Lainsäädäntö ja hallinto/Yrityslainsäädäntö
Santeri Suominen

Eduskunnan lakivaliokunta | Lausunto | 1 (2)

1.6.2016

E 46/2016 vp, OM2016-00105

Valtioneuvoston selvitys: komission julkinen kuuleminen maksukyvyttömyyssäännöstön kehittämisestä

Eduskunnan lakivaliokunta on pyytänyt Elinkeinoelämän keskusliitto EK:lta kirjallista asiantuntijalausuntoa otsikkoasiassa. EK esittää lausuntonaan seuraavan.

Suomen kanta on EK:n näkemyksen mukaan yleisesti ottaen kannatettava. Suomessa on komission omien arviointien mukaan EU:n yksi tehokkaimmista insolvenssiregiimeistä, jota ei pitäisi lähteä muuttamaan - etenkään yksityiskohtaisella ja tiukasti velvoittavalla EU-sääntelyllä. Mahdolliset tulevat unionitason yhdenmukaistamistoimet eivät saisikaan johtaa siihen, että kansallisesti hyviksi havaituista ratkaisuista jouduttaisiin luopumaan.

Jos unionitason lainsäädäntöehdotuksia annetaan, tulisi tarkoin pohtia faktoihin perustuen sääntelyn tarve ja kohdealue. Erityisen tärkeää on esitysten pohjautuminen huolelliseen fact-finding -prosessiin ja tutkimukseen - millaisia esteitä erilaisista maksukyvyttömyyslainsäädännöistä aidosti aiheutuu rajat ylittäville sijoituksille ja investoinneille (sekä EU:n sisällä, että suhteessa EU ja kolmannet maat). Kun faktat esteistä ovat tiedossa, voitaisiin analysoida, miten esteitä poistetaan ja harmonisointia viedään niiden osalta parhaiten eteenpäin.

EK ei kannata lähtökohtaa, jossa harmonisoitaisiin koko unionin maksukyvyttömyyslainsäädäntöä harmonisoinnin itsensä vuoksi. Toivottavaa on, että komission tulevaan ehdotukseen sisältyy huolellinen ja kattava vaikutusarviointi.

On hyvä, jos saadaan vertaispainetta esim. osana EU:n talouden ohjausjaksoa niihin jäsenmaihin, joissa on puutteita insolvenssilainsäädännössä. EK kannattaa perusnäkemystä, jonka mukaan pääomamarkkinoiden tehokkaammat sisämarkkinat saavutetaan mm. sillä, että jäsenvaltioiden välillä ei ole merkittäviä eroja insolvenssiregiimien tehokkuudessa ja vaikuttavuudessa. On selvää, että merkittävät erot jäsenvaltioiden välillä esimerkiksi velkojien recovery rate eli palautusasteen suhteen - siltä osin kuin kysymys on nimenomaan lainsäädäntö-

Elinkeinoelämän keskusliitto EK
PL 30 · Eteläranta 10, 00131 Helsinki · Puhelin 09 42020
etunimi.sukunimi@ek.fi · www.ek.fi · Y-tunnus 1902799-1 · Kotipaikka Helsinki

kehikon vaikutuksista toimintaympäristöön - heijastuvat lopulta yritysrahoituksen hintaan.

Vaikka Suomessa on yleisesti kohtuullisen hyvin toimiva insolvenssijärjestelmä, **yrityssaneerauslainsäädäntömme kaipaa pikaista päivitystä.** Yritysrahoituksen saatavuuden varmistamiseksi ja eurooppalaisten joukkovelkakirjamarkkinoiden sijoituskelpoisuuden parantamiseksi tulisi säätää osakekonversion mahdollisuudesta (”debt-to-equity swap”). Yrityssaneerauksessa velkojan tulee voida muuntaa velkaa osakkeiksi ilman kohdeyhtiön suostumusta. Näin maksunsaantijärjestystä kunnioitettaisiin konkurssin lisäksi myös yrityssaneerauksessa. Vaikka osakekonversio sisältyykin eräiden jäsenvaltioiden lainsäädäntöön, näin ei ole kaikissa jäsenvaltioissa. On tärkeää varmistaa pelikentän tasaisuus ja rahoituksen saatavuus jäsenvaltioiden välillä. Ulkomaisilla instituutiosijoittajilla on tapana toteuttaa potentiaalisista kohdemarkkinoista oikeudellinen tarkastus. Oikeudellisessa tarkastuksessa osakekonversion puuttuminen lainsäädännöstä on omiaan olennaisesti heikentämään asianomaisen joukkovelkakirjamarkkinan houkuttelevuutta sijoittajille ja siten rahoituksen saatavuutta yrityksille.

Vapaaehtoisia insolvenssimenettelyjä voidaan ja tulee kehittää, tuomioistuinmenettelyn ulkopuolisia menettelymahdollisuuksia on hyvä lisätä, mutta tuomioistuinten roolia ei pidä vähentää lakisääteisissä menettelyissä. Rajat ylittävien tilanteiden hallitsemiseksi EU:n maksukyvyttömyysasetus on oikea instrumentti, jonka käytännön toimivuutta tulee jatkossakin seurata.

Kaiken kaikkiaan Suomen kannassa on kannatettavasti eritelty asioita, joita ei pitäisi harmonisoida ilman erittäin perusteellisia taustatutkimuksia ja kattavia vaikutusanalyysejä: vakuusvelkojan asema, yleinen velkavastuusta vapautumisen aika, maksunsaantijärjestys jne.

Kunnioittavasti

Elinkeinoelämän keskusliitto EK

Hannu Rautiainen
johtaja