Eduskunnan talousvaliokunta
tav@eduskunta.fi

Viite: Talousvaliokunnan lausuntopyyntö 9.12.2020

VALTIONEUVOSTON E-SELVITYS KOMISSION YRITYSTEN KESTÄVÄÄ HALLINNOINTIA JA ASIANMUKAISEEN HUOLELLISUUTEEN PERUSTUVAA YRITYSVASTUUTA KOSKEVISTA ALOITTEISTA

Eduskunnan talousvaliokunta on 9.12.2020 pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:n (jäljempänä ”Pörssi”) lausuntoa otsikossa mainitusta valtioneuvoston E-selvityksestä.

Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan, yritysten kestävää hallinnointia koskevien aloitteiden osalta.

Sustainable corporate governance

Yleistä

Yleisesti ottaen Pörssi pitää valtioneuvoston E-selvitystä hyvin ja perusteellisesti laadittuna ja siinä esitettyjä kantoja kannatettavina. Pörssi esittää lisäksi jäljempänä olevat yksityiskohtaisemmat huomiot.

Mahdollisten uusien velvoitteiden kohdentuminen eri yrityksiin

Pörssi ylläpitää Suomessa säänneltyä markkinaa (pörssilista) ja monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää (Nasdaq First North). Tammikuussa 2018 voimaan tulleen lainsäädännön mukaisesti pörssi on hakenut monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osakkeita koskevalle osalle rekisteröinnin ns. pk-yritysten kasvumarkkinaksi.

Komission valmisteilla olevat aloitteet yritysten kestävästä hallinnoinnista tulevat jatkossa koskemaan edellä mainituilla markkinoilla noteerattuja listayhtiöitä tai osaa niistä. Koska varsinaiset ehdotukset eivät ole kuitenkaan vielä käytettävissä, aloitteiden tarkkaa sovellusalaa ei tiedetä, eikä niiden vaikutuksia voida vielä tarkemmin arvioida. Tämä on otettu huomioon E-selvityksessä, kun sen alussa todetaan, että Suomen lopullinen kanta määritetään sisältöjen täsmentyessä. Pörssi pitää tärkeänä, että valmisteilla olevien aloitteiden varsinaisessa valmistelussa otetaan huomioon toisaalta niiden hyvin perusteltu tarve ja toisaalta tasapuolinen soveltamisala yritysten joukossa. Valmistelussa tulee välttää sitä, että sääntelyllä tuodaan listayhtiöille sellaisia uusia velvoitteita, jotka voivat aiheuttaa perusteetonta epätasapainoa listaamattomien ja listattujen

yhtiöiden velvoitteiden välillä ja mahdollisesti lisätä ns. listauskynnystä. Pörssin mielestä kestävyysnäkökulmien huomioon ottaminen myös rahoitusmarkkinoilla on tärkeää ja niiden toteuttamisessa on noudatettava ”level playing field” periaatetta eri yritysryhmien välillä.

Itsesääntelyn rooli ja markkinakäytäntöjen kehittymismahdollisuudet

E-selvityksessä todetaan (s.3), että Suomi pitää tärkeänä sitä, että yritysten kestävään hallinnointiin liittyvät mahdolliset uudet sääntelykeinot luovat kestävän rahoituksen, pääomamarkkinaunionin ja muiden EU-hankekokonaisuuksien kanssa yhdenmukaisen ja toimivan kokonaisuuden. Lisäksi tähän liittyen siinä todetaan, että lainsäädännön ohella erityisesti pörssiyhtiöiden hallinnon järjestämisen kannalta käytännössä keskeinen merkitys on myös hyvää hallintotapaa koskevalla itsesääntelyllä. Pörssi esittää harkittavaksi, että tätä kohtaa täsmennetään tuomalla esiin seuraavia seikkoja.

Edellä mainittujen mahdollisten uusien sääntelykeinojen kehittämisessä on annettava tilaa myös nykyisin käytössä olevalle markkinoiden itsesääntelylle ja myös muutoin tapahtuvalle markkinakäytäntöjen kehittymiselle.

Yritykset EU:n alueella yleisesti ja eri jäsenmaiden sisällä ovat hyvin erilaisia, eikä yhden sääntelyn tai mallin mukainen kestävä hallinnointitapa ole tehokas ja tarkoituksenmukainen kaikille, eri kokoisille ja hyvinkin erilaisilla toimialoilla toimiville yrityksille. Mahdollisuus itsesääntelyn, kuten markkinapaikan sääntöjen ja hallinnointikoodin käyttöön kestävyyteen liittyvien käytäntöjen kehittämisessä tulisi säilyttää lainsäädännön sallimissa puitteissa ja sitä täydentävänä tai vaihtoehtoisena normistona niin EU- kuin paikallisessa laissa.

Viime aikojen tiedot esimerkiksi uusien hallinnointikäytäntöjen luomisesta listayhtiöissä ja suomalaisten listayhtiöiden menestyksestä kansainvälisissä yritysvastuuraportointivertailuissa osoittavat, että kestävään kehitykseen liittyvät yritysten omat tavoitteet sekä sijoittajien ja muiden sidosryhmien odotukset vaikuttavat merkittävästi yhtiöiden toimintaan jo ennen kuin sovellettava normisto on implementoitu. Itsesääntelyn mahdollistamisen lisäksi yritysten vapaaehtoisuuteen perustuvan kestävän hallinnoinnin kehittymiselle pitää asian jatkovalmistelussa antaa riittävät edellytykset ja mahdollista uutta sääntelyä tulee voida implementoida vakiintuneet hyvät markkinakäytännöt huomioon ottaen ja vaiheittain.

Helsingissä 10. joulukuuta 2020

NASDAQ HELSINKI OY



Henrik Husman
toimitusjohtaja