

Markkinat-tiedotteessa käsitellään ajankohtaisia listayhtiön tiedonantovelvollisuuden, tilinpäätösvalvonnan, arvopaperikaupankäynnin sekä sisäpiiriasioiden tulkintoihin ja sääntelyyn liittyviä asioita sekä valvonnan havaintoja. Tiedotteen julkaisee Finanssivalvonnan Markkina- ja menettelytapavalvonta.

## Tässä tiedotteessa kerromme seuraavista aiheista:

■ MiFID II ja MiFIR -aiheinen sähköinen uutiskirje ajankohtaisten asioiden viestintään	1
■ Markkinoiden tunnustelun vastaanottavia henkilöitä koskevat ohjeet voimaan 10.1.2017	1
■ Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämistä koskevat ohjeet voimaan 20.12.2016	2
■ Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen myötä sisäpiiritiedon arvioinnin merkitys on korostunut	2
■ ESMAn säänneltyjen tietojen verkkoportaali aiheuttaa muutoksia tiedoteluokkiin	3
■ Listayhtiötilaisuudet 2016	5

## MiFID II ja MiFIR -aiheinen sähköinen uutiskirje ajankohtaisten asioiden viestintään

Uutiskirjeen sisältö koostuu MiFID II ja MiFIR -sääntelyn piiriin kuuluvista asioista, joista haluamme viestittää mahdollisimman ajantasaisesti sääntelyn kohderyhmälle. Kerromme sääntelyn etenemisestä ja poimimme toimialan kannalta tärkeimpiä uutisia muun muassa rahoitusvälineiden kaupankäynnistä, sijoituspalveluista, sijoittajansuojasta ja raportoinnista. MiFID II ja MiFIR -sääntelyä aletaan soveltaa vuoden 2018 alusta.

Uutiskirjeen voi tilata Finanssivalvonnan verkkopalvelusta osoitteesta <http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Tiedotteet/Pages/Tiedotetilaus.aspx>.

MiFID II ja MiFIR -sääntelyllä on myös oma verkkosivu osoitteessa <http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Saantely/Saantely-hankkeet/MiFID/Pages/Default.aspx>.

## Markkinoiden tunnustelun vastaanottavia henkilöitä koskevat ohjeet voimaan 10.1.2017

Finanssivalvonta saattaa kansallisesti voimaan Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamat ohjeet (ESMA/2016/1477 FI | 10.11.2016) "Markkinoiden tunnustelun vastaanottavat henkilöt" antamalla omaan määräys- ja ohjekokoelmaansa kuuluvan ohjeen, joka koskee ESMAn ohjeiden noudattamista.

Finanssivalvonnan ohje on annettu 1.12.2016, ja se tulee voimaan 10.1.2017.

Finanssivalvonta suosittelee, että ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat henkilöt noudattavat ESMAn ohjetta.

### Lisätietoja antaa

lakimies Pia Ovaska, puhelin 010 831 5296 tai [pia.ovaska\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:pia.ovaska(at)finanssivalvonta.fi)



## Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämistä koskevat ohjeet voimaan 20.12.2016

Finanssivalvonta saattaa kansallisesti voimaan ESMAn antamat ohjeet (ESMA/2016/1478 FI | 20.10.2016) "Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen" sisällyttämällä määräykseen ja ohjeisiin 6/2016 ohjeen, joka koskee ESMAn ohjeen noudattamista.

Määräysten ja ohjeiden 6/2016 muutokset on annettu 1.12.2016, ja ne tulevat voimaan 20.12.2016.

Finanssivalvonta suosittaa, että ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat liikkeeseenlaskijat noudattavat ESMAn ohjetta.

