



Eduskunnan talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

MUISTIO

10.1.2019

Hallituksen esitys HE 305/2018 vp eduskunnalle laeiksi arvopaperimarkkinalain ja osakeyhtiölain muuttamisesta sekä eräiksi niihin liittyviksi laeiksi

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt otsikon asioissa lausuntoa Elinkeinoelämän keskusliitolta. Kiitämme mahdollisuudesta lausua tässä tärkeässä asiassa ja toteamme kantanamme seuraavaa.

Yleistä

Ehdotetuilla lainmuutoksilla implementoidaan EU -direktiivi osakkeenomistajien oikeudet -direktiivin muuttamisesta. Muutosdirektiivin tavoitteena on muun muassa lisätä avoimuutta ja osakkeenomistajien vaikutusmahdollisuuksia muun muassa pörssiyhtiöiden lähipiirisääntelyyn ja johdon palkitsemiseen liittyen. Tämän lisäksi direktiivin tietyt velvoitteet tulevat koskemaan tiettyjä sijoituspalveluyrityksiä, rahastoyhtiöitä sekä tiettyjä institutionaalisia sijoittajia. Tässä muistiossa esiin tuodut kommentit on annettu lähtökohtaisesti pörssiyhtiöiden näkökulmasta.

Osakkeenomistajan oikeudet -direktiivin kansallisen voimaannan valmistelu on ollut pitkä ja monitahoinen projekti, jossa käytännössä kaksi ministeriötä, oikeusministeriö ja valtiovarainministeriö, ovat tehneet yhteistyötä arvopaperimarkkinalain ja osakeyhtiölain muutosten aikaansaamiseksi ja yhteensovittamiseksi. Lainsäädännön valmistelutyö on ollut hyvää ja perusteellista ja eri sidosryhmille on annettu runsaasti mahdollisuuksia lausua näkemyksiään ehdotetuista lain muutoksista valmistelutyön eri vaiheissa. Lopputuloksena on syntynyt hyvä ja tasapainoinen hallituksen esitys.

Johdon palkkiot ja lähipiirisääntely jatkossa myös osana lainsäädäntöä

Johdon palkitsemiseen ja lähipiirisääntelyyn liittyvät velvoitteet ovat Suomessa varsin hyvin hoidossa jo nykyään pörssiyhtiöitä velvoittavan itsesääntelyn, eli listayhtiöiden hallinnointikoodin kautta. Nyt näitä velvoitteita ollaan nostamassa lain tasolle ja niiden sisältöön tulee hieman muutoksia. Jatkossa palkitsemisraportin ja palkitsemispolitiikan julkisuus lisääntyy ja niistä tulee osa yhtiökokouksessa käsiteltävää materiaalia. Julkisuuden ja osakkeenomistajien yhdenvertaisuuden lisääminen tietyt edellytykset täyttävien eittavanomaisten lähipiiritoimien osalta on myös toteutettu lain tasolla asianmukaisesti.

Ehdotetut muutokset ovat hyvin laadittuja ja kansallista ylisääntelyä on kyetty välttämään. Hallituksen esityksessä on myös riittävän laajasti otettu käyttöön direktiivin sallimat jäsenvaltio-optiot.

Itsesääntelyn rooli huomioitu asianmukaisella tavalla hallituksen esityksessä

Avoimuuden lisääminen ja osakkeenomistajien vaikutusmahdollisuuksien kehittäminen ovat tärkeitä tavoitteita ja hallituksen esityksessä on asianmukaisella tavalla otettu huomi-

Lainsäädäntö ja hallinto
Hannu Ylänen

10.1.2019

oon myös itsesääntelyn mahdollisuus tiettyjen menettelyiden tai velvoitteiden tarkentamisessa.

Arvopaperimarkkinayhdistys on jo aloittanut listayhtiöiden hallinnointikoodin päivittämisen, jonka tarkoituksena on ottaa muuttuvan lainsäädännön vaikutukset huomioon hallinnointikoodissa sekä myös soveltuvin osin tarkentaa tulevan lainsäädännön sisältöä, erityisesti lähipiiritoimien ja johdon palkitsemiseen liittyvän sääntelyn osalta. Uusi hallinnointikoodiehdotus annetaan lausuntokierrokselle keväällä 2019 ja sen on tarkoitus astua voimaan marraskuussa 2019.

Lain siirtymäsäännökset ja voimaantulo

Hallituksen esityksessä on useita siirtymäsäännöksiä, joiden tarkoituksena on helpottaa sääntelyn kohteena olevia toimijoita sopeuttamaan toimintansa ehdotettavien lakien muutoksiin. Palkitsemista koskevia säännöksiä koskeva siirtymäaika, eli sääntelyn velvoittavuus 1.1.2020 alkaen on pörssiyhtiöiden toiminnan sopeuttamisen kannalta asianmukainen siirtymäaika.

Itse lakien voimaantuloajankohdaksi hallituksen esityksessä on mainittu 1.4.2019. Tämä poikkeaa direktiivissä asetetusta voimaantuloajankohdasta, joka on 10.6.2019. Toivoisimme, että voimaantuloajankohta voitaisiin muuttaa direktiivin mukaiseksi, eli että lait tulisivat voimaan vasta 10.6.2019. Näin yhtiöillä olisi hieman enemmän aikaa valmistautua uusiin velvoitteisiin, ja erityisesti lähipiiritoimia koskeviin säännöksiin, jotka velvoittavat yhtiöitä heti lain voimaantultua. Mikäli itse lain voimaantuloajankohtaa ei voida myöhentää ehdotetusta, ehdottaisimme vaihtoehtoisesti siirtymäaikaa lähipiiritoimia koskevaan lainsäädäntöön 10.6.2019 asti.