

Valtiovarainministeriö  
Marianna Uotinen  
Marianna.uotinen@vm.fi

Viite: VM004:00/2009

## NASDAQ OMX HELSINKI OY:N LAUSUNTO

Valtiovarainministeriö on pyytänyt lausuntoja luonnoksesta valtiovarainministeriön asetukseksi arvopaperimarkkinalain 3-5 luvussa tarkoitetuista esitteistä, luonnoksesta valtiovarainministeriön asetukseksi arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta sekä luonnoksesta valtiovarainministeriön asetukseksi huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamisesta (jäljempänä yhdessä **"asetusluonnokset"**). NASDAQ OMX Helsinki Oy (jäljempänä **"Pörssi"**) esittää asetusluonnoksista lausuntonaan seuraavan.

Asetusluonnokset liittyvät eduskunnalle annettuun hallituksen esitykseen arvopaperimarkkinoita koskevaksi lainsäädännöksi (HE 32/2012 vp) sisältyvään ehdotuksen uudeksi arvopaperimarkkinalaiksi (jäljempänä myös **"UAML"**). On tarkoituksenmukaista, että uudistuksen yhteydessä annetaan myös uudet valtiovarainministeriön asetukset. Asetusluonnoksiin sisältyy lukuisia luonteeltaan lähinnä teknisiä muutoksia, jotka liittyvät mm. asetusten kieliasun yhdenmukaistamiseen uuden arvopaperimarkkinalain sekä osakeyhtiölain (624/2006) kanssa. Tämä selkeyttää ja helpottaa pörssiyhtiöitä koskevan lainsäädännön soveltamista.

Asetusluonnoksissa ehdotetut sisällölliset muutokset voimassaoleviin asetuksiin nähden perustuvat pääasiassa arvopaperimarkkinalain suunniteltuihin muutoksiin. Lainsäädännön uudistamisen yhtenä keskeisenä tavoitteena on listayhtiöiden hallinnollisen taakan keventäminen sekä listautumiskynnyksen alentaminen. Hallituksen esityksessä 32/2012 ehdotetaankin muutoksia esimerkiksi esitekynnykseen (UAML 4:3) sekä tulevaisuudennäkökymien ilmoittamisvelvollisuuteen osavuositarkastuksessa (UAML 7:11). On tärkeää, että valtiovarainministeriön asetukset ovat linjassa uuden arvopaperimarkkinalain sisällön ja tavoitteiden kanssa. Pörssi pitääkin esimerkiksi tiedonantovelvollisuutta koskevassa asetusluonnoksessa ehdotettua neljännesvuositarkastuksen kynnysrajan korottamista 75 miljoonasta eurosta 150 miljoonaan euroon kannatettavana (4§).

Asetuksentasoista sääntelyä on lainsäädännön uudistamisen yhteydessä joiltain osin tarkoitus siirtää lain tasolle. Esimerkiksi esitteen julkaisemisvelvollisuutta koskevista poikkeuksista säädetään jatkossa arvopaperimarkkinalaissa asetuksen sijaan. Esitesääntelyllä on listayhtiölle sekä listausta suunnittelevalle yhtiölle keskeinen merkitys ja esitevelvollisuutta koskevien poikkeusten nostaminen lain tasolle on tarkoituksenmukaista.

Esitekynnyksen osalta Pörssi lisäksi toteaa, että esitekynnyksen alarajaa tulisi korottaa hallituksen esityksessä ehdotetusta 1,5 miljoonasta eurosta edelleen 5 miljoonaan euroon EU-lainsäädännön mahdollistamalla tavalla.

Esitettä koskevalla asetusluonnoksella on tarkoitus yhdistää voimassaolevat esitettä koskevat valtiovarainministeriön asetukset (452/2005) ja (818/2007). Pörssi pitää asetusten yhdistämistä yhteen säädökseen kannatettavana ja lainsäädäntöä selkeyttävänä.

Kokonaisuudessaan asetusehdotukset selkeyttävät lainsäädäntöä. Asetusluonnokset keventävät voimaan tullessaan listayhtiöiden hallinnollista taakkaa ja lähentävät Suomen lainsäädäntöä muiden Pohjoismaiden ja yleisen EU:n jäsenmaiden lainsäädäntökäytännön kanssa. Tämä vaikuttaa osaltaan Suomen arvopaperimarkkinoiden kilpailukykyyn.

Helsingissä 13. päivänä kesäkuuta 2012

NASDAQ OMX HELSINKI OY