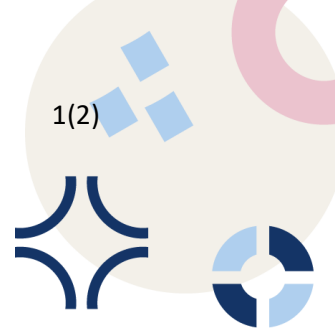




Eduskunnan lakivaliokunta
lav@eduskunta.fi

Viite: HE 153/2025 vp

Keskuskauppakamarin lausunto hallituksen esityksestä laeiksi yrityksen saneerauksesta annetun lain ja arvopaperimarkkinalain 11 luvun 21 §:n muuttamisesta

Eduskunnan lakivaliokunta on pyytänyt Keskuskauppakamarin kirjallista lausuntoa hallituksen esityksestä eduskunnalle laeiksi yrityksen saneerauksesta annetun lain ja arvopaperimarkkinalain 11 luvun 21 §:n muuttamisesta (HE 153/2025 vp). Lausuntonaan Keskuskauppakamari esittää kunnioittavasti seuraavan.

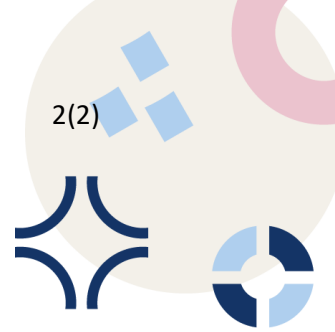
Yleistä

Hallituksen esityksessä ehdotetaan muutettaviksi yrityksen saneerauksesta annettua lakia ja arvopaperimarkkinalakia. Esityksen tarkoituksena on edistää velkakonversion käyttöä yrityssaneerauksessa. Velkojen oikeudesta merkitä velallisyhtiön osakkeita taikka optio-oikeuksia tai muita erityisiä oikeuksia saataviaan vastaan voitaisiin jatkossa määrätä saneerausohjelmassa, eikä erillistä yhtiöoikeudellista päätöksentekomenettelyä enää tarvittaisi. Sama koskisi tarvittaessa myös yhtiöjärjestyksen muuttamista ja olemassa olevan omistuksen mitätöintiä. Arvopaperimarkkinalakiin ehdotetulla muutoksella varmistettaisiin, että velvollisuutta tehdä pakollinen ostotarjous kaikista velallisyhtiön osakkeista ja osakkeisiin oikeuttavista arvopapereista ei syntyisi tilanteessa, joissa tarjousvelvollisuusrajan ylittyminen johtuu esityksessä ehdotetun sääntelyn mukaisesti vahvistetun saneerausohjelman toteuttamisesta.

Keskuskauppakamari kannattaa hallituksen esitystä ja ehdotusta velkakonversion sisällyttämisestä yrityssaneerauksen keinovalikoimaan. Mahdollisuus velkakonversioon tuo yrityssaneerauksen maksunsaantijärjestyksen lähemmäksi konkurssin maksusaantijärjestystä, mistä syystä ehdotuksen voidaan katsoa heijastavan rahoitusteorian lähtökoh-
tia vallitsevaa oikeustilaa paremmin.

Mahdollisuus velkakonversioon lähentää myös suomalaista maksukyvyttömyyssääntelyä suhteessa keskeisiin kansainvälisiin verrokkimaihimme. Tämä on omiaan edistämään suomalaisten pääomamarkkinoiden kansainvälistä kilpailukykyä sekä alentamaan yritysten vieraan pääoman hankinnan kustannuksia. Ehdotuksen voidaan katsoa myös mahdollistavan yrityksille tarjolla olevien rahoitusmahdollisuuksien kehittämisen erityisesti joukkovelkakirjamarkkinoiden osalta.

5.11.2025

**Ehdotettu pakkovahvistamisen soveltamisala on kannatettava**

Hallituksen esityksessä ehdotetaan, että perusmuotoisessa saneerausmenettelyssä velkakonversion sisältävä saneerausohjelma olisi muiden kuin pien- ja mikroyritysten osalta mahdollista vahvistaa tietyin edellytyksin myös vastoin osakkeenomistajien kantaa (ns. pakkovahvistaminen). Keskuskauppakamari kannattaa ehdotusta. Hallituksen esityksessä ehdotetut säännökset varmistavat osakkeenomistajien asianmukaisen kuulemisen saneerausprosessin aikana sekä osakkeenomistajien yhdenvertaisen kohtelun.

Mahdollisuus konversiosaneerauksen pakkovahvistamiseen myös keskisuurten yritysten perusmuotoisessa saneerausmenettelyssä on Keskuskauppakamarin näkemyksen mukaan kannatettavaa erityisesti siksi, että yrityssaneerauslain kokorajat määräytyvät erillisyyhtiötasolla. Vaikka kyseessä olisi kirjanpitolaissa tarkoitettu suurkonserni, holding-yhtiönä toimiva emoyhtiö voi silti olla kirjanpitolaissa määriteltyjen kokorajojen näkökulmasta keski-suuri yhtiö. Jos pakkovahvistamista koskevia säännöksiä sovellettaisiin perusmuotoisessa saneerausmenettelyssä vain suuriin yrityksiin, velkakonversiosääntelyn tosiasiallinen soveltamisala jäisi erittäin suppeaksi, eikä sääntely siten juurikaan ratkaisisi nykytilaan liittyviä maksunsaantijärjestyksen ongelmia.

Keskuskauppakamari katsoo myös, että mahdollisuus velkakonversion pakkovahvistamiseen on omiaan luomaan kannustimia siihen, että osakkeenomistajat valvovat yhtiön johdon suoriutumista ja puuttuvat heikkoon suoriutumiseen jo ennen kuin yhtiö ajautuu maksuvaikeuksiin. Mahdollisuus pakkovahvistamiseen voi myös luoda kannustimen haakeutua velkasaneeraukseen aiemmassa vaiheessa, jolloin osakkeenomistajien omistuksella on vielä arvoa jäljellä.

Ehdotettu poikkeus tarjousvelvollisuudesta on kannatettava

Keskuskauppakamari kannattaa myös ehdotusta arvopaperimarkkinalain muuttamisesta niin, ettei vahvistetun saneerausohjelman toteuttamisesta mahdollisesti aiheutuva tarjousvelvollisuusrajan ylittyminen synnytä velvollisuutta tehdä pakollista ostotarjousta. Jos tarjousvelvollisuus syntyisi, yksikään tarjousvelvollisuusrajan potentiaalisesti ylittävä velkoja tuskin hyväksyisi velkakonversiota. Tämä olisi vastoin koko velkakonversiosääntelyn tavoitetta. Tarjousvelvollisuutta koskevan poikkeusluvan hakeminen Finanssivalvonnalta puolestaan johtaisi tarpeettomaan hallinnolliseen taakkaan, koska saneerausohjelman vahvistaa joka tapauksessa tuomioistuin.

KESKUSKAUPPAKAMARI

Ville Kajala
Johtava asiantuntija

KESKUS-
KAUPPAKAMARI

Alvar Aallon katu 5 C, PL 1000 | 00100 HELSINKI | +358 9 4242 6200
kauppakamari.fi