### Lisätietoja antaa

markkinavalvoja Anu Lassila-Lonka, puhelin 010 831 5566 tai [anu.lassila-lonka\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:anu.lassila-lonka(at)finanssivalvonta.fi)

## Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen myötä sisäpiiritiedon arvioinnin merkitys on korostunut

Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR) 17 artiklan mukaan liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava yleisölle mahdollisimman pian sisäpiiritiedosta, joka koskee suoraan kyseistä liikkeeseenlaskijaa. MAR:n voimaantulon myötä julkistamisvelvollisuus on kytketty sisäpiiritiedon määritelmään, minkä johdosta julkistamiskynnys on aikaistunut aiempaan verrattuna. Sisäpiiritiedon julkistamista on kuitenkin mahdollista lykätä, jos MAR 17(4) artiklan mukaiset edellytykset täyttyvät.

Julkistamisen lykkäämistä arvioidessaan liikkeeseenlaskijan tulee ottaa huomioon, että kaikkien julkistamisen lykkäämiselle asetettujen edellytysten on täytyttävä eli välitön julkistaminen todennäköisesti vaarantaisi liikkeeseenlaskijan oikeutetut edut, julkistamisen lykkääminen ei todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan ja liikkeeseenlaskija pystyy takaamaan kyseisen tiedon säilymisen luottamuksellisena. Jos sisäpiiritiedon julkistamista päätetään lykätä, tarkoittaa se käytännössä aina sisäpiirihankkeen perustamista. Lykkäämisperusteet on dokumentoitava ja säilytettävä. Sisäpiiritiedon julkistamisen jälkeen liikkeeseenlaskijan on ilmoitettava lykkäämisestä Finanssivalvonnalle.

Koska julkistamisvelvollisuus kytkeytyy aiemmasta sääntelystä poiketen suoraan sisäpiiritiedon määritelmään, sisäpiiritiedon arvioinnin merkitys on korostunut MAR:n voimaantulon myötä. Liikkeeseenlaskijoiden olisi tästä syystä hyvä arvioida, mikä tieto yhtiössä on sisäpiiritietoa, ja arvioida tiedotusprosessejaan tästä näkökulmasta. Yhtiö on saattanut aiemmin esimerkiksi julkistaa pörssitiedotteella myös tietoja sellaisista tavanomaiseen liiketoimintaan liittyvistä tilauksista tai sopimuksista, jotka eivät välttämättä ole olleet sisäpiiritietoa. Pörssitiedotteella tulisi lähtökohtaisesti julkistaa vain säänneltyjä tietoja, kuten MAR 17 artiklan nojalla julkistettavaa sisäpiiritietoa. Muun informaation julkaisemisen tulisi tapahtua muiden viestintäkanavien, kuten lehdistötiedotteiden tai sijoittajauutisten kautta. Edellä mainittu arviointi saattaa johtaa siihen, että yhtiön tiedonantopolitiikkaa on tarpeen päivittää. Arvioinnissa on syytä ottaa huomioon myös 1.1.2017 voimaan tulevat tiedoteluokkien muutokset.

## Sisäpiiritieto

MAR 7 artiklan mukaan sisäpiiritieto on täsmällistä, julkistamatonta tietoa, joka liittyy liikkeeseenlaskijaan tai rahoitusvälineeseen ja jolla julkistettuna todennäköisesti olisi huomattava vaikutus rahoitusvälineen tai siihen liittyvän rahoitusjohdannaisen hintaan.

- Tiedon huomattavalla vaikutuksella rahoitusvälineen hintaan (tiedon olennaisuus) tarkoitetaan tietoa, jota järkevästi toimiva sijoittaja todennäköisesti käyttäisi yhtenä sijoituspäätöksensä perusteena.
- Tiedon täsmällisyydellä tarkoitetaan sitä, että tieto viittaa olosuhteisiin tai tapahtumiin, jotka ovat jo ilmenneet tai tapahtuneet tai joiden voidaan kohtuudella odottaa ilmenevän tai tapahtuvan.
- Tieto on riittävän tarkkaa, jos sen perusteella voidaan tehdä johtopäätös tiedon mahdollisesta vaikutuksesta yhtiön rahoitusvälineen hintaan. Sillä ei ole merkitystä, pystytäänkö kyseisen tiedon mahdollisesti aiheuttaman hintavaikutuksen suuntaa arvioimaan etukäteen.

