

Ajankohtaiskatsaus



LYNK 12.3.2014

KAUPPAKAMARI

EU:n lainsäädäntöhankkeet

- **Osakkeenomistajien oikeudet –direktiivin muutokset**
 - Ehdotuksen julkaisu lykkäätynyt maaliskuulle 2014
- **Comply or explain –suositus**
 - Tavoitteena parantaa comply or explain –periaatteen toimivuutta
 - Julkaistaneen samaan aikaan direktiivimuutoksen kanssa
 - Edellyttäneen Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin uudelleenarviointia
- **Tilintarkastusdirektiivin muutokset**
 - Tilintarkastajien rooli markkinoiden vakauden ylläpitämiseksi
 - Sisällöstä päästy sopimukseen (Komissio – COREPER – EU:n parlamentti)
 - Istuntokäsittely EU-parlamentissa mahdollisesti huhtikuussa
- **Tilinpäätösdirektiivin muutokset**
 - Non-financial reporting ja hallituskokoonpanon diversiteettiraportointi
 - Sisällöstä päästy sopimukseen (Komissio – COREPER – EU:n parlamentti)
 - Istuntokäsittely EU-parlamentissa huhtikuun puolessa välissä

Osakkeenomistajien oikeudet -direktiivi

1. Remuneration, "say-on-pay"

- Koskee johtoa (toimielimet?)
- Palkkiopolitiikka pakolliseksi (max 3 v.)
 - Yhtiökokous päättää
 - Hylkäys edellyttää uutta ehdotusta ja yhtiökokousta
- Palkkioselvitys pakolliseksi
 - Standardisointi delegoitu komissiolle
 - Palkitseminen yhtiökokoukselle käsiteltäväksi (retrospektiivinen, 1 v.)

2. Related party transactions

- Lähipiiriliiketoimien raportointi
 - 1 % raja (markkina-arvo/tasearvo?)
- Lähipiiriliiketoimista päättäminen
 - Yhtiökokouksen hyväksyntä
 - 5 % raja (markkina-arvo/tasearvo?)
 - Yksittäiset liiketoimet kumuloituvat vastapuolen perusteella (12 kk)

Osakkeenomistajien oikeudet -direktiivi

3. Long-term engagement

- Tavoite lisätä ja parantaa osakkeenomistajien ja omaisuudenhoitajien sitoutumista
 - Raportointivelvoitteita koskien omistajaohjauspolitiikkaa
 - Instituutiosijoittajat ja omaisuudenhoitajat

4. Proxy advisors

- Äänestys-suositusten antamista koskeva vuosittainen raportti
- Koskee toimintaa yleisesti sekä erityisesti mahdollisia intressiristiriitoja

5. Transmission of information

- Yhtiöille vahva oikeus saada tietoa osakkeenomistajistaan
- Osakkeenomistajille toimitettava oikeuksien käytön kannalta välttämätön tieto
- ***Kansallinen implementointi (18 kk?)***
 - *v. 2016 yhtiökokouskausi?*

Komission suositus CG-raportoinnista (comply or explain)

Comply

- Myös noudattaminen kuvattava osakkeenomistajan kannalta tärkeimpien suositusten osalta

Explain

- Selkeä, täsmällinen, kattava selvitys
 - Miten poikettu
 - Miksi poikettu
 - Miten poikkeamisesta päätetty (missä toimielimissä käsitelty)
 - Onko poikkeaminen pysyvää ja mihin toimiin tullaan ryhtymään
 - Mikä vaihtoehtoinen toimintatapa omaksuttu ja miten tämä edistää hyvää hallintoa
- Erottelu pakollisiin normeihin ja suosituksiin joista voidaan poiketa
- Ei ehdotettuja muutoksia valvontamekanismeihin
- Jäsenvaltioita pyydetään raportoimaan komissiolle kehityksestä

Tilintarkastusdirektiivi

– Tilintarkastuskertomuksen rooli

- Enemmän sijoittajien kannalta olennaista tietoa
- Lisää läpinäkyvyyttä tilintarkastajan omaan toimintaan
- Tilintarkastusvaliokuntien merkitys
- Vähemmistöosakkaille (5 %) veto-oikeus valinnassa

– Riippumattomuus

- Pakollinen rotaatio (10 v. + 10 v./14 v.)
- ”Musta lista” tilintarkastusyhteisön muille lisäarvopalveluille
- 70 % laskutusraja lisäarvopalveluille

