

# JVK-edustajaa koskeva lainsäädäntöhanke

Listayhtiöiden neuvottelukunta 12.9.2014

# JVK-markkinoiden kehittämien

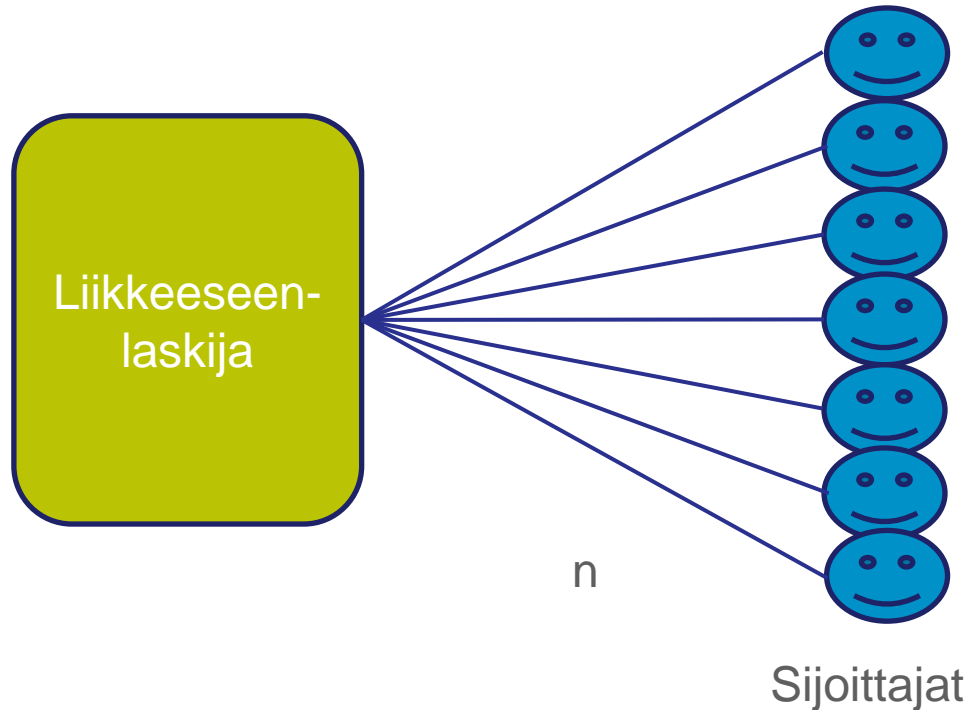
## EK-LYNK –HANKE

- Malliehdot 12/2013
- Informaatioseminaari 1/2014
- First North Bond – käyttöönnotto 1/2014
- Kauppatiedot KL:ssä 2/2014
- Osapuolikeskustelut

## VM:N TUKI VAIHTOEHTOISTEN RAHOITUSLÄHTEIDEN KEHITTÄMISELLE

- Finnveralle mahdollisuus merkitä pk-yritysten joukkolainoja 6/2014
- Edustajamallia koskeva lainsäädäntö

