

# Muutokset liputusvelvollisuuteen

IR-yhdistys 14.4.2016

Marianne Demecs, markkina-  
valvoja





- Taustalla avoimuusdirektiivin muutos
  - Syvempi liputussäätelyn harmonisointi
  - Läpinäkyvyys merkittävistä johdannaispositioista
- Arvopaperimarkkinalain muutos (L 1278/2015) voimaan 26.11.2015
- Liputusta koskenut valtiovarainministeriön asetus (1021/2012) kumottu
  - Osa säännöksistä siirretty AML:iin



# Liputusrajat ja määräjät säilyvät ennallaan



- Liputussäätely sisältyy arvopaperimarkkinalain 9 lukuun
- Liputettava, kun osuus ylittää, alittaa tai saavuttaa liputusrajan
  - Liputusrajat ennallaan: 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 90 % tai 2/3
- Liputusilmoitus tehtävä ilman aiheetonta viivytystä
  - Viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä
- Liputusvelvollisuus edelleen sekä osakkeenomistaja- että määräysvaltapiiirikohtainen

- **Olemassa olevan omistuksen liputus ei ole muuttunut**
- **Muutokset liittyvät tulevaan omistukseen**

# Tulevan omistuksen liputus muuttui merkittävästi



- Kumottu säännös, jonka mukaan piti liputtaa ”sopimus, joka toteutuessaan johtaa liputusrajan rikkomiseen”
  - Liputusvelvollisuutta ei enää synny esimerkiksi
    - ostotarjouksen hyväksymisestä
    - osakeannissa annetusta merkintäsitoumuksesta
- Lisätty uusi rahoitusvälineitä koskeva säännös (6 a §)
- Lisätty uusi olemassa olevan omistuksen ja rahoitusvälineiden yhteenlaskemista koskeva säännös (6 b §)

➤ **Liputusrajoja tarkastellaan kolmessa ns. korissa**

# Liputusvelvollisuuden kolme ”koria”



- Liputusvelvollisuus syntyy, kun omistus- tai ääniosuus missä tahansa korissa saavuttaa, ylittää tai alittaa liputusrajan





- Liputusvelvollisuus kattaa
  - fyysisesti eli osaketoimituksena toteutettavat rahoitusvälineet
  - käteisselvitetävät eli nettoarvon tilityksenä toteutettavat rahoitusvälineet
- Liputusvelvollisuus koskee vain rahoitusvälineitä, joiden toteuttaminen voi johtaa omistus- tai ääniosuuden hankkimiseen tai sitä vastaavaan taloudelliseen vaikutukseen
- **Ei** koske rahoitusvälineitä, joiden toteuttaminen voi johtaa osakkeiden luovuttamiseen
  - esim. myyntioptio (ostaja)
- **Ei** koske rahoitusvälineitä, joiden toteuttaminen voi johtaa uusien osakkeiden hankkimiseen
  - esim. optio tai vvk, joka oikeuttaa vain uusien osakkeiden merkitsemiseen



- Rahoitusvälineet, jotka voidaan toteuttaa osaketoimituksena:
  - omistus- ja ääniosuus lasketaan kohde-etuusosakkeiden nimellismäärän perusteella
- Rahoitusvälineet, jotka voidaan toteuttaa vain nettoarvon tilityksenä:
  - omistus- ja ääniosuus lasketaan kohde-etuusosakkeiden deltakorjatun määrän perusteella
  - delta-arvo lasketaan päivittäin ja sen muutos voi johtaa liputusrajan rikkoutumiseen



- Liputusvelvollisuus ***poistui***
  - osasta sopimuksia ja järjestelyjä, jotka toteutuessaan johtavat liputusrajan rikkoutumiseen
  - rahoitusvälineistä, jotka johtavat omistus- tai ääniosuuden vähentymiseen
  - rahoitusvälineistä, jotka oikeuttavat hankkimaan myöhemmin liikkeeseen laskettavia uusia osakkeita
- Liputusvelvollisuus ***laajeni***
  - ns. käteisselvitetäviin johdannaissopimukseen
  - olemassa olevan ja tulevan omistuksen yhteismäärästä myös pelkkään ”tulevaan omistukseen” (=rahoitusvälineisiin)





