DocuSign Envelope ID: 8301B492-39D6-44B8-8FFE-84A8859A6DA8

Talousvaliokunta

talousvaliokunta@eduskunta.fi

Viite: Lausuntopyyntö HE 3/2024 vp

HALLITUKSEN ESITYS EDUSKUNNALLE LAIKSI ARVOPAPERIMARKKINALAIN MUUTTAMISESTA (jäljempänä Esitys)

Eduskunnan talousvaliokunta on pyytänyt Nasdaq Helsinki Oy:n (jäljempänä ”Pörssi”) lausuntoa otsikossa mainitussa asiassa. Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää lausuntonaan kunnioittavasti seuraavan.

Pörssi ylläpitää Suomessa säänneltyä markkinaa (pörssilista) ja monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää. Monenkeskisen kaupankäyntijärjestelmän osakkeita koskeva osa on rekisteröity ns. pk-yritysten kasvumarkkinaksi (Nasdaq First North Growth Market Finland, jäljempänä FN-lista tai FN-markkina).

Esityksessä ehdotetaan muutettavaksi arvopaperimarkkinalain (746/2012) 9 lukua huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamisesta sekä 11 lukua julkisista ostotarjouksista siten, että lukujen säännöksiä sovellettaisiin jatkossa säännellyn markkinan ohella myös monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (jäljempänä MTF-markkina). Esityksen tavoitteena on ostotarjous- ja liputussääntelyn soveltamisalaa laajentamalla parantaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden sijoittajien sijoittajansuojaa sekä kaupankäynnin avoimuutta.

Ostotarjoussääntelyn soveltaminen MTF-markkinalla

Esityksen taustalla on Arvopaperimarkkinayhdistys r.y:n tekemä lainsäädäntöaloite. Pörssi on pitänyt tätä lainsäädäntöaloitetta perusteltuna ja kannattaa Esitystä. Esitys parantaa sijoittajien suojaa FN-markkinalla.

Liputussääntelyn soveltaminen MTF-markkinalla

Esitykseen sisältyy edellä mainitun lainsäädäntöaloitteen lisäksi ehdotus liputusvelvollisuuden soveltamisesta myös MTF-markkinalla.

Pörssi kannattaa Esitystä myös sen liputussääntelyä koskevilta osiltaan. Pörssi katsoo, että liputussääntelyn ulottaminen MTF-markkinalle edistää osaltaan markkinapaikan yleistä luotettavuutta lisäämällä sijoittajien tiedonsaantia. Tämän takia sijoittajien lähtökohdat kaupankäyntiin paranevat, mikä on omiaan tehostamaan kaupankäynnin likviditeettiä ja luotettavaa hinnanmuodostusta. Lisäksi yhtenäinen ostotarjous- ja liputussääntely sekä pörssi- että FN-listalla ovat omiaan helpottamaan markkinoilla toimivien eri osapuolten toimintaa.

Liputusvelvollisuuden laajentaminen on omiaan estämään piilossa tapahtuvat omistusmuutokset ja näin parantamaan kaupankäynnin

DocuSign Envelope ID: 8301B492-39D6-44B8-8FFE-84A8859A6DA8

avoimuutta FN-listalla. Lisäksi suomalaisten omistajien ja hallintarekisterissä olevien ulkomaalaisten huomattavien omistajien asema yhtiön näkyvinä omistajina muodostuu nykyistä samankaltaisemmaksi. Erilaisten ja yhtiökohtaisten yhtiöjärjestysmääräysten tarve ja merkitys vähenevät, kun liputusvelvollisuus ulotetaan FN-markkinalle.

Pörssi kiinnittää talousvaliokunnan huomiota lisäksi seuraavaan. Koska Esityksen perusteella FN-yhtiöiden ja niiden osakkeenomistajien hallinnollinen taakka lisääntyy, tulisi arvopaperimarkkinalakia jatkossa kehitettäessä pyrkiä vähentämään sääntelyn määrää, hallitusohjelmassa olevan tavoitteen mukaisesti, ja näin alentamaan yleistä listautumiskynnystä. Sääntelystä johtuvaa hallinnollista taakkaa voidaan keventää esimerkiksi yleisen liputusilmoitusten julkistamismenettelyn siirtämisellä Finanssivalvonnan tehtäväksi.

Helsingissä 26. helmikuuta 2024

NASDAQ HELSINKI OY

DocuSigned by:
Henrik Husman
90TE929CA9EA4E7...

Henrik Husman

toimitusjohtaja