

LaV@eduskunta.fi

Viite: Lakivaliokunta HE 65/2016vp

Lausunto: hallituksen esitys HE 65/2016vp laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi

Eduskunnan lakivaliokunta on pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:n (jäljempänä ”Pörssi”) lausuntoa koskien hallituksen esitystä HE 65/2016vp laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi. Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää kunnioittavasti seuraavan.

Yleistä

Markkinoiden väärinkäyttöä koskevan EU-sääntelyn tarkoituksena on yhtenäistää mm. sisäpiiritiedon ja johtohenkilöiden liiketoimien ilmoitus- ja julkistamismenettelyä. Lisäksi sisäpiiritiedon väärinkäytön sekä tiedonantovelvollisuuden seuraamusjärjestelmän sääntelyä yhtenäistetään Euroopan unionin alueella. Koska sääntely on pääosin annettu asetuksella, kansallista liikkumavaraa on hyvin vähän. Vaikka sääntely on suurelta osin suoraan sovellettavaa, kansallista tulkintaa tai eri kieliversioista johtuvia tulkintaeroavaisuuksia saattaa ilmetä myös tulevaisuudessa.

Tällainen tulkintaan ja kieliversioihin liittyvä ero on tullut ilmi esimerkiksi johtotehtävissä toimivien henkilöiden ja heidän lähipiiriinsä kuuluvien henkilöiden liiketoimien ilmoitusvelvollisuuden laajuuden osalta. On tärkeää, että EU-asetusta tulkitaan yhdenmukaisesti kaikissa jäsenmaissa, minkä vuoksi asia on viety Euroopan arvopaperimarkkinavalvojalle (ESMA) mahdollisia toimenpiteitä varten. Valtiovarainministeriö on myös esittänyt kysymyksen säännöksen tulkinnasta komissiolle. Asian käsittely on edelleen kesken, eikä asiaan ole vielä lopullista tulkintaa tai ratkaisua. On varsin tarpeellista, että ilmoitusvelvollisuuden laajuuden osalta löydetään yhteinen (tulkinta)ratkaisu, joka on tasapainoinen sijoittajien tiedonsaantitarpeiden ja listayhtiöiden hallinnollisen taakan välillä.

Pörssi pitää lisäksi erittäin tärkeänä, että kansalliset tulkinnat markkinoiden väärinkäyttöasetuksesta eivät johda sääntelyn tiukempaan soveltamiseen Suomessa kuin muualla unionin alueella.

Sisäpiirintiedon julkistamisen lykkääminen

Asetuksen 17 artikla (sisäpiirintiedon julkistaminen) vastaa suurelta osin AML:n nykyisen 6 luvun säännöksiä. Olennaisena erona on, että asetukset edellyttää yhtiötä julkistamaan yhtiötä koskevan sisäpiirintiedon mahdollisimman pian, jolloin julkistamisvelvollisuus kohdistuu lähtökohtaisesti myös esimerkiksi valmisteilla oleviin päätöksiin. Listayhtiöillä on kuitenkin mahdollisuus lykätä tiedon julkistamista tietyn edellytyksin. Lykkäämisedellytysten yksityiskohtaisemmasta sääntelystä on ollut vireillä ESMAn konsultaatio, mutta vielä ei ole tietoa, missä vaiheessa ESMAn asiaa koskeva tarkempi ohjeistus valmistuu.

Rikosoikeudelliset ja hallinnolliset seuraamukset

Arvopaperimarkkinoihin kohdistuu jatkossa uusia kriminalisointeja, kuten sisäpiirintiedon laitton ilmaiseminen. Pörssi kannattaa törkeää tiedottamisrikosta koskevan säännöksen siirtämistä ehdotetuun tavoin jatkovalmisteluun.

Finanssivalvonnan käytettävissä oleva sanktiojärjestelmä kiristyy lisäksi EU-sääntelyn ja esitetyn sääntelyn johdosta merkittävästi. Hallinnollisten seuraamusten määrien korotuksilla on merkittävä vaikutus markkinoille. Seuraamukset voivat kohdistua myös yksittäisiin johtohenkilöihin, jotka toimivat oikeushenkilöiden puolesta.

Euroopan komission täytäntöönpanosääntely ja arvopaperimarkkinavalvoja ESMA:n alemmanasteinen normisto ja ohjeistus ovat monilta osiltaan edelleen avoinna. Pörssi esittää huolensa erittäin tiukasta aikataulusta, jonka puitteissa listattujen yhtiöiden ja muiden markkinatoimijoiden on sopeutettava menettelytapansa uuden sääntelyn mukaisiksi entistä tiukemmassa seuraamusympäristössä. Pörssi katsoo, että asetuksen ja muutettujen lakien voimaantulon yhteydessä, erityisesti ohjeita odottavissa seikoissa tai muutoin tulkinnallisissa tilanteissa, pääpaino valvonnassa on pantava neuvontaan ja toimintaohjeiden antamiseen valvottaville tahoille.

Helsingissä 2. päivänä toukokuuta 2016

NASDAQ HELSINKI OY



Henrik Husman
toimitusjohtaja