



VALTIOVARAINMINISTERIÖ
FINANSMINISTERIET

Hallituksen esitys eduskunnalle Euroopan unionin listautumissäädöksen täytäntöönpanoa koskevaksi lainsäädännöksi

EEVI JONKKA, HALLITUSSIHTEERI
TALOUSVALIOKUNTA
5.2.2026

Esityksen tausta

- Pääomamarkkinaunionihanke
 - Taustalla EU:n pääomamarkkinoiden yhtenäistäminen ja pääomamarkkinoille hakeutumisen houkuttelevuuden lisääminen
- Listautumissäädöskokonaisuus:
 - EU-asetus, jolla muutetaan EU:n esiteasetusta ja markkinoiden väärinkäyttöasetusta. Sisältää myös kansallista liikkumavaraa.
 - EU-direktiivi, jolla muutetaan rahoitusvälineiden markkinat –direktiiviä ja kumotaan pörssilistadirektiivi
 - Moniääniosakedirektiivi, joka koskee osakkeidensa ottamista kaupankäynnin kohteeksi monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä hakevien yritysten moniääniosakerakenteita
 - Suomessa moniääniosakerakenteiden käyttö sallittu jo aiemmin → Ei merkittäviä muutoksia kansallisesti
- Voimaantulo kolmiportainen: 5.3.2026, 5.6.2026 ja 5.12.2026

Esityksen vaikutukset

- Merkittävimmät vaikutukset kohdistuvat rahoitusmarkkinoihin ja rahoitusmarkkinatoimijoihin, kuten sijoittajiin ja arvopapereiden liikkeeseenlaskijoihin.
- Kokonaisuuden tarkoituksena vaikuttaa listautumisen houkuttelevuuteen, helppouteen ja hallinnollisiin kustannuksiin, erityisesti pienempien liikkeeseenlaskijoiden osalta.
- Tarkoitus alentaa hallinnollista taakkaa, joka liittyy listautumista edeltävään vaiheeseen, listautumisantivaiheeseen ja listautumisannin jälkeiseen vaiheeseen.
- Lisäksi muutetulla EU-säätelyllä parannetaan sijoitustutkimuksen kattavuutta ja mahdollistetaan kevyempiä tietovaatimuksia sisältävät uudet esitetyypit

EU-sääntelyyn perustuvat kansallisesti tehdyt kevyemmät / joustavammat valinnat

- Yleisön hallussa olevien osakkeiden määrän, *free float –rajan*, alentaminen 25 %:ta 10 %iin
 - Pörssille mahdollisuus soveltaa vaihtoehtoisia vaatimuksia listalleottamisessa
- Pörssille mahdollisuus säilyttää pörssilista käytössä, vaikka pörssilistadirektiivi kumotaan
- Esitteen julkistamisvelvollisuuden rajaksi 12 milj. € (vaihtoehtona 5 milj. €, nykyinen 8 milj. €)
- Kevennetyt sanktiot pk-yrityksille sisäpiiritiedon väärinkäytöstä
- Liikkeeseenlaskijan toimitettava edelleen selvitys sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä Finanssivalvonnalle vain sen pyynnöstä
- Moniääniosakerakenteen osalta ei rajoituksia käytölle

Kansallisesti tiukemman option käyttö

- Englannin käyttöä esitekielenä ei mahdollisteta, esite laadittava edelleen suomeksi tai ruotsiksi kotimaisissa anneissa
 - Syynä sijoittajansuojan (erityisesti vähittäissijoittajien osalta) sekä markkinaluottamuksen varmistaminen
 - Esitteen tulee sisältää riittävät tiedot sijoituspäätöksen tekemiseksi, tietojen ymmärrettävyys ja saavutettavuus toteutuu paremmin kansallisella kielellä
 - Täysimittaisen esitteen käyttötilanteet vähenemässä EU:n esitesääntelyn muutosten vuoksi
- Perustietoasiakirjan käyttö edelleen alle 12 milj. € anneissa
 - Selkeyttää liikkeeseenlaskijoille vaatimusta ”annettava riittävät tiedot arvopaperin arvoon vaikuttavista seikoista”, matala hallinnollinen taakka, informaatio sijoittajille
 - Alaraja asiakirjan käytölle 1 milj. €, kuten nykyisin
- Hankekohtaisten sisäpiiriluelloiden käyttö edelleen myös pk-yritysten kasvumarkkinalla
 - Liikkeeseenlaskijan ja siellä toimivien oikeusturva väärinkäyttöepäilytilanteissa

Muut esityksen yhteydessä käsiteltävät asiat

- Liikkeeseenlaskijan omilla osakkeilla tehdyt kaupat ilmoitettava 7 päivän jaksossa pörssille ja Finanssivalvonnalle (aiemmin seuraavaan kaupankäyntipäivään mennessä)
 - Sääntelyn perusteena pörssin markkinavalvonnan tiedonsaanti; likviditeetin seuraaminen, EU:n markkinoiden väärinkäyttöasetuksen säännösten noudattaminen ja ilmoitusten oikeellisuuden varmistaminen, sekä sijoittajien tiedonsaanti
- Rahoitusmarkkinasääntelyn salassapitovelvollisuutta ajantasaistetaan
 - Teknisluonteiset muutokset johtuen sääntelyn ajantasaistamisesta ja johdonmukaistamisesta
- Sijoituspalveluyritysten vakavaraisuus –direktiivin kansalliset muutokset
 - Kyse aiemmassa täytäntöönpanossa havaituista yksittäisistä korjaustarpeista