

Ekonomiutskottet

Regeringens proposition till riksdagen med förslag till lag om ändring av värdepappersmarknadslagen och till vissa lagar som har samband med den

INLEDNING

Remiss

Regeringens proposition till riksdagen med förslag till lag om ändring av värdepappersmarknadslagen och till vissa lagar som har samband med den (RP 111/2018 rd): Ärendet har remitterats till ekonomiutskottet för betänkande.

Sakkunniga

Utskottet har hört

- lagstiftningsråd, enhetschef Armi Taipale, finansministeriet
- ledande expert Ville Kajala, Finansinspektionen
- verkställande direktör Sari Lounasmeri, Börsstiftelsen i Finland
- professor Matti Rudanko.

Skriftligt yttrande har lämnats av

- Nasdaq Helsinki Oy
- Aktiespararnas Centralförbund rf.

PROPOSITIONEN

Regeringen föreslår att värdepappersmarknadslagen, lagen om Finansinspektionen, lagen om gräsrotsfinansiering och strafflagen ändras. I lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder, aktiebolagslagen, lagen om handel med finansiella instrument och kreditinstitutslagen föreslås dessutom ändringar av teknisk natur. Genom de föreslagna lagarna genomförs Europaparlamentets och rådets prospektförordning.

Syftet med propositionen är att genom att se över bestämmelserna om prospekt som ska offentliggöras över värdepapper förbättra möjligheterna att få företagsfinansiering på marknadsmässiga villkor och underlätta medelsanskaffningen för små emittenter på kapitalmarknaden. Propositionens syften stöder för sin del de mål som ställts upp för en kapitalmarknadsunion. Syftet med propositionen är att lätta upp den gällande prospektregleringen genom att minska den administrativa bördan i synnerhet för små och medelstora företag, samtidigt som ett tillräckligt investerarskydd och marknadseffektivitet garanteras. Genom den nya regleringen om prospekt förbättras

Betänkande EkUB 16/2018 rd

marknadens funktion särskilt i samband med mindre värdepapperserbjudanden och i situationer där emittenten är ett redan börsnoterat företag som skaffar tilläggskapital. Propositionen anses ha positiva effekter i form av sänkta kapitalkostnader som i sin tur förbättrar tillgången på kapital på Finlands ekonomiområde.

Ett ytterligare syfte med propositionen är att förbättra balansen mellan ett kostnadseffektivt inträde på den finansiella marknaden och investerarskyddet, när kraven på EU-prospektets innehåll och de nationella undantagen i anslutning till upprättandet av prospekt beaktas. Propositionen strävar efter en jämvikt mellan en lättare prospektreglering och ett lämpligt investerarskydd, samtidigt som skyldigheterna att lämna ut behövliga uppgifter beaktas. Prospektförordningen innehåller bestämmelser om upprättande av prospekt, prospektens struktur och innehåll, skyldigheten att offentliggöra information, förfaranden för godkännande, behöriga myndigheters befogenheter samt administrativa påföljder.

Det är i propositionen fråga om åtgärder som förutsätts för genomförande av den i huvudsak direkt tillämpliga prospektförordningen. Det nationella handlingsutrymme som åtgärderna omfattar gäller Finansinspektionens befogenheter att bestämma de administrativa åtgärder och påföljder som prospektförordningen förutsätter samt sådana nationella undantag i anslutning till upprättandet av prospekt med stöd av vilka en emittent av värdepapper under vissa förutsättningar är befriad från skyldigheten att offentliggöra prospekt. Detta sammanhänger med en medlemsstats möjlighet att påföra andra skyldigheter att lämna uppgifter. I propositionen föreslås det i fråga om den del som underskrider gränsvärdet på 8 000 000 euro att den tillräckliga information om värdepapper och emittenter som de allmänna bestämmelserna förutsätter ska lämnas i ett basinformationsdokument med stöd av en förordning av finansministeriet. Den föreslagna bestämmelsen om påföljdsavgift vid överträdelser av bestämmelserna i prospektförordningen motsvarar de nationella bestämmelser som redan tidigare tillkommit vid genomförandet av de övriga EU-rättsakterna om finansmarknaden.

Lagarna avses huvudsakligen träda i kraft den 21 juli 2019.

UTSKOTTETS ÖVERVÄGANDEN

Bakgrund. Syftet med regeringens proposition är att genomföra EU:s nya prospektförordning (EU 2017/1129). Genom den föreslagna lagstiftningen upphävs nationell lagstiftning som överlappar den direkt tillämpliga EU-förordningen. Samtidigt utnyttjas den prövningsrätt som medlemsstaterna har fått när det gäller gränserna för undantag i fråga om prospekt. Utskottet anser att propositionen behövs och tillstyrker den med i huvudsak tekniska ändringar, på det sätt som anges närmare i detaljmotiveringen.

Nuläget i fråga om prospektregleringen. Utgångspunkten för det gällande prospektdirektivet är att ett prospekt ska offentliggöras om allmänheten erbjuds värdepapper eller det ansöks om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad. Undantag och lättnader i fråga om denna skyldighet hänför sig bland annat till kategoriseringen av emittenter, värdepapper och investerare som är föremål för erbjudanden, målgrupper eller volymen på erbjudandena. I prospektet ska investerarna ges tillräcklig information så att de kan göra en motiverad bedömning av vär-

Betänkande EkUB 16/2018 rd

depapperet och värdepappersemittenten samt en eventuell borgensman. Ett *EU-prospekt* ska upprättas då värdepapperserbjudandet under de 12 föregående månaderna totalt uppgår till minst fem miljoner euro inom EES och vid ansökan om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad. I övriga fall ska ett nationellt prospekt upprättas. Ett *nationellt prospekt* är administrativt enklare, men då kan värdepapperen bara erbjudas i den stat där prospektet har godkänts. Det går emellertid att ansöka om att ett prospekt som godkänts i en medlemsstat ska anmälas i en annan medlemsstat, vilket möjliggör gränsöverskridande erbjudanden.

