

Finanssivalvonta
kirjaamo@finanssivalvonta.fi

Viite: Lausuntopyyntö 11.12.2009 – 4/2009

PALKITSEMISEEN LIITTYVÄ KANNANOTTO

Finanssivalvonta (Fiva) on pyytänyt 11.12.2009 päivätyllä lausuntopyynnöllä NASDAQ OMX Helsinki Oy:n (pörssi) lausuntoa palkitsemiseen liittyvästä kannanotosta. Pörssi kiittää mahdollisuudesta lausua asiassa ja esittää kunnioittavasti seuraavaa:

Yleistä

Finanssialan yritysten palkitsemisperiaatteita koskevan julkisen keskustelun ja sääntelyhankkeiden taustalla on globaali finanssikriisi. Kriisin laajuus ja syyt huomioonottaen onkin luontevaa, että kansainvälisellä tasolla on lähdetty selvittämään tarvittavaa sääntelyä finanssialalle (mm. Euroopan unioni ja G20 huippukokous). Markkinatoimijoiden kannalta on tarpeellista, että palkitsemista koskevan sääntelyn muutokset tehdään kansainvälisessä yhteistyössä ja että muutokset tulevat samanaikaisesti voimaan eri maissa. Mikäli näin ei menetellä, tämä johtaa siihen, että eri maissa - myös Euroopan unionissa - tulee eri aikoina voimaan toisistaan poikkeavaa sääntelyä. Käytännössä se johtaa myös siihen, että palkitsemista koskeva sääntely muuttuu useasti lyhyellä aikavälillä. Tämä lisää huomattavasti valvottavien hallinnollista taakkaa ja on ristiriidassa sen kanssa, että palkitsemisjärjestelmien tulisi edistää pitkäjänteistä toimintaa.

Pörssi haluaa tässä yhteydessä korostaa sitä, että pörssejä ei ole syytetty osallisuudesta finanssikriisin syntyyn, keskusteltaessa eri tahojen roolista finanssikriisin synnyssä.

Kannanoton soveltamisala

Kannanottoehdotus koskee Fivan kaikkia valvottavia, ja soveltuisi siten myös pörssiin. Fivan valvottavat ovat kuitenkin erilaisia ja erikokoisia ja niiden riskiprofiili on myös hyvin erilainen.

Pörssi katsoo, että kannanoton tulisi ensisijassa koskea niitä valvottavia, jotka ovat riittävän suuria toimijoita markkinoilla ja joiden toiminta ja riskiprofiili vaikuttavat finanssimarkkinoiden rakenteeseen ja systeemiriskiin. Joka tapauksessa on tärkeää, että kannanotossa otetaan ehdotusta selkeämmällä tavalla huomioon valvottavien erikokoisuus, niiden toiminnan erilaisuus ja riskiprofiili.

Pörssi haluaa korostaa sitä, että pörssin toiminta ja riskiprofiili eroavat merkittävästi ja periaatteellisesti sijoituspalveluyrityksistä ja luottolaitoksista.

Pörssi katsoo, että arvopaperipörssitoiminnassa noudatettavat hallinnointiperiaatteet, joihin myös palkitsemisjärjestelmät kuuluvat, säännellään jo tällä hetkellä riittävästi Rahoitustarkastuksen (Fiva) antamassa luotettavaa hallintoa ja toiminnan järjestämistä koskevassa standardissa 1.3. Näillä perusteilla pörssi katsookin, että kannanoton soveltamisalaa ei ole tarpeen ulottaa arvopaperipörssiin.

Kansainväliset konsernit

Pörssi on osa kansainvälistä The NASDAQ OMX Group, Inc. -konsernia, jonka emoyhtiö on listattu USA:ssa. Konsernissa noudatetaan emoyhtiön riippumattoman palkitsemisvaliokunnan laatimaa globaalia palkitsemispolitiikkaa. Vastaavalla tavalla toimivat useimmat kansainväliset konsernit.

Pörssi katsoo, että finanssialan yritysten palkitsemista koskevan sääntelyn muutokset tulisi valmistella kansainvälisellä tasolla. EU-direktiivi on luonteva väline sääntelyn toteuttamiseksi, mutta finanssikriisin laajuuden ja syiden vuoksi EU-sääntely on valmisteltava laajemmassa yhteistyössä (G20). Mikäli näin ei toimita, kansainväliset konsernit, jollaiseen pörssiin kuuluu, joutuvat soveltamaan eri maissa erilaista palkitsemispolitiikkaa. Kansainvälisille konserneille tämä aiheuttaa runsaasti hallinnollista työtä ja ylimääräisiä kuluja sekä vaikeuttaa johdonmukaisen ja pitkäjänteisen palkitsemisen toteuttamista. Käytännössä kansainvälinen organisaatio voi joutua soveltamaan samantasoisille työntekijöilleen eri maissa erilaista palkitsemispolitiikkaa. Tämä ei pörssin mielestä ole hyväksyttävää.