## Lisätietoja antavat

- markkinavalvoja Anu Lassila-Lonka, puhelin 010 831 5566
- lakimies Pia Ovaska, puhelin 010 831 5296.

## ESMAN säänneltyjen tietojen verkkoportaali aiheuttaa muutoksia tiedoteluokkiin

ESMA perustaa kotisivuilleen säänneltyjä tietoja varten verkkoportaalin (sähköinen yhteyspiste, European electronic access point), jonka kautta säänneltyjä tietoja on mahdollista hakea kaikkien ETA-maiden kansallisista tiedotevarastoista. Haut ovat mahdollisia liikkeeseenlaskijan kotijäsenvaltion tai säänneltyjen tietojen tyypin perusteella. Liikkeeseenlaskijan yksilöllinen tunniste ja säänneltyjen tietojen yhtenäinen luokittelu mahdollistavat hakujen tarkoituksenmukaisen kohdentamisen.

Asiaa koskeva komission delegoitu asetus ((EU) 2016/1437) on annettu 19.5.2016, ja se tuli voimaan 20.9.2016. Sähköisen yhteyspisteen tulee olla käytettävissä 1.1.2018 alkaen, mutta liikkeeseenlaskijan tunnistamista ja säänneltyjen tietojen luokittelua koskevia vaatimuksia sovelletaan jo 1.1.2017 alkaen.

Kansallisille tiedotevarastoille asetettavista vaatimuksista liikkeeseenlaskijaan vaikuttaa säänneltyjen tietojen yhtenäinen luokittelu, joka aiheuttaa joitain muutoksia kansallisen tiedotevaraston tiedoteluokkiin. Tiedoteluokkiin tehdään samassa yhteydessä myös muita muutoksia, joiden tarkoituksena on selkeyttää tiedoteluokkien käyttöä.

Helsingin pörssi huolehtii liikkeeseenlaskijan tunnistamiseen käytettävän LEI-tunnuksen (oikeushenkilötunnus, legal entity identifier) viemisestä järjestelmään.

## Säänneltyjen tietojen luokittelu sähköisessä yhteyspisteessä

Säännellyt tiedot luokitellaan sähköisessä yhteyspisteessä seuraaviin ryhmiin

- säännöllisesti julkistettavat säännellyt tiedot
- jatkuvasti julkistettavat säännellyt tiedot
- muut jäsenvaltion lainsäädännön mukaisesti julkistettavat säännellyt tiedot.

Tiedot ohjataan ryhmiin tiedoteluokan perusteella.

## Vaikutukset tiedoteluokkiin

Jatkossa kansallisessa tiedotevarastossa ovat käytössä seuraavat tiedoteluokat, jotka on alla ryhmitelty sähköisen yhteyspisteen luokittelun mukaisesti.

## *Säännöllisesti julkistettavat säännellyt tiedot*

- Puolivuosikatsaus
- Tilinpäätös ja toimintakertomus
- Selvitys valtioille suoritetuista maksuista

## *Jatkuvasti julkistettavat säännellyt tiedot*

- Muutokset eri osake- ja arvopaperilajeihin liittyvissä oikeuksissa
- Muutokset omien osakkeiden omistuksessa
- Osakkeiden kokonaismäärä ja kokonaisäänimäärä
- Sisäpiiritieto
- Suurimmat osakkeenomistajat (liputusilmoitukset)
- Säännöllisen tiedonantovelvollisuuden kotivaltion valinta

## *Muut julkistettavat säännellyt tiedot*

- Julkinen ostotarjous
- Muutokset hallitus/johto/tilintarkastus
- Muut pörssin sääntöjen nojalla julkistettavat tiedot
- Listalleottoesite
- Osavuosisikatsaus (Q1 ja Q3)
- Substanssiarvo
- Tilinpäätöstiedote
- Tulosjulkistamisajankohdat
- Yhtiökokouksen päätökset
- Yhtiökokouskutsu

## *Muut tiedotevarastoon toimitettavat tiedot*

- Johtohenkilöiden kaupankäynti

Silloinkin, kun esimerkiksi julkista ostotarjousta koskevaan tiedotteeseen tai tilinpäätöstiedotteeseen sisältyy sisäpiiritietoa, sille käytetään nimettyä, muihin julkistettaviin säännelyihin tietoihin ryhmiteltyä tiedoteluokkaa.

