

9.3.2007

Oikeusministeriö
Lainvalmisteluosasto
PL 25
00023 VALTIONEUVOSTO

Oikeusministeriön lausuntopyyntö OM 8/41/2006, 9.1.2007

LAUSUNTO RAJAT YLITTÄVIEN SULAUTUMISIEN JA JAKAUTUMISIEN
YHTIÖOIKEUDELLINEN SÄÄNTELY -TYÖRYHMÄN MIETINNÖSTÄ (OM 2006:23)

Oikeusministeriö on pyytänyt Rahoitustarkastukselta (Rata) lausuntoa Rajat ylittävien sulautumisien ja jakautumisien yhtiöoikeudellinen sääntely -työryhmän mietinnöstä (OM 2006:23). Vastauksena lausuntopyyntöön Rata esittää kunnioittaen seuraavaa.

Rata pitää ehdotettua sääntelyä kannatettavana. Rahoitusmarkkinoita koskevaan erityislainsäädäntöön esitettyjen poikkeusten osalta Rata pitää hyvänä, että osakeyhtiölain mukaisia rajat ylittäviä sulautumisia koskevat sääntelyperiaatteet vastaavat esityksessä eurooppayhtiölain ja eurooppa-osuuskuntalain mukaisia periaatteita.

Rata kiinnittää huomiota siihen, että työryhmämietintö ei sisällä ehdotuksia muun muassa esitettyjen arvopaperimarkkinalain, sijoitusrahastolain, sijoituspalveluyrityksistä annetun lain eikä arvo-osuusjärjestelmästä annetun lain muutosten yksityiskohtaisiksi perusteluiksi. Mietintö ei myöskään sisällä yksityiskohtaisia esityksiä kaupankäynnistä vakioiduilla optioilla ja termiineillä annetun lain, säästöpankkilain ja panttilainauslaitoksista annetun lain muuttamisesta. Rata pitää tärkeänä, että näiden lainkohtien yksityiskohtaiset perustelut kirjoitetaan riittävän perusteellisesti, jotta niihin liittyvä tulkinnanvaraisuus jää mahdollisimman vähäiseksi.

Rata kiinnittää erityisesti huomiota siihen, että sijoitusrahastolain muutosten yksityiskohtaisissa perusteluissa tulisi tuoda selvästi esille se, että rahastoyhtiön on ennen rajat ylittävää sulautumista luovutettava hallinnoimiensa sijoitusrahastojen hallinto toiselle rahastoyhtiölle, sulautettava rahastot toisen suomalaisen rahastoyhtiön hallinnoimiin rahastoihin tai lakkautettava rahastot. Rata toivoo saavansa tilaisuuden lausua mielipiteensä mietinnöstä puuttuvista rahoitusmarkkinoita koskevista säännöksistä ja yksityiskohtaisista perusteluista esityksen valmistuttua.

9.3.2007

Rata haluaa lopuksi yleisesti kiinnittää oikeusministeriön huomiota siihen, että sulautuminen on vain yksi tapa toteuttaa yritysjärjestelyjä. Ratan näkemyksen mukaan olisi tärkeää, että keskeisimmät osakkeenomistajaa suojaavat säännökset – tasavertaisen kohtelun vaatimus sekä tarjousvastiketta ja tiedonantovelvollisuutta koskevat säännökset – johtaisivat mahdollisimman samanlaiseen lopputulokseen eri tavoin toteutettavissa yritysjärjestelyissä, kuten sulautumisissa, julkisissa ostotarjouksissa tai liiketoimintakaupoissa. Esimerkiksi sulautuvan yhtiön tai ostotarjouksen kohdeyhtiön vähemmistöosakkeenomistajan suojantarve on käytännössä identtinen tilanteissa, joissa vastaanottava yhtiö tai julkisen ostotarjouksen tekijä toimii yhteistyössä sulautuvan yhtiön tai kohdeyhtiön enemmistöosakkeenomistajan kanssa. Tässä suhteessa osakeyhtiölain ja arvopaperimarkkinalain liittymäpintoja tulisi pyrkiä kehittämään edelleen.

RAHOITUSTARKASTUS

Liisa Halme
apulaisjohtaja

Jari Synkkänen
lakimies