

Katsaus tulevaan sääntelyyn

Ville Kajala, johtava asiantuntija

Pia Ovaska, lakimies





1

Esiteasetus

2

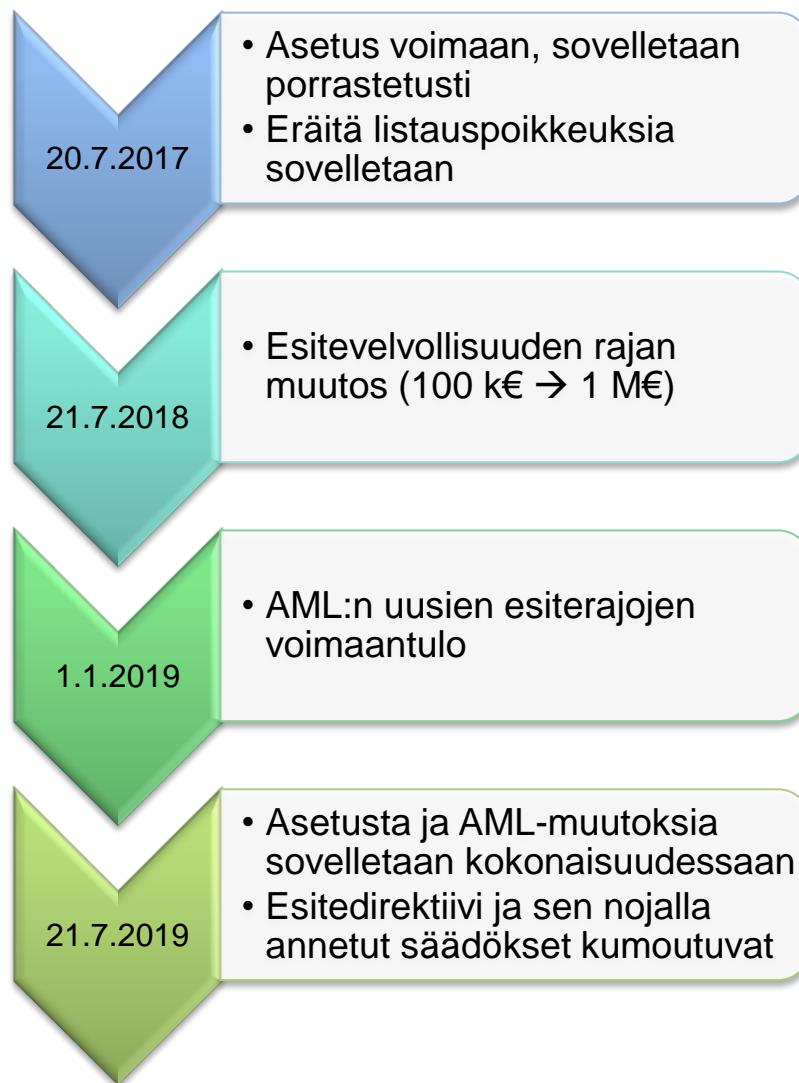
Osakkeenomistajien oikeudet
-direktiivin kansallinen täytäntöönpano

Esiteasetus



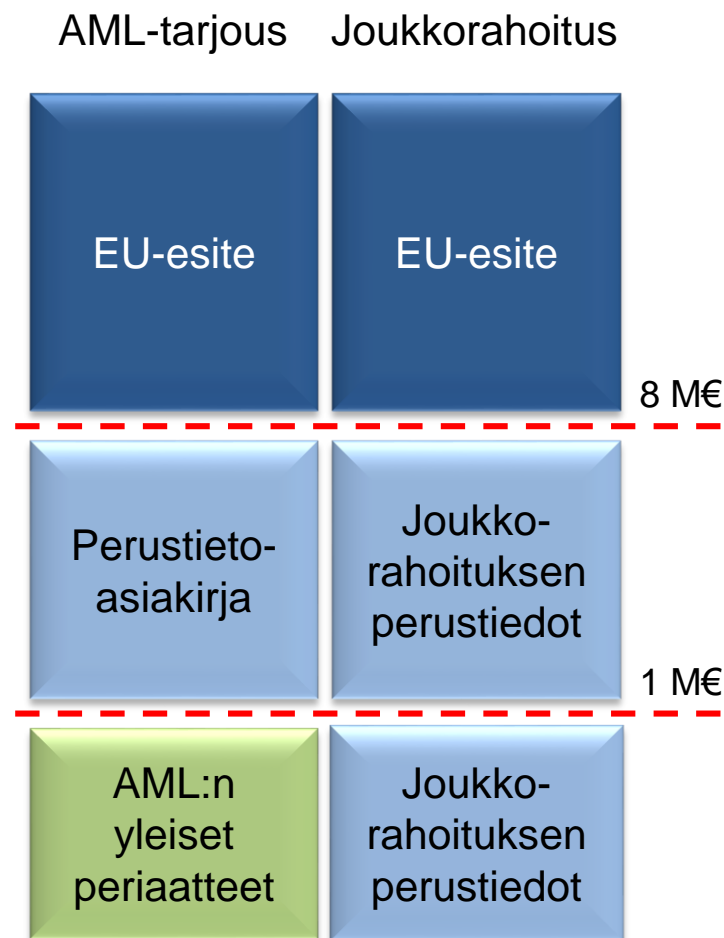


- Kansallinen täytäntöönpano käynnissä
 - HE 111/2018
 - Eduskunta hyväksynyt lait 13.11.
 - Lakimuutokset voimaan porrastetusti 1.1.2019 ja 21.7.2019
- Yksityiskohtaiset esitevaatimukset 2-tason sääntelyssä
 - Ensimmäinen komission asetus julkaistaneen lähiaikoina