Muutokset tiedoteluokkiin tehdään tammikuun 2017 alkupuolella. Nykyisiä tiedoteluokkia käytetään, kunnes päivitykset on tehty. Nykyiset tiedoteluokat ja niihin sisältyvät tiedotteet jäävät sellaisenaan näkyviin tiedotevarastoon eli niitä ei ryhmitellä uudelleen.

## **Sisäpiiritiedon julkistaminen**

Markkinoiden väärinkäyttöasetukseen (MAR) liittyvä komission täytäntöönpanoasetus<sup>1</sup> edellyttää, että sisäpiiritietoa julkistettaessa on ilmoitettava selvästi tietojen olevan luonteeltaan sisäpiiritietoa. Finanssivalvonta katsoo, että komission täytäntöönpanoasetuksen vaatimus täyttyy, kun MAR 17 artiklan perusteella julkistettavien tiedotteiden perustiedoissa käytetään nimikettä "pörssitiedote". Taloudellisten raporttien perustiedoissa voidaan käyttää nimikkeitä "osavuosisikatsaus", "puolivuosikatsaus", "tilinpäätöstiedote" tai "tilinpäätös ja toimintakertomus".

First North -markkinapaikan yhtiöt voivat tiedotteita julkistaessaan käyttää edelleen nykyisiä tiedoteluokkia ja tiedotteissaan nimikettä "yhtiötiedote".

## **Lisätietoja antaa**

markkinavalvoja Anu Lassila-Lonka, puhelin 010 831 5566.

<sup>1</sup> Komission täytäntöönpanoasetus (EU) 2016/1055, 2(1) artiklan (b)(i) kohta.

## Listayhtiötilaisuudet 2016

Finanssivalvonta järjesti marras-joulukuun 2016 taitteessa kaksi listayhtiöiden taloudelliseen raportointiin liittyvää tilaisuutta, joihin osallistui yhteensä lähes 200 henkilöä. Tilaisuuksien tarkoituksena oli kertoa listayhtiöille ja sidosryhmien edustajille IFRS-valvonnasta vuonna 2016 ja 2017 sekä ajankohtaista listayhtiöiden sääntelystä. Listayhtiötilaisuuksien aiheena vuonna 2016 oli kuluva vuoden valvontahavaintojen lisäksi muun muassa uusien IFRS-standardien (IFRS 9 ja IFRS 15) käyttöönotto, epävarmat veropositiot ja uudistunut tilintarkastussääntely Finanssivalvonnan tehtävien näkökulmasta. Seuraavan vuoden IFRS-valvonnan painoalueita käsiteltiin myös lyhyesti.

Lisäksi tilaisuudessa kerrottiin muun muassa ESMAn ohjeesta vaihtoehtoisista tunnusluvuihin sekä havaintoja ja tuloksia markkinoiden väärinkäyttöasetuksen soveltamisesta.

Listayhtiötilaisuuksien tarkoituksena on koota yhteen laajasti taloudellisen raportoinnin eri sidosryhmiä.

Listayhtiötilaisuuksien esitysmateriaali on saatavilla Finanssivalvonnan verkkopalvelussa osoitteessa [http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Listayhtiolle/IFRS/Julkaisut/esitykset/Documents/Fivan\\_listayhtiötilaisuus\\_2016.pdf](http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Listayhtiolle/IFRS/Julkaisut/esitykset/Documents/Fivan_listayhtiötilaisuus_2016.pdf).

*Finanssivalvonta toivottaa  
Markkinat-tiedotteen lukijoille  
hyvää joulua  
ja  
onnellista uutta vuotta!*



### Lisätietoja antaa

Markkina- ja menettelytapavalvonta, puhelin 010 831 5585.