De föreslagna ändringarna. Den centrala prövningsrätten för medlemsstaterna ingår i bestämmelsen om skyldigheten att offentliggöra prospekt. Enligt den har medlemsstaterna möjlighet att i sin nationella lagstiftning fastställa att ett gräns- eller tröskelvärde på 1 000 000—8 000 000 euro ska tillämpas. Till den del det beloppet underskrids tillämpas den nationella lagstiftningen, och investerarskyddet iakttas på behörigt sätt. I fråga om belopp under gränsvärdet bör medlemsstaterna föreskriva om andra informationskrav, i den mån dessa inte utgör en oproportionell eller onödigt börda i förhållande till sådana befriade erbjudanden av värdepapper. Vid befriade erbjudanden till allmänheten tillämpas inte den i prospektförordningen föreskrivna rätten att använda prospektet i hela unionen.

Regeringen föreslår i propositionen att det med hänvisning till prospektförordningen föreskrivs i värdepappersmarknadslagen att emittenten är befriad från skyldigheten att offentliggöra prospekt, när erbjudandets sammanlagda belopp är högst åtta miljoner euro: den som erbjuder värdepapper till allmänheten behöver inte offentliggöra något prospekt om Finansinspektionen inte behöver anmäla prospektet, tillägg till detta och de slutliga villkoren till andra behöriga myndigheter i EU:s medlemsstater och om det sammanlagda beloppet för varje erbjudande i EU är högst åtta miljoner euro under en tolv månadersperiod. Dessutom ska den som erbjuder värdepapperen, när sådana erbjuds inom EES till ett sammanlagt belopp på minst 1 000 000 euro under en tolv månadersperiod, offentliggöra och till Finansinspektionen sända ett basinformationsdokument för kännedom som innehåller tillräcklig information enligt vilken man kan bilda sig en välgrundad uppfattning om emittenten och värdepapperen. Detta tillämpas dock inte på erbjudanden om vilka det ges sådan information som avses i lagen om gräsrotsfinansiering (734/2016). För den del som understiger gränsvärdet på åtta miljoner euro ges information om värdepapper och emittenter i ett basinformationsdokument, som grundar sig på finansministeriets förordning om innehållet i och strukturen hos informationsskyldigheten för mottagare av gräsrotsfinansiering.

En grund för att utnyttja medlemsstatsoptionen fullt ut har ansetts vara att förbättra tillgången på finansiering för små och medelstora företag. Eftersom små och medelstora företag vanligtvis skaffar förhållandevis lägre belopp än andra emittenter, anses kostnaderna för upprättande av standardprospekt vara oproportionellt höga och kan avskräcka dem från att erbjuda sina värdepapper till allmänheten. Ekonomiutskottet anser att det är motiverat att använda den föreslagna prövningsrätten för medlemsstaterna. Utskottet påpekar att bestämmelserna i prospektförordningen inte skiljer sig väsentligt från den gällande regleringen och att de största skillnaderna har att göra med gränsvärdet och kraven på innehållet, på det sätt som sägs ovan.

Investerarskydd. Syftet med den föreslagna regleringen är att trots lättnaderna bibehålla en god nivå på investerarskyddet. Enligt uppgifter som ekonomiutskottet fått från sakkunniga förväntas kvaliteten på den investerarinformation som ska ges om värdepapper stiga, eftersom det ges ex-

Betänkande EkUB 16/2018 rd

aktare innehållskrav för de viktigaste delarna i prospektet och irrelevant information i prospekten gallras bort och harmoniseras. Genom en allmän informationsskyldighet i fråga om värdepapper väntas man kunna kompensera för den minskade investerarinformationen för emissioner under gränsvärdet på åtta miljoner euro: även när det gäller emissioner under gränsvärdet är emittenter bundna av bestämmelserna i värdepappersmarknadslagen (1 kap. 3 och 4 §) om förbud mot att lämna osann eller vilseledande information och skyldighet att tillhandahålla tillräcklig information. Utskottet anser att de nya innehållskraven förtydligar och harmoniserar investerarinformationen.

Reglering på lägre nivå. Närmare bestämmelser om strukturen och innehållet i de prospekt som avses i prospektförfordningen finns i kommissionens delegerade förordningar. I dem lättas innehållskraven upp och informationen blir mer lättillgänglig än i dagsläget. De föreslagna lättnaderna riktar sig främst till innehållskraven för börsnoterade bolags prospekt, eftersom dessa bolag är kända av investerarna och de dessutom utifrån övrig lagstiftning är skyldiga att offentliggöra heltäckande information om sig själva.

