

Velkakonversio yrityssaneerauksessa

Hallituksen esitys eduskunnalle laeiksi yrityksen saneerauksesta annetun lain ja arvopaperimarkkinalain 11 luvun 21 §:n muuttamisesta (HE 153/2025 vp)



Velkakonversio hallitusohjelmassa

- Yritysten saneerausmenettelyssä mahdollistetaan velkakonversio ja yhtiöoikeudellinen uudelleenjärjestelymenettely. Velkakonversiossa osa yrityksen veloista voidaan muuttaa velallisyhtiön osakkeiksi myös vastoin osakkeenomistajien kantaa. (s. 102)
- Yritysten saneerauskeinoja monipuolistetaan ottamalla käyttöön velkakonversio. (s. 192)

Mikä velkakonversio?

- Uudelleenjärjestelykeino, jolla yhtiön vierasta pääomaa eli velkaa muunnetaan yhtiön omaksi pääomaksi eli yleensä osakkeiksi.
- Käytännössä toteutetaan usein siten, että velkojille, joiden velkoja joudutaan velallisyriityksen talouden tervehdyttämiseksi leikkaamaan, tarjotaan mahdollisuutta saada velallisyhtiön osakkeita tilalle.
 - o Eli osaa veloista ei makseta takaisin rahana vaan velallisyhtiön osakkeista (taikka optio- tai muista erityisistä oikeuksista) muodostuvina sijaissuorituksina.
- Yhtiön velkataakka kevenee ja liiketoiminnan jatkamisedellytykset paranevat.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Uudistuksella edistetään velkakonversion käyttöä

- Velkakonversio on nykytilanteessakin mahdollinen uudelleenjärjestelykeino.
- Velkakonversiota ei kuitenkaan ole mahdollista toteuttaa ilman osakkeenomistajien suostumusta (= yhtiökokouksen päätöstä velkojille suunnatun osakeannin toteuttamisesta).
 - o Omistajien asema yrityssaneerauksessa muodostunut käytännössä vahvemaksi kuin sen maksunsaantijärjestyksen mukaan pitäisi olla.
- Uudistuksella mahdollistettaisiin yhtiöoikeudellisista toimenpiteistä määrääminen suoraan saneerausohjelmassa ja siten:
 - o helpotettaisiin velkakonversion hyväksymistä koskevaa osakkeenomistajien päätöksentekoa
 - o mahdollistettaisiin osakkeenomistajien hyväksynnästä riippumaton velkakonversio
 - o tuotaisiin Suomen yrityssaneerainsäädäntö linjaan keskeisten verrokkimaiden kanssa.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Konversiosaneerauksen käsite ja suhde osakeyhtiölakiin

- Lakiin lisättäisiin uusi *konversiosaneerauksen* käsite ja uudet konversiosaneerauksessa sovellettaviksi tulevat säännökset.
- Uusilla säännöksillä ei olisi vaikutusta sellaisiin yrityssaneerauksiin, joissa velkakonversion toteuttamista ei ehdoteta.
- Silloin kun velkakonversion toteuttamista ehdotetaan, uusien säännösten mukainen päätöksenteko (saneerausohjelman hyväksymisestä ja vahvistamisesta) korvaisi osakeyhtiölain mukaisen päätöksenteon (esim. velkojille suunnatun osakeannin toteuttamisesta) eikä erillistä yhtiökokouksen päätöstä enää tarvittaisi.
 - o Osakkeenomistajien oikeussuojatarpeiden huomioon ottaminen yrityssaneerauslaissa.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Konversiosaneerauksen kulku

- Konversiosaneerauksessa:
 - o Selvittäjän olisi tarpeen mukaan neuvoteltava ohjelmaehdotuksen sisällöstä myös velallisyhtiön osakkeenomistajien kanssa. Yhtiöoikeudelliset toimenpiteet ja järjestelyt olisi yksilöitävä saneerausohjelmassa.
 - o Tilaisuus tutustua ohjelmaehdotukseen ja ilmaista kantansa ehdotuksesta olisi varattava myös velallisyhtiön osakkeenomistajille. Ohjelmaehdotuksen tiedoksianto velallisyhtiön osakkeenomistajille voisi tapahtua siten kuin kutsu ja kokousasiakirjat velallisyhtiön yhtiökokoukseen toimitetaan.
 - o Tilaisuus äänestää lopullisesta ohjelmaehdotuksesta olisi varattava myös velallisyhtiön osakkeenomistajille. Tuomioistuim ei voisi vahvistaa saneerausohjelmaa, jos ohjelma ei ole osakkeenomistajien suojaksi lakiin ehdotettujen vähimmäisvaatimusten mukainen (yhdenvertainen kohtelu, konkurssivertailu).

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Saneerausohjelman ryhmäenemmistövahvistaminen

- Saneerausohjelman vahvistaminen silloin, kun yrityssaneerauslaissa tarkoitettu enemmistö kaikista velkojaryhmistä ja osakkeenomistajista on ohjelmaa koskevassa äänestyksessä hyväksynyt ohjelman.
 - o Osakkeenomistajien äänestysmenettely voitaisiin järjestää joko velkojien äänestysmenettelyn tapaan kirjallisesti tai kutsumalla osakkeenomistajat koolle äänestystilaisuuteen.
 - o Osakkeenomistajien äänimäärä määräytyisi heidän yhtiöoikeudellisen äänimääränsä perusteella (mahdolliset äänimäärää koskevat yhtiöjärjestyksen määräykset huomioon ottaen).
 - o Osakkeenomistajien kanta ohjelmaehdotukseen muodostettaisiin annettujen äänten yksinkertaisella enemmistöllä (vrt. osakeyhtiölain edellyttämä 2/3 määräenemmistö suunnatusta osakeannista päätettäessä).