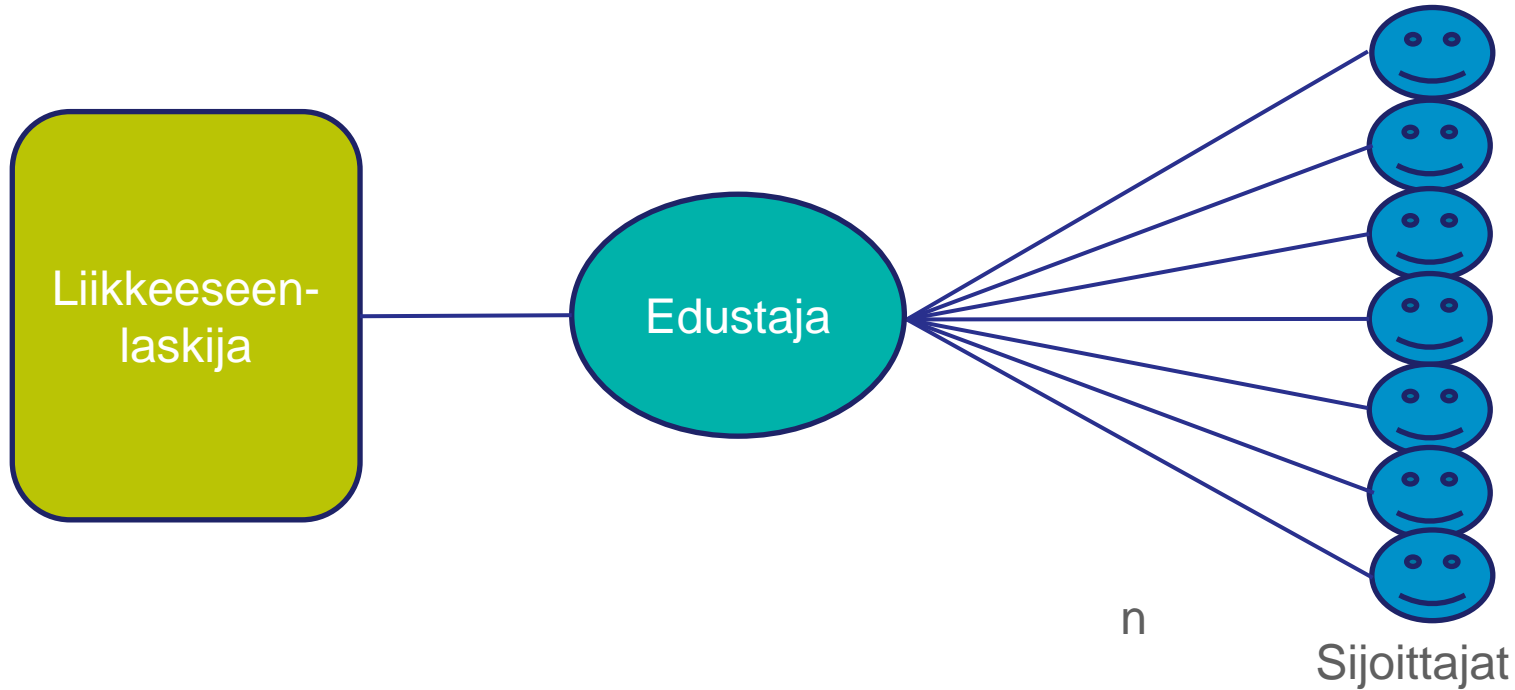
# Liikkeeseenlaskun hallinnointi



Hallinnoinnin tarpeet liikkeeseenlaskun aikana vaihtelevat, esim.

- Kovenantit (IG vs. non-IG)
- Vakuudet

# Liikkeeseenlaskun hallinnointi edustajamallissa



# Edustajamallin lainsäädännölliset kysymykset

- Edustussuhteen pysyvyys
  - Edustajan itsenäinen toimivalta kaikissa tilanteissa (peruuttamattomuus, sijoittajalla ei irtautumismahdollisuutta)
- Edustajan prosessuaalinen kelpoisuus
  - Kanneoikeus, konkurssiin asettaminen, yrityssaneeraus
- Toiminta vakuusagenttina
- Lainsäädännölliset velvoitteet suhteessa sijoittajiin
- Edustajan valvonta ja rekisteröityminen/toimilupa

# VM:N ARVIOMUISTION KYSYMYKSET

1. Pitäisikö joukkolainanhaltijoiden edustajista säätää erityislaki, jossa otettaisiin soveltuvin osin huomioon tässä muistiossa esitetyt tällä hetkellä voimassa olevaan lainsäädäntöön liittyvät ongelmat?
2. Pitäisikö joukkolainanhaltijoiden edustajista säädettävän erityislain yhteydessä selkiinnyttää myös vakuusagentin asemaa syndikoidussa luotonannossa?
3. Tulisiko mielestänne joukkolainanhaltijoiden edustajia koskeva lainsäädäntö soveltuvin osin ja riittävän arvioinnin jälkeen tulevaisuudessa ulottaa koskemaan myös muita kollektiivisen luotonantotoiminnan muotoja kuten projektirahoitusta ja arvopaperistamista niin, että sijoittajien yhteisedustus myös näissä rahoitusmuodoissa säädettäisiin laintasoisesti?
4. Onko teillä muuta palautetta valtiovarainministeriölle tämän muistion tai joukkolainanhaltijoiden edustajaa koskevan hankkeen tai joukkolainoihin liittyvän sääntelyn muun kehittämisen osalta?

# Arviointi EK:ssa

- Malliehdot 12/2013 sisältävät edustajamallin
- Liikkeeseenlaskuja toteutettu
- Edustajamallista voi olla joissakin tilanteissa hyötyjä, mutta se ei ole itsetarkoitus eikä sen tule olla jvk-markkinoiden pakollinen rakenne



Vapaaehtoisuus



Sopimusvapaus

- Prosessuaalinen kelpoisuus on tarvittaessa turvattava lainsäädännöllä
  - Ei saa rajoittaa sopimusvapautta
  - Ei saa heikentää muiden edustussuhteiden oikeudellista asemaa
  - Ei saa heikentää jo toteutettujen liikkeeseenlaskujen oikeudellista asemaa
- Edustajatoiminnalle ei saa muodostaa estettä korkealla kynnyksellä
  - Kevyt edustajakohtainen rekisteröintimenettely, mikäli tarpeen
- Joukkorahoituksen lainsäädäntötarpeet on arvioitava erikseen

# Jatkoaskeleet

- Edustajamallia yleisesti pidetty positiivisena kehityskulkuna
- Markkinaosapuolet ovat pääsääntöisesti suhtautuneet lainsäädäntöön myönteisesti
- Jatkovalmistelu OM / VM



**Kiitos!**