- Sääntely ei ole kohdeyhtiön velvollisuuksien osalta muuttunut
  - Kohdeyhtiön on ilman aiheetonta viivytystä julkistettava liputusilmoituksessa olevat tiedot
- Kohdeyhtiölle ei ole julkistamisvelvollisuutta, ellei osakkeenomistajalla ole ilmoitusvelvollisuutta
- Kohdeyhtiön osakkeiden ja äänien kokonaismäärä
  - Liputusilmoituksessa käytetään kohdeyhtiön julkistamia tietoja kokonaisäänimäärästä ja -osakemäärästä
    - Tiedote viimeistään sellaisen kuukauden lopussa, jonka aikana kyseiset määrät ovat muuttuneet
    - Muutoksista olisi selkeää tiedottaa erillisellä tiedotteella, kun uudet osakkeet on merkitty kaupparekisteriin

# Uusi liputuslomake



- Ilmoituksen perusteena voi olla hankinnan ja luovutuksen lisäksi esim.
  - rahoitusvälineen toteutus tai delta-arvon muutos
- Liputusrajoja en enää rastiteta lomakkeeseen
- Liputuslomakkeella jaottelu ”koreihin” 1, 2 ja 3
  - yhtiön tiedotteessa omistus tulisi esittää samoin
- Lomakkeessa ei erillisiä sarakkeita osakkeille ja äänille, mutta ne tulee entiseen tapaan erotella, jos äänivaltaeroja

## 6. Liputusvelvollisen (liputusvelvollisten) osuus:

	% osakkeista ja äänistä (7.A:n yhteismäärä)	% osakkeista ja äänistä rahoitusvälineiden kautta (7.B:n yhteismäärä)	Yhteenlaskettu %- osuus (7.A + 7.B)	Kohdeyhtiön osakkeiden ja äänten kokonaismäärä
Osuus liputusvelvollisuuden synnyttäneen oikeustoimen jälkeen	Click here to enter text. <b>Kori 1</b>	Click here to enter text. <b>Kori 2</b>	Click here to enter text. <b>Kori 3</b>	Click here to enter text.
Edellisessä liputusilmoituksessa ilmoitettu osuus (jos liputettu)	Click here to enter text.	Click here to enter text.	Click here to enter text.	



- Finanssivalvonnan verkkopalvelussa liputusvelvollisuuteen liittyvää käytännön ohjeistusta: Listayhtiölle.fi > Liputus -sivustolla
  - Liputuslomake
  - Liputusta koskevia kysymyksiä ja vastauksia
  - Liputusesimerkkejä
- LiputusMOK kumottu 26.11.2015 lukien
  - Tilalle lisää käytännön ohjeistusta Listayhtiölle.fi > Liputus –sivustolle



Marianne Demecs

010 831 5366

[marianne.demecs@fiva.fi](mailto:marianne.demecs@fiva.fi)





# Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR) muutokset Johdon liiketoimien ilmoittaminen ja julkistaminen sekä sisäpiiriluettelot

IR-yhdistys 14.4.2016

Pia Ovaska, lakimies



- Markkinoiden väärinkäyttöasetusta (MAR) sovelletaan 3.7.2016 alkaen
  - Asetus (EU) N:o 596/2014
- Direktiivi markkinoiden väärinkäytöstä määrättävistä rikosoikeudellista seuraamuksista (CSMAD)
  - implementoidaan osaksi kansallista sääntelyä
- Säädöksiin liittyvää yksityiskohtaisempaa sääntelyä teknisissä standardeissa
  - annetaan komission asetuksina

