

Suomen IR-yhdistys ry
c/o Susanna Mäkinen
Vanha Muuralantie 25 A
02770 Espoo

LAUSUNTO

6.5.2011

Valtiovarainministeriö
Snellmanninkatu 1 A
00023 VALTIONEUVOSTO

ARVOPAPERIMARKKINALAINSÄÄDÄNNÖN KOKONAISUUDISTUS -TYÖRYHMÄN MUISTIO

Viitaten 24.2.2011 lähetettyyn lausuntopyyntöönne VM004:00/2009 Suomen IR-yhdistys toteaa seuraavaa:

Nykyinen voimassa oleva arvopaperimarkkinalaki on vanha, ja siihen on sisällytetty kaikki voimaan tulleet direktiivit. Tämä on pirstaloinut lakia, ja tehnyt sen paikoin sekavaksi. Vanhan lainsäädännön kumoaminen vaikuttaa myös alempaan lainsäädäntöön, kuten valtiovarainministeriön asetuksiin ja viranomaisohjeisiin, jotka käytännössä ohjaavat sijoittajaviestinnän sisältöjä. Näiden tilalle on laadittava uudet asetukset, standardit ja ohjeet. IR-yhdistys katsoo, että pörssiyhtiöiden kannalta on olennaista, että esimerkiksi Fivan uudet standardit ovat valmiit uuden lait astuessa voimaan. Näin vältettäisiin tilanne, jossa lain tulkitseminen jäisi liikaa yhtiöiden vastuulle ja yhtiöt tulkitsisivat lakia eri tavoin.

Uusi lakiteksti on nykyistä selkeämpi ja sisältää aikaisempaa enemmän EU-säätelyn sanamuotoja ja määritelmiä, esimerkiksi tiedon julkistamisesta on määritelty säänneltyjen tietojen toimittamista sijoittajille ja niiden asettamista saataville myös yhtiön internetsivuilla, sekä tietojen toimittamista tiedotevarastoon, Finanssivalvonnalle ja markkinapaikalle. Aiempaa selkeämpi teksti ja lakiin sisältyvät määritelmät helpottavat pörssiyhtiöitä lain tulkinnassa ja soveltamisessa.

Uusi lakiehdotus ei muuta paljon nykyisiä tiedottamisvelvoitteita, mutta selkeyttää ehkä hieman käytäntöjä. Jatkuvaan tiedonantovelvollisuuteen ei ehdoteta muutoksia ja säännöllisen tiedontoantovelvollisuuden osalta vain johdon osavuotisen selvityksen säätelyyn tulee muutoksia. Tiedottamiskielen pitäminen jatkossakin suomena tai ruotsina katsotaan hyväksi, koska useimmilla suomalaisilla pörssiyhtiöillä on iso joukko kotimaisia omistajia. Pörssiyhtiö voisi kuitenkin Finanssivalvonnan poikkeusluvalla julkistaa tiedot Suomessakin vain esimerkiksi englanniksi. Jos tämä uudistus hyväksytään, on tärkeää, että Finanssivalvonta valmistelee määritelmän poikkeustapauksista ennen lain voimaantuloa. Uuden ehdotuksen mukaan johdon osavuotisen selvityksen voisi antaa nykyistä useampi pörssiyhtiö korkeamman markkina-arvorajan takia. IR-yhdistyksen mielestä uudistus loisi markkina-arvoltaan pienille pörssiyhtiöille tervetulleen mahdollisuuden hallinnollisen työn keventämiseen.

Lakiehdotukseen sisältyy myös hallintarekisterimuutos, joka tähtää kustannusten alentamiseen suomalaisen sijoittajan ostaessa suomalaisia yhtiöitä sekä kilpailun lisääntymiseen. Uudistuksen myötä myös suomalaisille sijoittajille sallittaisiin hallintarekisteröityminen. IR-yhdistyksen mielestä tämä muutos ei saa heikentää listayhtiöiden mahdollisuuksia saada niiden omistajia koskevaa tietoa. Suomalaisyhtiöiden mahdollisuudet saada tehokkaasti tietoa ulkomaisista hallintarekisteröidyistä osakkeenomistajistaan ovat vielä melko rajalliset, ja saman laajentumista kotimaisiin osakkeenomistajiin ei katsota pörssiyhtiöiden

edun mukaiseksi. Myöskään sitä, että osakkeenomistajatiedon välittäminen esimerkiksi medialle jäisi pörssiyhtiöiden tehtäväksi, ei pidetä tarkoituksenmukaisena. IR-yhdistys katsoo, että uudistuksella ei olisi suurta vaikutusta pörssiyhtiöille, jos hallintarekisterin hoitaja täyttää velvollisuutensa antaa pörssiyhtiölle sen omistajia koskevat tiedot ajantasaisesti ja keskenään samaa käytäntöä noudattaen.

Tässä esitettyyn lausuntoon antaa tarvittaessa lisätietoja Suomen IR-yhdistyksen puheenjohtaja Anna Tuominen numerossa 0105 19 5066 tai sähköpostitse osoitteessa anna.tuominen@sanoma.com.

Kiitämme Valtiovarainministeriötä mahdollisuudesta osallistua lausuntokierrokseen.

SUOMEN IR-YHDISTYS

Anna Tuominen
puheenjohtaja