



8.9.2016

VM - valtiovarainministeriö

VM056:00/2014

Lausuntopyyntö hallituksen esityksestä joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevaksi laiksi sekä eräksi siihen liittyviksi laeiksi

## Joukkolainamarkkinoiden kehittämistyöryhmän muistio

Valtiovarainministeriö (VM) on pyytänyt Finanssialan Keskusliitolta (FK) lausuntoa työryhmämuistioon luonnoksesta hallituksen esitykseksi joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevaksi laiksi ja eräksi siihen liittyviksi laeiksi. Lausuntonaan FK esittää seuraavan.

### 1 Joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskeva laki

FK kannattaa uuden joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevan lain säätämistä. Kehittyneillä rahoitusmarkkinoilla tällaisen edustajan käyttö on yleistä, ja malli on yleistynyt viime vuosina myös Suomessa.

Edustajan toimintaa ei nykyisellään säännellä lailla, vaan toiminta on perustunut sopimusoikeudellisiin järjestelyihin. Näihin järjestelyihin liittyy kuitenkin oikeudellisia epävarmuustekijöitä, jotka työryhmän ehdottamalla lailla voidaan poistaa. Uusi laki selkeyttää edustajan toimintakelpoisuutta ja -edellyksiä ja lisää siten sijoittajien luottamusta Suomen lain alla toimivaan edustajainstituutioon. Ehdotus on omiaan lisäämään kotimaisten rahoitusmarkkinoiden tehokkuutta ja osaltaan parantamaan suomalaisten yritysten varainhankintaa kansainvälisiltä sijoittajatahoilta. Jatkossa liikkeeseenlaskut voidaan myös helpommin tehdä soveltamalla Suomen lakia kansainvälisten finanssikeskusten lainsäädännön sijasta.

FK pitää ehdotettua lainsäädäntöratkaisua tasapainoisena kokonaisuutena. Finanssialan näkökulmasta keskeistä on, että lainsäädännöllä luodaan edustajan toiminnalle riittävän vahvat ja uskottavat puitteet sekä siviili- että elinkeino-oikeudellisella tasolla.

### 2 Joukkolainamarkkinoiden toimintaympäristön kehittäminen

Edustajalain laatimisen lisäksi työryhmän tehtävänä on ollut arvioida joukkolainamarkkinoiden toimintaympäristön kehittämistä laajemmin. Nyt käsillä olevassa muistiossa näitä kysymyksiä on sivuttu pintapuolisesti pääpainon ollessa edustajalain valmistelussa. Tämä vuoksi FK pitää perusteltuna jatkaa selvitystyötä syksyn kuluessa.



Maamme joukkolainamarkkinoiden kehittämisen kannalta ratkaisevat kysymykset liittyvät yrityssaneerauslain uudistustarpeeseen. Nykyinen yrityssaneerlauslaki kohtelee sijoitettua pääomaa päinvastaisessa järjestyksessä kuin sijoitusten etuoikeusasema (senioriteetti), riski ja tuottovaade tehokkailla pääomamarkkinoilla edellyttäisivät. Kansallinen lainsäädäntömme tulee etenkin ulkomaisille sijoittajille yllätyksenä. Tämä on omiaan heikentämään maamme joukkolainamarkkinoiden kiinnostavuutta ulkomaisten sijoittajien silmissä.

Yrityssaneerauslain uudistustarvetta tulisi arvioida yksityiskohtaisesti työryhmän jatkotyössä ja laatia konkreettiset ehdotukset lainsäädäntöuudistuksen jatkovalmistelun tueksi. Yksityiskohtien osalta viittaamme 27.5.2015 päivättyyn, Elinkeinoelämän Keskusliiton ja Työeläkevakuuttajat TELAn kanssa laatimaamme muistioon.

FINANSSIALAN KESKUSLIITTO

Lea Mäntyniemi