



14.9.2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Kysymyksiä ja vastauksia (Q&A) - Sisäpiiritiedon julkistaminen ja julkistamisen lykkääminen (MAR 17 artikla)

MAR-asetukseen liittyvät tulkinnat ja kannanotot

MAR on asetuksena suoraan sovellettavaa EU-lainsäädäntöä. Myös MARin nojalla annetut komission tekniset täytäntöönpanoasetukset ovat sitovaa sääntelyä. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) voi antaa MAR-sääntelyn toimeenpanoon liittyviä tulkintoja ja käytännön soveltamisohjeita. ESMAn antamat MARIin liittyvät tulkinnat ja ohjeet voivat muuttaa Finanssivalvonnan antamia tulkintoja ja ohjeita, jolloin Finanssivalvonnan MARIin liittyvät tulkinnat ja ohjeet korvautuvat ESMAn antamilla tulkinnoilla ja ohjeilla. Tällaisella Finanssivalvonnan antamien tulkintojen ja ohjeiden mahdollisella muuttumisella ei kuitenkaan ole taannehtivaa vaikutusta.

Sisällysluettelo

1 Sisäpiiritiedon julkistaminen.....	2
1.1 FN-yhtiöiden julkistamismenettely sisäpiiritiedon julkistamisessa	2
2 Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen	2
2.1 Lykkäämistä koskevien tietojen toimittaminen Finanssivalvonnalle	2
2.2 Lykkäämisedellytysten täyttymisen dokumentointi.....	3
2.3 Taloudelliset raportit ja tulosvaroitukset	4
2.4 Käynnissä oleva sisäpiirihanke ja julkistamisen lykkäämispäätös.....	5



Markkina- ja menettelytapavalvonta

1 Sisäpiiritiedon julkistaminen

1.1 FN-yhtiöiden julkistamismenettely sisäpiiritiedon julkistamisessa

1. Miten FN-yhtiön tulee julkistaa sisäpiiritieto?	<i>(Päivitetty 1.7.2016)</i> Sisäpiiritieto julkistetaan yhtiötiedotteella, joka levitetään median välityksellä. Yhtiötiedotetta ei kuitenkaan toimiteta kansalliseen tiedotevarastoon (OAM). Tiedote laitetaan saataville yhtiön kotisivuille.
2. Voiko FN-yhtiö halutessaan julkistaa sisäpiiritiedon ainoastaan englannin kielellä?	Arvopaperimarkkinalain säänneltyjen tietojen kielivaatimus koskee ainoastaan säännellyllä markkinalla Helsingin pörssissä kaupankäynnin kohteena olevia yhtiöitä. FN-yhtiö voi julkistaa sisäpiiritiedon sillä kielellä, jota se käyttää tiedottamisessaan. FN-yhtiön on mahdollista valita tiedottamiskieleksi kauppapaikan sääntöjen mukaisesti suomi, ruotsi tai englantia.

2 Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen

2.1 Lykkäämistä koskevien tietojen toimittaminen Finanssivalvonnalle

1. Millä tavalla ja missä muodossa liikkeeseenlaskijan tulee ilmoittaa Finanssivalvonnalle tiedottamisen lykkäämisestä?	Julkistamisen lykkäämistä koskevat tiedot tulee toimittaa Finanssivalvonnalle sähköisesti suojatun sähköpostiyhteyden avulla osoitteeseen kirjaamo(at)finanssivalvonta.fi. Finanssivalvonta laatii julkistamisen lykkäämisilmoitukselle mallipohjan, joka tulee 3.7.2016 mennessä saataville Finanssivalvonnan verkkosivuille.
---	--



Markkina- ja menettelytapavalvonta

<p>2. Tuleeko Finanssivalvonta edellyttämään ilmoitettavaksi muita tietoja, kuin ESMAn edellyttämät tiedot?</p>	<p>Finanssivalvonta ei tule edellyttämään muita tietoja.</p>
<p>3. Tuleeko jokaisesta tiettyä hanketta koskevan osatiedon julkistamisesta toimittaa lykkäämisilmoitus Finanssivalvonnalle? Tarvitseeko osatiedon julkistamisen jälkeen tehdä uusi julkistamisen lykkäämispäätös?</p>	<p><i>(Päivitetty 14.9.2016)</i></p> <p>Kun sisäpiiritieto syntyy, liikkeeseenlaskija julkistaa ko. sisäpiiritiedon MAR 17(1) artiklan mukaisesti mahdollisimman pian tai tekee päätöksen sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä MAR 17(4) artiklan mukaisesti. Jos liikkeeseenlaskija on lykännyt MAR 17(4) artiklan mukaisesti sisäpiiritiedon julkistamista ja julkistaa hankkeeseen liittyvän osatiedon, tulee myös jokaisesta osatiedon julkistamisesta toimittaa MAR 17(4) artiklan mukaisesti Finanssivalvonnalle kyseistä tiedotetta koskeva julkistamisen lykkäämisilmoitus.</p> <p>Osatiedon julkistamisen jälkeen tulee varmistaa, että lykkäämisperusteet täyttyvät edelleen vielä julkistamatta jäävien sisäpiiritietojen osalta sekä tarvittaessa päivittää lykkäämisperusteita koskevat tiedot.</p> <p>Sisäpiirihanke voi edelleen jatkua osatiedon julkistamisen jälkeen, jolloin yhtiö jatkaa ko. hankkeen perustamisen yhteydessä laaditun sisäpiiriluentelun ylläpitoa.</p>