Syftet med den föreslagna regleringen är att lätta upp de gällande bestämmelserna genom att minska den administrativa bördan särskilt i små och medelstora företag. Utskottet anser att man har lyckats skapa en balans mellan att garantera investerarskyddet å den ena sidan och att lätta upp den administrativa bördan för emittenter å den andra. Det är en viktig sak att uppgifterna i basinformationsdokumentet får ges som en del av ett prospekt som upprättats enligt reglerna för den multilaterala handelsplattformen, om en emittent ansöker om att värdepapper som emittenten erbjuder ska tas upp till handel på en multilateral handelsplattform. Utskottet betonar att ett sådant prospekt ändå ska offentliggöras och sändas till Finansinspektionen i enlighet med 3 kap. 2 § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen samt hållas tillgängligt för investerarna under hela den tid erbjudandet gäller.

DETALJMOTIVERING

1. Värdepappersmarknadslagen

15 kap. Administrativa påföljder

2 §. Påföljdsavgift. Det föreslås att 15 kap. 2 § om försummelser och överträdelser för vilka påföljdsavgift kan påföras ändras så att det gällande 2 mom. slås ihop med 1 mom. Det betyder att maximibeloppet av påföljdsavgiften för överträdelser av de bestämmelser som det hänvisas till i 2 mom. minskar, eftersom 41 § i lagen om Finansinspektionen (878/2008) framöver ska tillämpas på maximibeloppet i stället för 41 a § 2 mom.

Ekonomiutskottet konstaterar att det gällande 2 mom. stiftades i samband med det nationella genomförandet av ett direktiv om ändring av öppenhetsdirektivet (2013/50/EU). Den nu föreslagna ändringen skulle leda till att bestämmelserna om påföljdsavgifter skulle strida mot öppenhetsdirektivet. Utskottet anser att 2 mom. bör vara oförändrat och att i 1 mom. bara görs de ändringar i 2 punkten som föranleds av ändringarna i lagens 3—5 kap.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

2. Lagen om ändring av lagen om Finansinspektionen

41 §. Påförande av påföljdsavgift. I slutet av 41 § 2 mom., som gäller bestämmande av påföljdsavgiftens storlek, föreslås det ett tillägg som grundar sig på artikel 39.1 d i prospektförordningen. Enligt detta ska också överträdelsens inverkan på icke-professionella kunders ställning beaktas vid bedömningen av påföljdsavgiftens belopp, om det är fråga om överträdelse av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, nedan prospektförordningen.

I 2 mom. föreskrivs det om bestämmande av påföljdsavgifternas storlek i fråga om överträdelser av samtliga författningar. Dessa författningars antal är betydande. Ekonomiutskottet anser att det med tanke på lagens tydlighet inte är så lyckat att man i momentet tar in nya särskilda bestämmelser om bestämmande av påföljdernas storlek i fråga om olika författningar. I momentet finns det redan en sådan hänvisning, till EU:s referensvärdesförordning. Ekonomiutskottet anser att det är bättre att ändra lagen så att den föreslagna kompletteringen och hänvisningen till referensvärdesförordningen flyttas till ett nytt 3 mom. och att det gällande 3 mom. och de följande momenten flyttas fram.

Det betyder att 2 och 3 mom. får följande lydelse:

2 mom.: ”Påföljdsavgiftens belopp baseras på en helhetsbedömning. Vid bedömningen av beloppet ska hänsyn tas till förfarandets art, omfattning och varaktighet samt gärningsmannens ekonomiska ställning. Dessutom ska vid bedömningen beaktas den vinning som erhållits och den skada som orsakats genom förfarandet, om vinningen eller skadan kan bestämmas, gärningsmannens samarbete med Finansinspektionen för att utreda ärendet, åtgärder för att förhindra att överträdelsen upprepas, gärningsmannens tidigare överträdelser och försummelser i fråga om bestämmelserna om finansmarknaden samt förfarandets eventuella konsekvenser för det finansiella systemets stabilitet.”

3 mom.: ”Om det är fråga om överträdelse av referensvärdesförordningen, ska utöver det som föreskrivs i 2 mom. också förfarandets inverkan på realekonomin beaktas vid bedömningen av påföljdsavgiftens belopp. Om det är fråga om överträdelse av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, nedan prospektförordningen, ska också överträdelsens inverkan på icke-professionella kunders ställning beaktas vid bedömningen av påföljdsavgiftens belopp.”

FÖRSLAG TILL BESLUT

Ekonomiutskottets förslag till beslut:

Riksdagen godkänner lagförslag 3—8 i proposition RP 111/2018 rd utan ändringar.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

Riksdagen godkänner lagförslag 1 och 2 i proposition RP 111/2018 rd med ändringar. (Utskottets ändringsförslag)

Utskottets ändringsförslag

1.

Lag

om ändring av värdepappersmarknadslagen

I enlighet med riksdagens beslut
upphävs i värdepappersmarknadslagen (746/2012) 1 kap. 5 § 1 mom. 5—7 punkten, 4 och 5 kap. samt 16 kap. 5 §, av dem 1 kap. 5 § 1 mom. 5—7 punkten sådana de lyder i lag 1074/2017, *ändras* 1 kap. 4 § och 5 § 1 mom. 2 och 4 punkten, 3 kap., 15 kap. 1 § 1 mom. 1 punkten och 2 §, 16 kap. 1 och 2 § samt 17 kap. 1, 2 § och 3 §, av dem 1 kap. 4 § och 15 kap. 1 § 1 mom. 1 punkten sådana de lyder i lag 1278/2015, 1 kap. 5 § 1 mom. 6 punkten sådan den lyder i lag 1074/2017, 15 kap. 2 § sådan den lyder delvis ändrad i lagarna 1278/2015 och 519/2016, 16 kap. 1 § sådan den lyder i lag 519/2016 samt 17 kap. 2 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 519/2016, och *fogas* till 17 kap. nya 1 b och 1 c § som följer:

1 kap.