Tilinpäätösdirektiivi

- Tavoite lisätä muiden kuin taloudellisten tietojen läpinäkyvyyttä ja vertailtavuutta yhtiöissä
 - **'Non-financial statement'**
 1. ympäristöasiat
 2. sosiaaliset- ja henkilöstöasiat
 3. ihmisoikeuskysymykset
 4. korruption vastainen toiminta
- Tavoite lisätä hallitusten monimuotoisuutta
 - **'Diversity statement'**
 - Hallinto-, johto- ja valvontaelimet (toimielimet?)
 - Esimerkkeinä ikä, sukupuoli, maantieteellinen monimuotoisuus, koulutus, ammatillinen tausta
- Maakohtainen veroraportointi
 - **'Country-by-country reporting'**
 - siirty toistaiseksi, komission seurantaraportti v. 2018 mennessä

Tilinpäätösdirektiivi - avoinna

- Soveltamisala

- Lähtökohtana suuret yhtiöt (20 MEUR/40 MEUR /500 hlö?)
 - *Jäsenvaltioiden liikkumavara ja kansallinen suhtautuminen?*

- Raportoinnin muoto

- Non-financial statement: Toimintakertomus / erillinen raportti
- Diversity statement: Selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä
 - *Jäsenvaltioiden liikkumavara ja kansallinen suhtautuminen?*
 - *Komissiolta "non-binding guidelines" 24 kk sisällä*

- Tilintarkastus

- ei koske raportin sisältöä, vain olemassaoloa
 - *Jäsenvaltioiden liikkumavara ja kansallinen suhtautuminen?*