Valvottavan tahot, joita palkka- ja palkkiopolitiikka koskee

Kannanottoehdotuksen mukaan "palkka- ja palkkiopolitiikan" tulisi koskea valvottavan koko henkilöstöä. Kyseinen terminologia aiheuttaa helposti sekaannusta, koska jo voimassa oleva Fivan sääntely edellyttää, että valvottava (käytännössä useimmiten hallitus tai asianomainen valiokunta) on vahvistanut riittävät palkitsemista koskevat periaatteet ("palkitsemisjärjestelmät"), jotka useimmiten koskevat koko henkilöstöä. Käytännössä "palkka- ja palkkiopolitiikka" sisältääkin joukon yksittäisiä sääntöjä, joita ei ole perusteltua soveltaa koko henkilöstöön.

Pörssi katsookin, että "palkka- ja palkkiopolitiikan" ei tulisi koskea valvottavan koko henkilöstöä, vaan vain niitä tahoja, joiden toiminnalla on olennaista vaikutusta valvottavan riskiprofiiliin. Tämä vastaa myös Euroopan komission 30.4.2009 antaman rahoituspalvelualan palkitsemisluokituksen (K(2009)3159) vaatimusta, jonka mukaan "palkka- ja palkkiopolitiikan" olisi katettava ne henkilöstöluokat, joiden

ammattimaisella toiminnalla on olennainen vaikutus rahoitusalan yrityksen riskiprofiiliin.

”Palkka- ja palkkiopolitiikan” ei tulisi myöskään koskea hallituksen jäseniä, toisin kuin ehdotuksessa ehdotetaan. Tämä kanta on otettu myös Ruotsissa, jossa Finansinspektionenin joulukuussa 2009 antamat määräykset ja ohjeet (FFFS 2009:6 ja FFFS 2009:7) eivät koske hallituksen jäseniä.

Mikäli ”palkka- ja palkkiopolitiikka” tulisi koskemaan myös hallituksen jäseniä, pörssi katsoo, että erityisesti sellaisissa tapauksissa, joissa valvottava muodostaa moniportaisen konsernin, emoyhtiön tulisi saada määritellä, miten sen tytäryhtiöiden hallituksen jäseniin sovelletaan palkitsemista koskevia periaatteita ja tämän osana näitä ”palkka- ja palkkiopolitiikan” mukaisia yksittäisiä sääntöjä.

Huomattavan palkkion maksun lykkääminen

Kannanottoehdotuksessa annettu suositus siitä, että huomattavan palkkion pääosan maksua olisi lykättävä vähintään kolmen vuoden ajan, tulisi muuttaa siten, että maksua olisi lykättävä tietty vähimmäisaika, eikä tarkkaa vuosimäärää tulisi siis säännellä.

Palkkion takaisinperintä

Kannanottoehdotuksessa on annettu suositus siitä, että tulosperusteinen ja muu muuttuva palkitseminen tulisi laatia sellaiseksi, että maksetun palkkion voi vaatia kokonaan tai osittain takaisin, jos se on maksettu ilmeisen virheelliseksi jälkeenpäin osoittautuneiden tietojen perusteella.

Pörssi katsoo, että tämä suositus tulisi poistaa kokonaan. Palkkioiden takaisinperintään liittyy muun muassa työ- ja sopimusoikeudellisia ongelmia. Lisäksi suositus on epäselvä sen suhteen, mihin ajankohtaan saakka palkkioita tulisi voida periä takaisin.

Pörssi haluaa tuoda esille vielä sen, että Ruotsin Finansinspektionenin antamat määräykset ja ohjeet (FFFS 2009:6 ja FFFS 2009:7) eivät sisällä palkkion takaisinperintää koskevaa määräystä ollenkaan.

Kannanoton suhde Listayhtiöiden hallinnointikoodiin

Euroopan komissio on antanut 30.4.2009 kaksi eri palkitsemista koskevaa suositusta. Toinen suositus koskee rahoituspalvelualan palkka- ja palkkiopolitiikkaa (K(2009)3159) ja toinen julkisesti noteerattujen yhtiöiden hallinto- tai valvontaelinten jäsenten palkkoja ja palkkioita koskevaa järjestelmää (K(2009)3177).

Edellä mainitusta listayhtiöitä koskevasta komission suosituksesta johtuen Listayhtiöiden hallinnointikoodin tarkastustyö on vireillä ja on

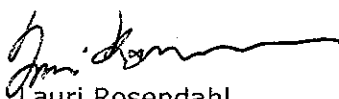
odotettavissa, että hallinnointikoodiin on tulossa muutoksia. Pörssi kiinnittää huomiota siihen, että Fivan antama kannanotto tulisi koskemaan eräitä listayhtiöitä, jotka noudattavat Listayhtiöiden hallinnointikoodia osana pörssin sääntöjä. Tämä tulisi ottaa huomioon kannanoton jatkovalmistelussa.

Kannanoton voimaantulo- ja siirtymäsäännökset

Mikäli kannanotto annetaan, siinä tulisi määritellä voimaantulo- ja siirtymäsäännökset. Kannanottoa ei tulisi soveltaa niihin palkkioihin ja palkkioita koskeviin perusteisiin, jotka sijoittuvat ajalle ennen kannanoton voimaantuloa.

Helsingissä 15. päivänä tammikuuta 2010

NASDAQ OMX HELSINKI OY



Lauri Rosendahl
toimitusjohtaja