Allmänna bestämmelser

4 §

Opartiskt tillhandahållande av tillräcklig information

Den som själv eller enligt uppdrag erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform eller som enligt 3, 6—9 eller 11 kap. är informationsskyldig gentemot investerare ska opartiskt och konsekvent tillhandahålla investerarna tillräcklig information om omständigheter som kan inverka väsentligt på värdepapperens värde.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

5 §

Europeiska unionens lagstiftning

I denna lag avses med

2) *prospektförordningen* Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG,

4) *direktivet om uppköpserbudanden* Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/25/EG om uppköpserbudanden.

3 kap.

Prospekt

1 §

Skyldighet att upprätta prospekt

Den som erbjuder värdepapper till allmänheten eller ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad ska offentliggöra ett prospekt över värdepapperen. Bestämmelser om offentliggörande av prospekt finns i prospektförordningen.

2 §

Undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt

Något prospekt behöver inte offentliggöras om erbjudandet inte omfattas av anmälningsförfarandet enligt artikel 25 i prospektförordningen och värdepapper erbjuds inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet till ett sammanlagt belopp på högst 8 000 000 euro under en tolv månadersperiod. Dessutom krävs det att den som erbjuder värdepapper offentliggör och till Finansinspektionen sänder ett basinformationsdokument som innehåller tillräcklig information enligt vilken man kan bilda sig en välgrundad uppfattning om emittenten och värdepapperen, om värdepapper erbjuds inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet till ett sammanlagt belopp på minst 1 000 000 euro under en tolv månadersperiod. Något basinformationsdokument krävs emellertid inte i fråga om erbjudanden om vilka det ges sådan information som avses i 11 § 2 mom. i lagen om gräsrotsfinansiering (734/2016).

Närmare bestämmelser om utformningen av och innehållet i basinformationsdokumentet och om hur det ska offentliggöras får utfärdas genom förordning av finansministeriet.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

3 §

Lämnande av marknadsföringsmaterial till Finansinspektionen

Det till ett prospekt anknyttande marknadsföringsmaterial som används i Finland ska lämnas till Finansinspektionen senast när marknadsföringen inleds.

15 kap.

Administrativa påföljder

1 §

Ordningsavgift

Ordningsavgift påförs för försummelse eller överträdelse av följande bestämmelser som avses i 38 § 1 mom. 2 punkten i lagen om Finansinspektionen:

- 1) denna lags 3 kap. 3 § om lämnande av marknadsföringsmaterial till Finansinspektionen,
-

2 §

Påföljdsavgift

Påföljdsavgift påförs för försummelse eller överträdelse av följande bestämmelser som avses i 40 § 1 mom. i lagen om Finansinspektionen:

- 1) bestämmelserna om förbud mot att lämna osann eller vilseledande information och om opartiskt tillhandahållande av tillräcklig information i 1 kap. 3 och 4 §,
 - 2) bestämmelserna om skyldighet att offentliggöra prospekt i 3 kap. 1 och 2 §,
 - 3) bestämmelserna om offentliggörande av information i 7 kap. 7 och 16 § samt 10 kap. 3 § 1 mom. och 4 § samt bestämmelsen om likabehandling av innehavare av obligationslån i 8 kap. 6 b §,
 - 4) bestämmelserna om offentliga uppköpserbudanden och skyldighet att lämna erbjudanden i 11 kap. 7—11, 13, 14, 16—19, 22—25 och 27 §,
 - 5) bestämmelserna om rapportering om överträdelser i 12 kap. 3 §.
-

Sådana bestämmelser enligt 40 § 1 mom. i lagen om Finansinspektionen för vilka det vid försummelse eller överträdelse ska påföras påföljdsavgift är utöver vad som föreskrivs i 1 mom. i denna paragraf dessutom följande bestämmelser i marknadsmissbruksförordningen:

- 1) bestämmelserna om förbud mot insiderhandel och olagligt röjande av insiderinformation och mot marknadsmanipulation i artiklarna 14 och 15,
- 2) bestämmelserna om förhindrande och upptäckt av marknadsmissbruk och om offentliggörande av insiderinformation i artikel 16.1 och 16.2 samt artikel 17.1, 17.2, 17.4—17.6 och 17.8,

Betänkande EkUB 16/2018 rd

3) bestämmelserna om insiderförteckningar, transaktioner utförda av personer i ledande ställning samt investeringsrekommendationer och statistik i artikel 18.1—18.6, artikel 19.1—19.3, 19.5—19.7 och 19.11 samt artikel 20.1.

Sådana bestämmelser enligt 40 § 1 mom. i lagen om Finansinspektionen för vilka det vid försummelse eller överträdelse ska påföras påföljdsavgift är utöver vad som föreskrivs i 1 och 2 mom. dessutom följande bestämmelser i prospektförordningen:

1) bestämmelserna om skyldigheten att offentliggöra ett prospekt och undantag från denna skyldighet samt om efterföljande återförsäljning av värdepapper i artiklarna 3 och 5,

2) bestämmelserna om upprättande av prospekt och om ansvar i anslutning till det i artikel 6, artikel 7.1—7.11, artiklarna 8—10 samt artikel 11.1 och 11.3,

3) bestämmelserna om prospektets innehåll och form samt om utelämnande av information i artikel 14.1 och 14.2, artikel 15.1, artikel 16.1—16.3, artikel 17, artikel 18 och artikel 19.1—19.3,

4) bestämmelserna om förfaranden för godkännande och offentliggörande av prospekt, annonsering, tillägg till prospekt samt användning av språk i artikel 20.1, 21.1—21.4 och 21.7—21.11, artikel 22.2—22.5, artikel 23.1—23.3 och 23.5 samt artikel 27.