- Pääsääntö ennallaan: esite vaaditaan, kun arvopapereita
 - Tarjotaan yleisölle tai
 - Otetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle
- Korotuksia esiterajoihin
 - 5 M€ raja → 8 M€ (jäsenvaltio-optio)
 - 100 000 € raja → 1 000 000 €
- Kansallinen esite poistuu, tilalle perustietoasiakirja
 - Toimitetaan Fivalle, ei hyväksyntää
 - FN-yhtiöesitteeseen sisällytettävä jatkossa perustietoasiakirjan tiedot
- Poikkeukset esitevelvollisuudesta pääosin ennallaan
 - *Private placementien* listaukset: raja noussut 20 %:iin ja poikkeus laajentunut kaikkiin arvopapereihin
 - Vvk-konversiot: listattaville osakkeille 20 %:n enimmäisraja
 - Ostotarjoukset, sulautumiset ja jakautumiset: asiakirjan sisältövaatimukset 2-tason sääntelyssä





- Esitesääntelyssä otetaan aiempaa paremmin huomioon säännöllistä ja jatkuvaa tiedonantovelvollisuutta koskeva sääntely
- Täysimittainen esite tulee laadittavaksi yhä harvemmin
 - Laajemmat esitepoikkeukset
 - *Secondary placement* -esitteen kevyemmät sisältövaatimukset
 - Kevennetyt esitevaatimukset kasvuyrityksille





- Esitteen sisältövaatimukset monilta osin ennallaan
 - Yksittäisiä vaatimuksia kuitenkin selkeytetty, päivitetty tai helpotettu; esim. tilintarkastajan lausunto tulosennusteesta poistumassa
- Tiivistelmä: enintään 7 A4-sivua, sisältö yksityiskohtaisemmin säännelty, väliotsikot kysymyksiä
- Riskikuvaukset
 - Rajallinen määrä riskiluokkia, riskien olennaisuusjärjestys luokkien sisällä
 - Olennaisuusarvio riskin toteutumistodennäköisyyden ja potentiaalisen vaikutuksen perusteella (esim. suuri, keskisuuri, vähäinen)





- Liikkeeseenlaskijoille, joiden arvopaperi kaupankäynnin kohteena säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä (MTF)
- Voi korvata tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen tai puolivuosisikatsauksen
- Viranomaishyväksyntä kahtena ensimmäisenä vuonna, sen jälkeen ei ennakkohyväksyntää
- Esitteen tarkastusaika 5 työpäivää
 - Ennako-ilmoitus vähintään 5 työpäivää aiemmin