2.2 Lykkäämisedellytysten täyttymisen dokumentointi ja monitorointi

<p>1. Miten liikkeeseenlaskijan tulee dokumentoida lykkäämisprosessi ja millaisin toimin liikkeeseenlaskijan tulee monitoroida edellytysten olemassaoloa?</p>	<p>Kun liikkeeseenlaskija tekee päätöksen lykätä sisäpiiritiedon julkistamista, lykkäysperusteiden täyttyminen tulee dokumentoida luotettavalla tavalla. Lykkäysperusteet tulee säilyttää pysyvällä tavalla ja niitä tulee päivittää, jos niissä tapahtuu muutoksia.</p>
---	--



Markkina- ja menettelytapavalvonta

	<p>Kaikkien lykkäämisperusteiden on täyttyvä koko lykkäämisen keston ajan. Liikkeeseenlaskijan tulee varmistaa, että lykätty sisäpiiritieto pysyy luottamuksellisena. Lykkäysperusteiden täyttymistä tulee jatkuvasti seurata, esimerkiksi, onko olemassa viitteitä siitä, että sisäpiiritieto on mahdollisesti voinut vuotaa. Lykätty tieto on julkistettava, jos jokin lykkäysperuste ei enää täyty, joten tältä osin liikkeeseenlaskijan velvollisuudet eivät käytännössä muutu aiempaan verrattuna.</p>
<p>2. Onko riittävää, että listayhtiö käyttää Listayhtiöiden neuvottelukunnan (LYNK) mallidokumenttia "päätös tiedottamisen lykkäämisestä" lykkäyspäätöksen tekemiseen ja dokumentointiin?</p>	<p>Liikkeeseenlaskija voi määrittää lykkäyspäätöksen tekemiseen liittyvän prosessin ja dokumentoinnin itselleen tarkoituksenmukaisimmalla tavalla. Liikkeeseenlaskija voi käyttää LYNKin mallidokumenttia lykkäyspäätöksen dokumentointiin ja lykkäysperusteiden päivittämiseen.</p>
<p>3. Millaisia toimia Finanssivalvonta edellyttää liikkeeseenlaskijalta tiedon salassapidon osalta?</p>	<p>Salassapitovaatimukset eivät ole muuttuneet aikaisempaan käytäntöön verrattuna. Pörssin sisäpiiriohjeessa annetaan käytännön ohjeistusta asiasta.</p>

2.3 Taloudelliset raportit ja tulosvaroitukset

<p>1. Voidaanko lähtökohtaisesti katsoa osavuosi/puolivuosisikatsauksen sisältävän sisäpiiritiedoksi luokiteltavaa tietoa? Voiko liikkeeseenlaskija perustaa taloudellisen raportin osalta hankerekisterin? Jos liikkeeseenlaskija perustaa hankerekisterin, tuleeko tällöin tehdä myös sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämispäätös?</p>	<p>Taloudellisen raportoinnin valmistelu ei Finanssivalvonnan käsityksen mukaan itsessään edellytä sisäpiirihankkeen perustamista. Taloudellisen informaation ollessa riittävän luotettavaa ja täsmällistä liikkeeseenlaskijan tulisi arvioida, sisältyykö taloudelliseen raporttiin sisäpiiritietoa, ja onko mahdollinen sisäpiiritieto luonteeltaan sellaista, joka tulisi julkistaa tulosvaroituksena mahdollisimman pian. Jos kysymys ei ole tulosvaroituksesta liikkeeseenlaskija perustaa sisäpiirihankkeen. Liikkeeseenlaskijan tulee tehdä päätös sisäpiiritiedon julkistamisen</p>
--	---



14.9.2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	lykkäämisestä MARin edellyttämällä tavalla (perustelut, dokumentointi ja ilmoittaminen Finanssivalvonnalle). Yhtenä vaihtoehtona on, että liikkeeseenlaskija järjestää suljetun ikkunan mukaisen kaupankäyntikiellon myös muille kuin johtohenkilöihin kuuluville yhtiön sisäisellä kaupankäyntiohjeistuksella.
--	--

2.4 Käynnissä oleva sisäpiirihanke ja julkistamisen lykkäämispäätös

1. AML:n siirtymäsäännöksen mukaan liikkeeseenlaskija ja sen puolesta tai lukuun toimiva, joka AML:n muutoksen voimaan tullessa ylläpitää arvopaperimarkkinalain (746/2012) 13 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitettua hankekohtaista sisäpiirirekisteriä, saa edelleen ylläpitää kyseistä rekisteriä siihen asti kun peruste ylläpitää rekisteriä lakkaa. Tuleeko 3.7.2016 käynnissä olevien hankkeiden osalta tehdä sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäyspäätös AML:n muutoksen voimaantullessa ja MAR-asetuksen soveltamisen alkaessa?	<i>(Päivitetty 1.7.2016)</i> AML:n siirtymäsäännös koskee vain hankerekistereitä, joten sitä ei sinänsä voi soveltaa päätöksiin sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä. Tämä tarkoittaa erityisesti sitä, että lykkäysperusteiden on täyttyttävä MAR-asetuksen voimaan tullessa.
---	--