

17.6.2014

FIVA 1/01.01.01/2014

Julkinen

Markkinavalvonta, Ville Kajala

Eduskunnan talousvaliokunnalle

Valtioneuvoston kirjelmä eduskunnalle (U 26/2014 vp)

Finanssivalvonnan lausunto

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt lausuntoa valtioneuvoston eduskunnalle antamasta kirjelmästä (U 26/2014 vp) ehdotuksesta osakkeenomistajien pitkäaikaiseen sitouttamiseen kannustamista koskevaksi direktiiviksi. Finanssivalvonta esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan.

Finanssivalvonta kannattaa U-kirjelmässä esitettyä valtioneuvoston kantaa. Finanssivalvonta tukee myös tavoitetta selkeyttää direktiiviehdotuksen suhdetta muuhun EU:n arvopaperimarkkinasääntelyyn.

Direktiiviehdotuksen lähipiiriliiketoimia koskevien säännösehdoitusten osalta Finanssivalvonta yhtyy valtioneuvoston kantaan siitä, ettei ehdotus ole täysin oikeasuhtainen. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan kuitenkin se, että tietyt yhtiön tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavat liiketoimet vietäisiin yhtiökokouksen päätettäväksi ja päätöksentekoon osallistuisivat vain liiketoimesta riippumattomat osakkeenomistajat, olisi omiaan edistämään sijoittajansuojaa arvopaperimarkkinoilla. Tällaisia tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavia liiketoimia ovat erityisesti lähipiirin kanssa tehtävät yritys-, liiketoiminta- tai muiden merkittävien omaisuuserien (esim. kiinteistöt) kaupat.

Vaikka tällainen tiettyjen lähipiiriliiketoimien alistaminen yhtiökokouksen päätettäväksi olisikin poikkeus osakeyhtiölaissa säädettyyn yhtiökokouksen ja hallituksen väliseen toimivaltajakoon, Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, että arvopaperimarkkinalain 11 luvun 14 §:ssä on säädetty vastaavantyyppisestä toimivaltajakoa koskevasta poikkeuksesta osotarjoustilanteessa.¹ Myös liiketoimesta riippumattomien osakkeenomistajien äänestys on päätöksentekomekanismina jo käytössä arvopaperimarkkinoilla.² Ruotsin itsesääntelyelin Aktiemarknadsnämnden on omassa ratkaisukäytännössään katsonut hyvän arvopaperimarkkinatavan edellyttävän liiketoimesta riippumattomien osakkeenomistajien äänestystä tiettytyyppisten lähipiiriliiketoimien yhteydessä.³

¹ Ks. TaVM 11/2012, s. 5-6 ja 8.

² Ks. Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet 9/2013, luku 6.4.

³ Aktiemarknadsnämndenin lausunto AMN 2012:05.

17.6.2014

FIVA 1/01.01.01/2014

Julkinen

Markkinavalvonta, Ville Kajala

Muiden kuin tavanomaisesta liiketoiminnasta poikkeavien lähipiiriliiketoimien osalta Finanssivalvonta pitää riittävänä, että tiedot lähipiiriliiketoimista julkistetaan tilinpäätöksessä tai, jos kyse on merkittävästä lähipiiriliiketoimesta, ilman aiheetonta viivytystä siitä, kun liiketoimesta on päätetty. Sama koskee lähipiiriliiketoimia listayhtiön kokonaan omistamien tytäryhtiöiden kanssa. Lähipiiriliiketoimia koskevan sääntelyn johdonmukaisen soveltamisen kannalta Finanssivalvonta pitää tärkeänä, etteivät eri yhteyksissä käytetyt lähipiirin määritelmät poikkea toisistaan ilman erityisen painavaa syytä. Finanssivalvonta kannattaa siten sitä, että direktiivin lähipiirin määritelmä vastaisi IFRS:ssä käytettyä lähipiirin määritelmää.

FINANSSIVALVONTA

Jarmo Parkkonen
osastopäällikkö

Ville Kajala
johtava asiantuntija