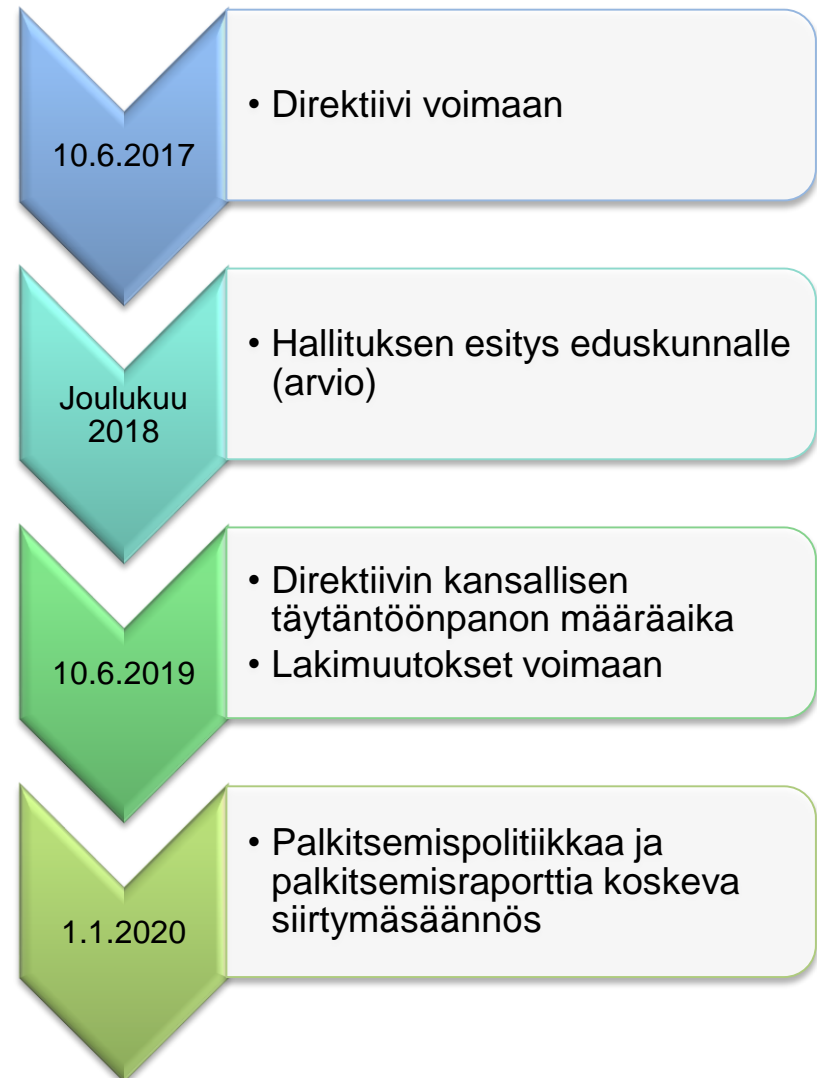


Osakkeenomistajan oikeudet -direktiivin kansallinen täytäntöönpano

Osakkeenomistajan oikeudet -direktiivin muutosdirektiivi (EU) 2017/828



- Tavoitteena edistää pitkäaikaista osakkeenomistajavaikuttamista sekä lisätä avoimuutta pörssiyritysten ja sijoittajien välillä
- Kansallinen täytäntöönpano käynnissä
 - VM:n työryhmämietintö julkaistu huhtikuussa 2018
 - HE joulukuussa 2018 (arvio)
 - Lakimuutokset voimaan 10.6.2019
 - Ehdotetut siirtymäsäännökset:
 - Palkitsemispolitiikka viimeistään 1.1.2020 jälkeen pidettävään varsinaiseen yhtiökokoukseen
 - Palkitsemisraportti laadittava 1.1.2020 ja sen jälkeen alkavilta tilikausilta
- Hallinnointikoodin muutosten valmistelu alkanut





- Osakkeenomistajien tunnistaminen ja osakkeenomistajan oikeuksien käytön helpottaminen
 - Tietojen välitys säilytysketjussa
- Institutionaalisten sijoittajien avoimuusvaatimukset
 - Vaikuttamispoliitikka
- Valtakirjaneuvonantajien avoimuusvaatimukset
- Palkitseminen
 - Palkitsemispoliitikka ja siitä päättäminen
 - Palkitsemisraportti
- Lähipiiriliiketoimet
 - Hyväksyntä
 - Raportointi





- Johto: hallitus, toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen sekä mahdollinen hallintoneuvosto
- Palkitsemisen perustuttava yhtiökokouksessa käsiteltyyn palkitsemispolitiikkaan
 - Väliaikainen poikkeaminen mahdollista pörssiyhtiön pitkän aikavälin etujen varmistamiseksi
 - Palkitsemispolitiikassa määriteltävä, mistä sen osista voidaan poiketa sekä poikkeamistilanteessa noudatettavat menettelytavat
- Yhtiökokouspäätöksen luonne (neuvoantava vs. sitova) ratkaistaneen poliittisella tasolla
- Palkitsemispolitiikka julkistettava ja pidettävä saatavilla verkkosivuilla
 - VMA palkitsemispolitiikan sisällöstä
 - Suosituksia palkitsemispolitiikasta tulossa myös hallinnointikoodiin





- Raportti johdon palkitsemisesta edeltävän tilikauden aikana
 - Julkistettava ja pidettävä saatavilla verkkosivuilla vähintään 10 vuoden ajan
 - VMA palkitsemisraportin sisällöstä
 - Suosituksia palkitsemisraportista tulossa myös hallinnointikoodiin
- Käsiteltävä yhtiökokouksessa
 - Yhtiökokouksen päätös neuvoantava
 - Jos raportista on äänestetty, myös tieto äänestyksen päivämäärästä ja tuloksesta pidettävä saatavilla





- HE-luonnos muuttunut jatkovalmistelun aikana merkittävästi työryhmän esityksestä
 - Pörssiyhtiöiden ja muiden kuin pörssiyhtiöiden lähipiiritoimien sääntely jatkossa erilaista
- Pörssiyhtiön lähipiiri IAS 24 mukainen
- Osakeyhtiön toimielinten toimivaltasuhteita ei ehdoteta muutettavaksi
- Lähipiirisuhde päätettävään toimeen luosteeellisuuden pörssiyhtiön hallituksessa, jos oikeustoimi ei ole yhtiön tavanomaista liiketoimintaa tai sitä ei toteuteta tavanomaisin kaupallisoin ehdooin
 - Poikkeuksena pörssiyhtiön ja sen tytäryhtiön väliset toimet (tietyin edellytyksin)
- Riippumattomien osakkeenomistajien äänestys yhtiökokouksessa jäänee harvinaiseksi
- Osakkeenomistajan kannalta olennaisten lähipiiritoimien julkistaminen viimeistään silloin, kun toimi sitoo liikkeeseenlaskijaa