Påföljdsavgift påförs dessutom försummelse eller överträdelse av följande bestämmelser som avses i 40 § 1 mom. i lagen om Finansinspektionen: närmare bestämmelser och föreskrifter som gäller de bestämmelser som avses i 1—3 mom. i denna paragraf samt sådana bestämmelser i förordningar och beslut som kommissionen antagit med stöd av prospektförordningen, öppenhetsdirektivet och marknadsbruksförordningen.

16 kap.

Skadestånd

1 §

Skadestandsgrund

Den som uppsåtligen eller av oaktsamhet vållar en annan person skada genom förfarande som strider mot denna lag, mot bestämmelser som utfärdats eller föreskrifter som meddelats med stöd av den eller mot marknadsmissbruksförordningen, prospektförordningen eller förordningar eller beslut som Europeiska kommissionen antagit med stöd av marknadsmissbruksförordningen, prospektförordningen eller öppenhetsdirektivet är skyldig att ersätta skadan.

2 §

Ansvar för informationen i en prospektsammanfattning eller ett registreringsdokument

Skada som uteslutande beror på informationen i en i artikel 7 i prospektförordningen avsedd prospektsammanfattning för investerare eller en i 15.1 andra stycket i prospektförordningen avsedd särskild sammanfattning av ett EU-tillväxtprospekt, inklusive en översättning av en sådan, ska ersättas endast om informationen är vilseledande, inexakt eller motstridig i förhållande till prospektet i övrigt eller om sammanfattningen inte innehåller information som är relevant i förhållande till prospektets övriga delar.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

Skada som uteslutande beror på information i ett registreringsdokument eller i ett i artikel 9 i prospektförordningen avsett universellt registreringsdokument ska ersättas endast om registreringsdokumentet eller det universella registreringsdokumentet används som en del av ett godkänt prospekt.

17 kap.

Tillsynsbefogenheter

1 §

Uppskov med att erbjuda värdepapper till allmänheten

Finansinspektionen kan bestämma att erbjudande av värdepapper till allmänheten ska skjutas upp med högst tio på varandra följande bankdagar åt gången. Ett sådant uppskov förutsätter att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att den som erbjuder värdepapper eller enligt uppdrag sköter erbjudandet handlar i strid med denna lag eller bestämmelser eller föreskrifter som utfärdats med stöd av den eller med prospektförordningen eller förordningar eller beslut som Europeiska kommissionen antagit med stöd av prospektförordningen. Innan Finansinspektionen fattar beslutet ska den ge den som beslutet avser tillfälle att bli hörd, om inte ärendets brådskande natur eller en annan särskild orsak föranleder något annat.

1 b §

Förbud mot marknadsföring av värdepappersprospekt

Finansinspektionen kan för högst tio på varandra följande bankdagar förbjuda, uppskjuta eller avsluta sådan marknadsföring av värdepappersprospekt som utförs av värdepappersemittenten, den som erbjuder värdepapper, den som ansöker om att värdepapper ska tas upp till handel på en reglerad marknad eller en finansiell mellanhand, om Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att de som ansvarar för informationen i prospektet enligt prospektförordningen har handlat i strid med prospektförordningen eller förordningar eller beslut som Europeiska kommissionen antagit med stöd av den.

1 c §

Vägran för viss tid att godkänna prospekt

Finansinspektionen kan för viss tid, högst fem år, vägra att godkänna prospekt som upprättats av en viss värdepappersemittent, erbjudare av värdepapper eller person som ansöker om att värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad, om denna upprepade gånger och allvarligt har brutit mot prospektförordningen.

Finansinspektionen ska underrätta Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten om vägran att godkänna ett prospekt, varefter Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten underrättar de behöriga myndigheterna i de övriga medlemsstaterna om saken.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

2 §

Förbuds-, rättelse- och avbrottsbeslut

Finansinspektionen kan förbjuda den som i samband med erbjudande, marknadsföring eller omsättning av värdepapper och andra finansiella instrument eller uppfyllande av informations-skyldigheten i fråga om värdepapper och andra finansiella instrument på värdepappersmarkna-den handlar i strid med denna lag eller bestämmelser som utfärdats eller föreskrifter som medde-lats med stöd av den, eller i strid med prospektförordningen eller förordningar eller beslut som Europeiska kommissionen antagit med stöd av den, att fortsätta eller upprepa ett sådant förfaran-de. Finansinspektionen kan samtidigt kräva att förfarandet ändras eller rättas, om detta måste an-ses behövt med tanke på de uppenbara olägenheter som förfarandet orsakar investerarna.

Finansinspektionen kan förbjuda den som handlar i strid med marknadsmissbruksförordning-en att fortsätta eller upprepa förfarandet. Finansinspektionen kan samtidigt kräva att förfarandet ändras eller rättas, om detta måste anses behövt med tanke på att investerarna ska få riktiga och tillräckliga uppgifter.