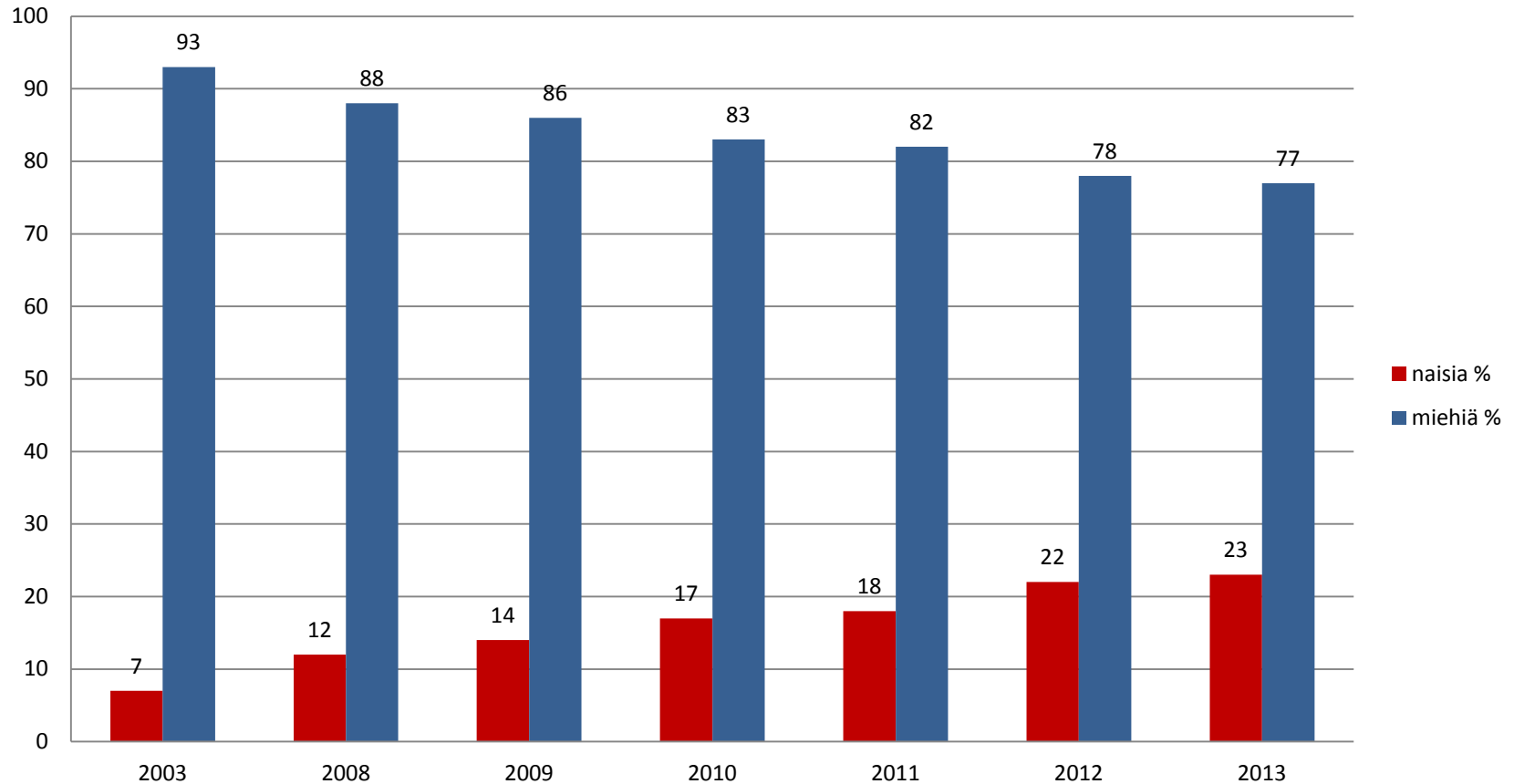
- Implementointiaikataulu

- 2 vuotta kansalliselle implementoinnille
- v. 2017 tilikausi?

Naiset hallituksissa ja diversiteettipolitiikka

- Komissaari Barnierin tilinpäätösdirektiivi
 - Corporate governance -lähtökohta
 - Samassa ehdotuksessa yhteiskuntavastuuraportointi
- Komissaari Redingin valmisteleva kiintiödirektiivi
 - Tasa-arvolähtökohta
 - Kiintiöitä vai tavoitteita...
- Suomen hallituksen tasa-arvo-ohjelma 2012-2015
 - Kiintiölainsäädäntö uhkana, jos ei riittävää edistystä
 - Kehityksen arviointi kesäkuussa 2015
 - TASURI-hanke
 - Tulevan yhtiökokouskauden lopputulos?

Pörssiyritysten hallitusten kokoonpano Suomessa 2003-2013



Listayhtiöiden hallinnointikoodin edellyttämät selvitykset

- Hallinnointikoodi edellyttää
 - vuosittain tilinpäätöksen yhteydessä annettava **selvitys hallinto- ja ohjausjärjestelmästä** (*CG statement*)
 - ajantasainen **palkka- ja palkkioselvitys** (*Remuneration statement*)

- *Haasteena raportointitaakan paisuminen*
 - *Ratkaisuna ehdotettu mm. ”minimimalliehtojen” laatimista*

- Suosituksissa perusteluineen selvennetty sisältöä
 - suositukset 54 ja 47
- Lisäksi AMY markkinatapaalautakunta antanut aiheesta erilliset soveltamisohjeet (<http://cgfinland.fi/suosituksset/soveltamisohjeet-ja-kannanotot/>)

Yritysbondi-työryhmä

- Malliehdot julkaistiin 30.12.2013
 - Tiedotustilaisuus 23.1.
 - Yli 200 ilmoittautunutta
 - Pörssi avasi First North Bond –markkinan 27.1.
 - Ensimmäisenä käytössä Metsä Boardin bondissa viime viikolla
 - Kauppalehti aloittanut helmikuussa julkaisemaan yritysbondilistaa (tiistaisin)
- *Hanke toistaiseksi päättynyt – seurataan markkinan kehitystä*

Target2Securities ja osingonmaksu

- Euroclear Finland valmistelee osingonmaksua koskevia muutoksia, jotka liittyvät T2S-hankkeeseen (ns. bruttomalli)
- T2S siirtyminen v. 2017, mutta osingonmaksua koskevat muutokset mahdollisesti voimaan jo v. 2016 maksettaviin osinkoihin
- Euroclear Finland esittänyt vaihtoehtoisia toteutustapoja
- Olennaiset kysymykset
 - Palveluntarjonta ja palvelun kustannukset tulevaisuudessa
 - Lähdeveronpidätys
 - Käytäntö
 - Vastuut
 - Valvonta
 - Taloudelliset intressit

➤ *Lopullinen malli ratkaistava EFi:n ja FK kanssa*