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Saneerausohjelman pakkovahvistaminen

- Saneerausohjelman vahvistaminen siitä huolimatta, että kaikkien velkojaryhmien tai osakkeenomistajien enemmistö ei siihen suostuisi.
 - Velallisyhtiön osakkeenomistajia sitova päätös velkakonversion toteuttamisesta olisi mahdollista saada aikaan hallitusohjelman kirjauksen mukaisesti myös vastoin velallisyhtiön osakkeenomistajien kantaa.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Saneerausohjelman pakkovahvistaminen: pienyrityksiä koskevat poikkeukset

- Velkakonversion vahvistaminen pienissä yrityksissä vastoin osakkeenomistajien kantaa ei ole tarkoituksenmukaista.
- Poikkeus soveltamisalasta:
 - Perusmuotoisessa saneerausmenettelyssä saneerausohjelmaa ei voitaisi vahvistaa osakkeenomistajista muodostetun äänestysryhmän kannan vastaisesti, jos velallinen on kirjanpitolaissa tarkoitettu *mikro- tai pienyritys*.
 - Varhaisessa saneerausmenettelyssä: mikro-, pien- tai keski-suuri yritys.
 - Koska velkojatkaan eivät lähtökohtaisesti ole kovin halukkaita ottamaan vastaan kaikkein pienimpien yritysten osakkeita ja sitä kautta ryhtymään kaikkein pienimpien yritysten omistajiksi, ehdotetusta soveltamisalarajauksesta ei arvioida aiheutuvan haittaa velkakonversion käytön edistämistä koskevien tavoitteiden toteutumiselle.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Saneerausohjelman pakkovahvistaminen: pienyrityksiä koskevat poikkeukset

- Poikkeus ns. ehdottoman etuoikeuden säännöstä:
 - Konversiosaneerauksessa ns. ehdottoman etuoikeuden sääntö laajennettaisiin keskeisiä verrokkimaita vastaavasti koskemaan myös *velkojien ja osakkeenomistajien välistä suhdetta* = jos yksikin velkojaryhmä vastustaa saneerausohjelmaa, osakkeenomistajille ei saisi ohjelman mukaan jäädä lainkaan omistusosuutta velallisyhtiössä.
 - Tiettyä velkojaryhmää ei pakoteta sellaisiin velkajärjestelyihin, joissa joidenkin muiden velkojaryhmien/osakkeenomistajien voidaan katsoa saavan epäoikeutettua etua kyseisen ryhmän kustannuksella.
 - Poikkeus mahdollinen liiketoiminnan jatkamiseen, lisäpääomittamiseen tai saneerausohjelman toteuttamisedellytysten turvaamiseen liittyvistä tai muista painavista syistä.
- Käytännössä esim. omistajayrittäjän omaan työpanokseen perustuvissa osakeyhtiöissä omistajat eivät menettäisi koko omistustaan.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Pääasialliset vaikutukset

- Parannetaan mahdollisuuksia järjestellä taloudellisissa vaikeuksissa olevan yhtiön pääomarakennetta ja siten edistetään yrityssaneerauslaissa tarkoitetun saneeraustavoitteen toteutumista.
- Parannetaan erityisesti kansainvälisillä markkinoilla joukkolainoja liikkeeseen laskevien suomalaisten yritysten kilpailukykyä sijoituskohteena ja tätä kautta edistetään kansainvälisen velkarahoituksen saatavuutta Suomessa.
- Edistetään tavoitetta välttää tarpeettomia konkursseja, mikä on pitkällä aikavälillä myös yhtiöiden ja niiden sidosryhmien etu.
- Esityksen vaikutukset kohdistuisivat pääasiassa sellaisiin suurehkon kokoluokan velallisyrittäjiin, joiden osakkeet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena ja/tai joilla on velkakonversion toteuttamiseksi riittävän monipuolinen rahoituspohja (mm. joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskijat).
- Ei vaikutusta sellaisiin velkojiin, jotka eivät voi tai halua ottaa velalliselta vastaan muita kuin rahasuorituksia.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Valmistelu ja voimaantulo

- Esitys perustuu oikeusministeriön asettaman [työryhmän mietintöön](#).
- Työryhmän mietinnöstä saatu [lausuntopalaute](#) oli pääosin myönteistä ja lopullinen hallituksen esitys on valmisteltu pääosin työryhmän mietinnön mukaisesti.
 - Olennaisin lausuntopalautteen perusteella esityksen jatkovalmistelussa tehty muutos oli arvopaperimarkkinalakia koskevan muutosehdotuksen lisääminen esitykseen.
 - Velvollisuutta tehdä julkinen ostotarjous ei syntyisi silloin, kun tarjousvelvollisuusrajan ylitys on seurausta konversiosaneerausta koskevan saneerausohjelman toteuttamisesta.
- Esityksessä ehdotetut muutokset on tarkoitettu tulemaan voimaan 1.1.2026.

OIKEUSMINISTERIÖ — JUSTITIEMINISTERIET

Kiitos!



www.oikeusministerio.fi | www.justitieministeriet.fi