Finansinspektionen kan avbryta granskningen av ett prospekt som överlämnats till den god-kännande eller förordna att värdepappersemittenten, erbjudaren av värdepapper eller den som an-söker om att värdepapper tas upp till handel på en reglerad marknad kompletterar informationen i prospektet, om det behövs för att säkerställa investerarskyddet.

3 §

Vite

Finansinspektionen kan förena förbud och beslut som avses i 1, 1 b och 2 § med vite. Vitet döms ut av Finansinspektionen. På vitesärenden tillämpas viteslagen (1113/1990).

Denna lag träder i kraft den 20 .

Upphävandet av bestämmelserna i 4 kap. 3 § 1 mom. 4 och 5 punkten, 4 kap. 6 § 3 mom. och 5 kap. 11 § träder dock i kraft redan den 1 januari 2019.

Bestämmelserna i 3 kap. 2 § träder i kraft redan den 1 januari 2019. De bestämmelser i 3 kap. 2 och 4 § i lagen som gällde vid ikraftträdandet av denna lag tillämpas dock till och med den 20 juli 2019.

På gärningar och försummelser som skett före ikraftträdandet av denna lag tillämpas de be-stämmelser som gällde vid ikraftträdandet.

På ett prospekt för vilket en ansökan om godkännande överlämnats till Finansinspektionen före ikraftträdandet av denna lag tillämpas de bestämmelser som gällde vid ikraftträdandet.

2.

Lag

om ändring av lagen om Finansinspektionen

I enlighet med riksdagens beslut

ändras i lagen om Finansinspektionen (878/2008) 5 § 1 punkten, 19 § 2 mom., 41 § samt 41 a § 11 och 12 mom., sådana de lyder, 5 § 1 punkten och 19 § 2 mom. i lag 752/2012 samt 41 § i lagarna 1071/2017 och 1279/2015 och 41 a § 11 och 12 mom. i lag 241/2018, samt fogas till 41 a §, sådan den lyder i lag 241/2018, ett nytt 6 mom. varvid nuvarande 6—10 mom. blir 7—11 mom., det ändrade 11 och 12 mom. blir 12 och 13 mom. och det nuvarande 13 mom. blir 14 mom., samt till lagen en ny 50 q §, som följer:

5 §

Andra finansmarknadsaktörer

Med *andra finansmarknadsaktörer* avses i denna lag

1) emittenter av värdepapper som i Finland är föremål för handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform, emittenter av värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till handel i Finland på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform och andra som är skyldiga att offentliggöra prospekt enligt 3 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen (746/2012) eller som erbjuder värdepapper på det sätt som avses i 1 kap. 4 § i den lagen,

19 §

Rätt att få uppgifter av andra

Vad som i 1 mom. föreskrivs om revisorer ska tillämpas också på andra som enligt lag är skyldiga att foga sina yttranden eller andra handlingar till prospekt som avses i 3 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen eller som har gett sitt samtycke till att sådana yttranden eller andra handlingar fogas till prospektet.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

41 §

Påförande av påföljdsavgift

Påföljdsavgiftens belopp baseras på en helhetsbedömning. Vid bedömningen av beloppet ska hänsyn tas till förfarandets art, omfattning och varaktighet samt gärningsmannens ekonomiska ställning. Dessutom ska vid bedömningen beaktas den vinning som erhållits och den skada som orsakats genom förfarandet, om vinningen eller skadan kan bestämmas, gärningsmannens samarbete med Finansinspektionen för att utreda ärendet, åtgärder för att förhindra att överträdelsen upprepas, gärningsmannens tidigare överträdelser och försummelser i fråga om bestämmelserna om finansmarknaden samt förfarandets eventuella konsekvenser för det finansiella systemets stabilitet.

Om det är fråga om överträdelse av referensvärdesförordningen, ska utöver det som föreskrivs i 2 mom. också förfarandets inverkan på realekonomin beaktas vid bedömningen av påföljdsavgiftens belopp. Om det är fråga om överträdelse av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, nedan prospektförordningen, ska överträdelsens inverkan också på icke-professionella kunders ställning beaktas vid bedömningen av påföljdsavgiftens belopp.

41 a §

Påföljdsavgiftens maximibelopp i vissa fall

Om påföljdsavgift påförs för en överträdelse av en bestämmelse som avses i 15 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten eller 15 kap. 2 § 3 mom. i värdepappersmarknadslagen, får en juridisk person påföras en påföljdsavgift som uppgår till antingen högst tre procent av den juridiska personens omsättning under året före gärningen eller försummelsen eller högst fem miljoner euro, beroende på vilkendera som är större, och en fysisk person påföras en påföljdsavgift som uppgår till högst 700 000 euro.

Om en påföljdsavgift som avses i 10 mom. påförs för en överträdelse av artikel 11.1 led d eller artikel 11.4 i marknadsmissbruksförordningen, får en juridisk person påföras en påföljdsavgift som uppgår till antingen högst två procent av den juridiska personens omsättning under året före gärningen eller försummelsen eller högst 250 000 euro, beroende på vilkendera som är större. En fysisk person får påföras högst 100 000 euro i påföljdsavgift.

Trots det som föreskrivs i 8—12 mom. får påföljdsavgiften emellertid vara högst tre gånger större än den vinning som erhållits genom gärningen eller försummelsen, om vinningen kan bestämmas.

Betänkande EkUB 16/2018 rd

50 q §

Verksamhet som behörig myndighet enligt prospektförordningen

Finansinspektionen är behörig myndighet enligt artikel 31 i prospektförordningen.

Denna lag träder i kraft den 20 .

