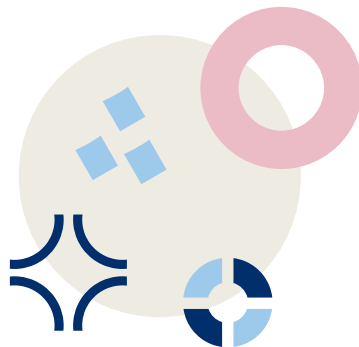


Keskuskaupparekamarin lausunto hallituksen esityksestä HE 184/2025

Johtava asiantuntija **Ville Kajala**

KESKUS-
KAUPPAKAMARI



Yleistä hallituksen esityksestä

- Listautumissäädöksen täytäntöönpano käytännössä **hallituskauden keskeisin pörssiyhtiöitä koskeva säädöshanke**
- Listautumissäädös keventää jossain määrin listautumiseen liittyviä kustannuksia ja hallinnollista taakkaa
 - Vaikutukset tulevat kuitenkin käytännössä kokonaan suoraan sovellettavien EU-asetusten muutoksista, ei hallituksen esityksen ehdotuksista
- **Säätelyn sallimien joustojen hyödyntämättä jättäminen ja kansallisen lisäsäätelyn ylläpitäminen heikentävät suomalaisten arvopaperimarkkinoiden kansainvälistä houkuttelevuutta ja suomalaisten yhtiöiden kilpailukykyä pääomanhankinnassa**

Hallitusohjelma:

- "Parannetaan rahoitusmarkkinoiden toimintamahdollisuuksia huolehtimalla, että sääntely on mahdollisimman yhdenmukaista tärkeimpien verrokki- ja kilpailijamaiden kanssa."
- "Hallituskauden aikana tavoitellaan merkittävää kasvua Suomen houkuttelevuudessa markkinapaikkana."

Puoliväliriihen päätös:

- "Madalletaan listautumiskynnystä EU Listing Act -säädöksen kansallisessa täytäntöönpanossa hyödyntämällä kansalliset joustot täysimääräisesti koskien muun muassa free float'ta koskevista vaatimuksista, tarjoamisesitteen laatimisvelvoitteista sekä esitteen kielivaatimuksista."

Englanninkielinen esite tulisi sallia

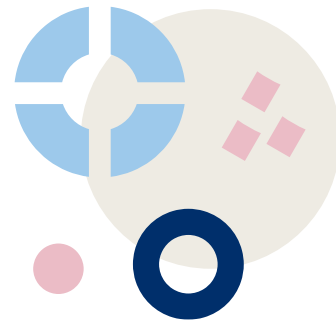
- Esiteasetuksen lähtökohta: englanninkielinen esite + kansalliskielelle käännetty tiivistelmä
 - Jäsenvaltio-optio vaatia koko esite kansalliskielellä
- Englanninkielinen esite sallitaan jo nykyisin suurimmassa osassa EU:n jäsenvaltioista
 - Listautumissäädöksen täytäntöönpanon myötä tällaisten jäsenvaltioiden osuus tulee todennäköisesti kasvamaan entisestään
- Sääntelyssä löydettävä tasapaino sijoittajansuojan ja liikkeeseenlaskijalle aiheutuvan taakan ja kustannusten välillä
 - Englanninkielinen esite käytännön pakko suomalaisille yhtiöille
 - Vaatimus rasittaa erityisesti pieniä ja keskisuuria pörssiyhtiöitä ja First North -yhtiöitä

Omien osakkeiden hankintaan liittyvä lisäsääntely purettava

- Omilla osakkeilla tehtyjä kauppvoja koskeva tiedonantovelvollisuus osin päällekkäistä markkinoiden väärinkäyttöasetuksen velvoitteiden kanssa
 - Tästä aiheutuu yhtiöille hallinnollista taakkaa ja kustannuksia
- Tiedot eivät välttämättömiä valvonnan tai sijoittajansuojan kannalta
 - Muuta kuin MAR:n turvasataman alaista kaupankäyntiä omilla osakkeilla arvioidaan sisäpiiritiedon väärinkäytön ja markkinoiden vääristämisen osalta kuten mitä tahansa muuta kaupankäyntiä.
 - Tiedonantovelvollisuus ei nykyisinkään koske First North -yhtiöitä.
 - Finanssivalvonta ja pörssi saavat tiedot pörssin kaupankäyntijärjestelmästä.
 - Sijoittajat saavat tiedot liputusilmoituksista ja säännöllisen tiedonantovelvollisuuden raporteista.

Englanti tulisi sallia myös tiedottamiskielenä

- Alentaisi pörssilistautumisesta aiheutuvia kustannuksia
 - Sijoittajat voisivat itse päättää, haluavatko he sijoittaa yhtiöön, joka tiedottaa vain englanniksi
 - Yhtiöt arvioisivat itse, mikä tiedotuskieli (-kielet) on niiden sijoittajakunnan kannalta sopivin
 - ESAP-säätelyn myötä konekäännökset sijoittajien saatavilla
- Suomalaiset yksityissijoittajat sijoittavat jo nykyisin laajasti yhtiöihin, jotka tiedottavat vain muulla kielellä kuin suomeksi
- Siirtyminen käyttämään englantia tiedottamiskielenä tulisi sallia kohtuullisen siirtymäajan puitteissa myös jo kaupankäynnin kohteena oleville yhtiöille.



KESKUS- KAUPPAKAMARI

kauppakamari.fi

#Keskuskauppakamari

@K3FIN