen päätäntävaltaan, ei tule saattaa yhtiökokouksen sitovan äänestyksen piiriin. Tämän tulee säilyä selkeänä myös jatkossa ja on tärkeää, että työryhmän on valinnut juuri neuvoa-antavan äänestysvaihtoehdon käyttämisen.

Sitova äänestys todennäköisesti johtaisi jatkossa ympäripyöreämpiin ja yleisemmän tason kuvauksiin. Neuvoa-antava äänestys myös kunnioittaa hallitukselle kuuluvaa toimivaltaa päättää toimitusjohtajan palkitsemisesta

Arvopaperimarkkinayhdistys ry

c/o Keskuskauppakamari

PL 1000, 00101 Helsinki

Puhelin 09 4242 6265

info@cgfinland.fi www.cgfinland.fi

Y-tunnus 2088700-8 · Kotipaikka Helsinki

1.6.2018

ja pitää yhtiön välisten toimielinten toimivallan jaon selkeänä.

Työryhmän ehdotus hyödyntää direktiivin sallima poikkeusmahdollisuus palkitsemispolitiikasta on niin ikään kannatettava joustomahdollisuus poikkeustilanteissa.

Palkitsemisen pätemättömyys

Työryhmämuistiossa on kuvattu, että mikäli palkitsemispolitiikkaa ja palkkioraporttia koskevia säännöksiä ei noudatettaisi, aiheutuisi tästä palkitsemispäätösten ja -toimien pätemättömyys. Tämä vaihtoehto on yhtiöoikeudellisesti ja käytännön kannalta vieras ja toimimaton. Mahdollisten säännösten vakavien laiminlyöntien seurauksien tulee noudattaa osakeyhtiölain systematiikkaa ja seurauksena tulee olla vahingonkorvausvelvollisuus.

Palkitsemisraportista äänestäminen, sisältö ja sen julkistaminen

Direktiivin lähtökohta on, että palkitsemisraportista äänestäminen yhtiökokouksessa olisi neuvoa-antava. Tämä on myös kansallisen työryhmän näkemys. Valittu neuvoa-antava äänestystapa on asianmukainen ja kannatettava.

Pörssiyhtiöt julkaisevat internetsivuillaan jo nykyäänkin palkka- ja palkkioselvityksen, jonka julkistaminen perustuu listayhtiöiden hallinnointikoodiin. Jatkossa palkkioraportin julkaisemisvelvoite perustuisi siis työryhmämuistion mukaisesti arvopaperimarkkinalain säännöllistä tiedonantovelvollisuutta koskevaan 7 lukuun ja itse raportin tarkempi sisältö määriteltäisiin valtiovarainministeriön asetuksessa ja sitä tarkennettaisiin listayhtiöiden hallinnointikoodissa. Valittu sääntelyehdotus on kannatettava.

Lähipiiriliiketoimet ja päätöksenteko

Lähtökohtaisesti lähipiiritoimia koskevat sääntelyehdotukset ovat kannatettavia niin lähipiirin määritelmän kuin olennaisuudenkin kannalta. Esteellisyysääntelyn korvaaminen ehdotetulla erityisellä lähipiiritoimien päätöksentekomenettelyllä saattaa sen sijaan muodostua yhtiökokouskäsittelyssä ongelmalliseksi. Hallituksen päätöksenteon osalta malli voi olla ihan toimiva, mutta yhtiökokouksessa kahden eri äänestysluokan enemmistön vaatiminen on ongelmallista. Tältä osin Listayhtiöiden neuvottelukunta viittaa Elinkeinoelämän keskusliiton tarkemmin lausunnossaan esittämiin kommentteihin.

Lähipiiriliiketoimien julkistaminen

1.6.2018

Direktiivin velvoitteista seuraa, että merkittävät lähipiiriliiketoimet tulee julkistaa viimeistään kyseisten toimien toteutusajankohtana. Tämän veloitteen implementoimiseksi ehdotetaan lisäyksen tekemistä arvopaperimarkkinalakiin.

On kannatettavaa, että työryhmä ehdottaa näiden velvoitteiden implementoinnin yhteydessä kuitenkin direktiivin mahdollistamien joustojen käyttämistä, eli että ns. fairness opinion -lausunnon käyttö jäisi vapaaehtoiseksi ja että merkittävien lähipiiriliiketoimien julkistamisvelvollisuus ei tulisi koskemaan yksityisiä osakeyhtiöitä.

Hallinnolliset seuraamukset

Katsomme, että pörssin kurinpitolautakunta olisi ollut riittävä ja toimivaltainen taho asettamaan mahdollisia seuraamusmaksuja mm. lähipiiriliiketoimien julkistamiseen tai palkkiopolitiikan sisältöön tai saatavilla pitoon liittyviin rikkomuksiin. Katsomme lisäksi, että Finanssivalvonnan mahdollisuudet tutkia mahdollisia osakeyhtiölain rikkomuksia on ongelmallinen, koska Fivalla ei ole toimivaltaa tutkia osakeyhtiölain mukaisuutta.

ARVOPAPERIMARKKINAYHDISTYKSEN
LISTAYHTIÖIDEN NEUVOTTELUKUNTA

Peter Johansson
puheenjohtaja