På gärningar och försummelser som skett före ikraftträdandet av denna lag tillämpas de bestämmelser som gällde vid ikraftträdandet.

3.

Lag

om ändring av lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder

I enlighet med riksdagens beslut

ändras i lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (162/2014) 2 kap. 5 § 2 mom. 1 punkten och 12 kap. 4 § 4 mom. och 9 § som följer:

2 kap.

Definitioner

5 §

Definitioner med anknytning till EU-lagstiftning

I denna lag avses med

1) *prospektförordningen* Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG,

Betänkande EkUB 16/2018 rd

12 kap.

Erbjudande av andelar

4 §

Skyldighet att informera investerare

Om en AIF-förvaltare är skyldig att offentliggöra prospekt som avses i prospektförordningen eller basinformationsdokument som avses i 3 kap. 2 § i värdepappersmarknadslagen, ska den separata eller som kompletterande information i prospektet eller basinformationsdokumentet offentliggöra den i 1 mom. avsedda väsentliga och tillräckliga information som inte ingår i prospektet eller basinformationsdokumentet.

9 §

Bemyndigande att utfärda förordning

Genom förordning av finansministeriet ska, om inte något annat följer av kommissionens delegerade förordning, i syfte att genomföra AIFM-direktivet närmare bestämmelser utfärdas om de handlingar och den information som

- 1) ska ingå i en anmälan enligt 1 § 1 mom.,
- 2) investerarna enligt 4 § åtminstone ska ges och om den information som kan tas in i ett sådant prospekt som avses i prospektförordningen eller i ett sådant basinformationsdokument som avses i 3 kap. 2 § i värdepappersmarknadslagen eller ges utöver prospektet eller basinformationsdokumentet.

Denna lag träder i kraft den 20 .

4.

Lag

om ändring av 9 kap. 8 § i aktiebolagslagen

I enlighet med riksdagens beslut
ändras i aktiebolagslagen (624/2006) 9 kap. 8 §, sådan den lyder delvis ändrad i lag 756/2012,
som följer:

9 kap.

Aktieemission

8 §

Aktieägarnas rätt till information

En aktieägare som enligt ett beslut som avses i 5 § 2 mom. har teckningsrätt ska innan teckningstiden börjar löpa informeras om beslutet på samma sätt som en stämmokallelse utfärdas. Samtidigt ska det meddelas hur och när en aktieägare som vill utnyttja sin rätt ska handla.

Information enligt 1 mom. behöver inte ges, om

1) motsvarande information framgår av kallelsen till den stämma som beslutar om emissionen eller finns tillgänglig på den stämma som beslutar om emissionen och där aktieägaren är närvarande, eller om

2) motsvarande information offentliggörs på det sätt som avses i 3 kap. i värdepappersmarknadslagen.

Emissionsbeslutets innehåll och de handlingar om bolagets ekonomiska ställning som avses i 5 kap. 21 § 2 mom. ska under teckningstiden hållas tillgängliga för de aktieägare som avses ovan i 1 mom. Denna skyldighet föreligger dock inte, om bolaget har offentliggjort ett sådant prospekt eller basinformationsdokument enligt 3 kap. i värdepappersmarknadslagen som motsvarande information framgår av.

Denna lag träder i kraft den 20 .

5.

Lag

om ändring av lagen om handel med finansiella instrument

I enlighet med riksdagens beslut
ändras i lagen om handel med finansiella instrument (1070/2017) 3 kap. 8 § 4 mom., 5 kap. 2 § 3 mom. och 6 kap. 2 § 1 mom. 3 punkten som följer:

3 kap.

Organisering av verksamheten på en reglerad marknad

8 §

Upptagande av finansiella instrument till handel på en reglerad marknad

I den förordning som kommissionen antagit med stöd av direktivet om marknader för finansiella instrument föreskrivs om andra förutsättningar för att en börs ska få ta upp finansiella instrument till handel på en reglerad marknad. I 3 kap. i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om prospekt som ska offentliggöras om värdepapper innan de tas upp till handel på en reglerad marknad.

5 kap.

Krav som tillämpas på multilaterala och organiserade handelsplattformar

2 §

Regler för multilaterala och organiserade handelsplattformar

Om en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral eller organiserad handel driver en multilateral eller organiserad handelsplattform där värdepapper tas upp till handel på ansökan av emittenten, ska reglerna utöver vad som föreskrivs i 1 mom. ange

1) vilka krav, rättigheter och skyldigheter som för fullgörande av skyldigheter enligt denna lag, enligt bestämmelser som utfärdats och föreskrifter som meddelats med stöd av den och enligt reg-

Betänkande EkUB 16/2018 rd

lerna för den multilaterala handelsplattformen gäller för eller annars ställs på värdepappersemit-
tenter och deras förvaltning,

2) hur och i vilket förfarande information om värdepapper och emittenter offentliggörs,

3) hur information om värdepapper och emittenter utformas och offentliggörs, om ett sådant
prospekt som avses i 3 kap. i värdepappersmarknadslagen inte behöver offentliggöras över vär-
depapperen,

4) vilka påföljder som kan påföras värdepappersemitenter för överträdelse av reglerna och hur
påföljderna bestäms.

6 kap.

Tillväxtmarknader för små och medelstora företag

2 §

Krav som gäller tillväxtmarknader för små och medelstora företag

En marknadsplatsoperatör som driver en tillväxtmarknad för små och medelstora företag ska
ha tillräckliga och effektiva system och regler för att säkerställa att följande kriterier är uppfyllda:

3) vid upptagandet av finansiella instrument till handel finns det tillräckligt med information
offentliggjord för att göra det möjligt för investerare att fatta beslut om att investera eller inte in-
vestera i de finansiella instrumenten; om inte något annat följer av 3 kap. i värdepappersmark-
nadslagen eller något annat föreskrivs i annanstans lag, ska det publiceras ett prospekt om de fi-
nansiella instrumenten,

Denna lag träder i kraft den 20 .

6.

Lag

om ändring av 9 kap. 5 § i kreditinstitutslagen

I enlighet med riksdagens beslut
ändras i kreditinstitutslagen (610/2014) 9 kap. 5 § 1 mom., sådant det lyder i lag 1073/2017,
som följer:

9 kap.

Riskhantering

5 §

Revisionskommitté

Ett kreditinstitut som är systemviktigt för det finansiella systemet på det sätt som avses i 10 kap. 7 eller 8 § ska ha en revisionskommitté som består av styrelsemedlemmar och rapporterar till hela styrelsen. Om kreditinstitutet hör till en sådan finansiell företagsgrupp eller till sammanslutning av inlåningsbanker, som är systemviktig på det sätt som nämns ovan, ska endast den finansiella företagsgruppens moderföretag och centralinstitutet för sammanslutningen av inlåningsbanker ha en revisionskommitté. Det som föreskrivs ovan gäller inte kreditinstitut vars aktier inte är föremål för handel på en reglerad marknad som avses i 1 kap. 2 § 5 punkten i lagen om handel med finansiella instrument och som har emitterat endast skuldebrev vars sammanlagda nominella värde understiger 100 000 000 euro och som har inte offentliggöra ett prospekt enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG.

— — — — —

Denna lag träder i kraft den 20 .

7.

Lag

om ändring av 11 och 21 § i lagen om gräsrotsfinansiering

I enlighet med riksdagens beslut

ändras i lagen om gräsrotsfinansiering (734/2016) 11 § 4 mom. och 21 § som följer:

11 §

Informationsskyldighet

Trots bestämmelserna i 3 kap. 2 § i värdepappersmarknadslagen, behöver en mottagare av gräsrotsfinansiering inte offentliggöra prospekt, om värdepapper erbjuds i Finland för ett sammanlagt vederlag på mindre än 8 000 000 euro under en tolv månaders period.

21 §

Bemyndigande att utfärda förordning

Genom förordning av finansministeriet får närmare bestämmelser utfärdas om skyldigheten för en mottagare av gräsrotsfinansiering att offentliggöra

1) riktiga och tillräckliga uppgifter som avses i 11 § 2 mom., när Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG inte tillämpas på ett erbjudande,

2) strukturen hos och innehållet i de riktiga och tillräckliga uppgifter som avses i 11 § för ett erbjudande med ett sammanlagt vederlag i Finland på mindre än 8 000 000 euro under en tolv månaders period.

Denna lag träder i kraft den 20 .

8.

Lag

om ändring av 51 kap. 5 § i strafflagen

I enlighet med riksdagens beslut

ändras i strafflagen (39/1889) 51 kap. 5 §, sådan den lyder i lag 521/2016, som följer:

51 kap.

Om värdepappersmarknadsbrott

5 §

Informationsbrott som gäller värdepappersmarknaden

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet

1) vid marknadsföring eller omsättning av finansiella instrument i samband med näringsverksamhet lämnar osanna eller vilseledande uppgifter om de finansiella instrumenten,

2) underlåter att på behörigt sätt ge information som enligt värdepappersmarknadslagen (746/2012), enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG, nedan *prospektförordningen*, eller enligt en förordning som antagits av kommissionen med stöd av prospektförordningen ska ges i samband med värdepapper och som är ägnad att väsentligt påverka värdepapperens värde, eller vid fullgörandet av sin informationsskyldighet enligt värdepappersmarknadslagen, enligt prospektförordningen eller enligt en förordning som antagits av kommissionen med stöd av prospektförordningen lämnar sådan osann eller vilseledande information om värdepapperen, eller

3) underlåter att på behörigt sätt offentliggöra insiderinformation som gäller en emittent och som enligt artikel 17 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordning) och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG och kommissionens direktiv 2003/124/EG, 2003/125/EG och 2004/72/EG, nedan *marknadsmissbruksförordningen*, ska offentliggöras, eller vid fullgörandet av sin skyldighet att offentliggöra information enligt artikel 17 i marknadsmissbruksförordningen och offentliggör sådana väsentliga uppgifter om de finansiella instrumenten som är osanna eller vilseledande,

ska för *informationsbrott som gäller värdepappersmarknaden* dömas till böter eller fängelse i högst två år.

Denna lag träder i kraft den 20 .

Betänkande EkUB 16/2018 rd

Helsingfors 26.10.2018

I den avgörande behandlingen deltog

ordförande Martti Mölsä blå
medlem Harry Harkimo liik
medlem Petri Honkonen cent
medlem Hannu Hoskonen cent
medlem Laura Huhtasaari saf
medlem Lauri Ihalainen sd
medlem Katri Kulmuni cent
medlem Lea Mäkipää blå
medlem Arto Pirttilahti cent
medlem Hanna Sarkkinen vänst
ersättare Maria Tolppanen sd
ersättare Sinuhe Wallinheimo saml.

Sekreterare var

utskottsråd Teija Miller.