# Johdon/lähipiirin liiketoimien ilmoittaminen ja julkistaminen – keskeiset muutokset



- MAR 19 artikla: Johtohenkilöiden/lähipiirin liiketoimien ilmoittaminen ja julkistaminen
  - ei julkista sisäpiirirekisteriä, vaan velvollisuus ilmoittaa ja julkistaa johtohenkilöiden/lähipiirin liiketoimet
- Ilmoittamista ja julkistamista koskevat määräajat lyhenevät
- Ilmoitettavien rahoitusvälineiden ja liiketoimien joukko laajenee
- Johtohenkilöiden kaupankäyntiä koskeva suljettu ikkuna
- Vaikutusvaltayhteisöjen liiketoimien ilmoittaminen ja julkistaminen?
- Koskee myös jvk- lainojen liikkeeseenlaskijoita sekä First North -yhtiöitä



- Listayhtiö laatii luettelon johtotehtävissä toimivista henkilöistä ja heidän lähipiiristään
  - kirjallinen ilmoitus johtotehtävissä toimiville MAR 19 artiklan velvollisuuksista
- Johtotehtävissä toimiva ilmoittaa kirjallisesti lähipiirille MAR 19 artiklan velvollisuuksista
  - jäljennös ilmoituksesta säilytettävä
- Johtohenkilöt/lähipiiri ilmoittavat rahoitusvälineiden liiketoimet listayhtiölle ja toimivaltaiselle viranomaiselle viimeistään 3 työpäivän kuluessa kaupasta (T+3)
  - voi valtuuttaa liikkeeseenlaskijan/muun tahon toimittamaan ilmoituksen



# Komission 2 –tason sääntely ilmoitustavasta ja ilmoitettavista tiedoista



- Komission täytäntöönpanoasetus johtohenkilöiden liiketoimien ilmoittamisen muodosta ja mallista, (EU) 2016/523
  - tiedot, jotka johtohenkilö/lähipiiri ilmoittavat
- Komission delegoitu asetus, (EU) 2016/522
  - ilmoitettavat liiketoimet
  - poikkeukset suljetun ikkunan kaupankäyntikiellosta
- Finanssivalvonta laatii sähköisen lomakkeen, jolla ilmoitukset voidaan tehdä ja julkistaa ilmoitusten toimittamistavan verkkosivuillaan
  - lomakkeet suomeksi, ruotsiksi ja englanniksi
  - ilmoitus suojatulla sähköpostilla osoitteeseen johdonkaupat(at)fiva.fi
- Ilmoitettavat tiedot
  - henkilön yksilöintitiedot (nimi, asema)
  - liikkeeseenlaskijan tiedot (nimi, LEI)
  - tiedot liiketoimesta (instrumentti, transaktion laatu, ajankohta)
  - transaktiokohtaiset tiedot (eriteltynä kaikki kaupat, volyymit ja hinnat)
    - myös aggregoidut tiedot ( ylin ja alin toteutunut hinta sekä painotettu keskihinta)
  - kauppapaikan tiedot



## ■ Johtohenkilö

- liikkeeseenlaskijan hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsenet
- muut ylemmän tason johtajat, joilla säännöllinen pääsy sisäpiirintietoon ja joilla valtuudet tehdä kehitystä ja liiketoimintaa koskevia päätöksiä

## ■ Lähipiiri

- puoliso/vastaava kumppani
- huollettavana oleva lapsi
- sukulainen, joka asunut samassa taloudessa väh. 1 vuoden ajan
- johtotehtävissä toimivan henkilön/hänen lähipiirinsä
  - määräysvaltayhteisöt
  - vaikutusvaltayhteisöt
    - MAR:n eri kieliversioissa eroavaisuuksia määritelmän osalta
    - kieliversioiden korjaaminen komission arvioitavana



- Liikkeeseenlaskija julkistaa johdon/lähipiirin antamat ilmoitukset
  - pörssitiedotetta vastaavalla tavalla ja tiedotteen toimittaminen tiedotevarastoon
  - tiedot saatavilla liikkeeseenlaskijan internetsivuilla vähintään 5 vuotta
  - julkistaminen viimeistään 3 työpäivän kuluessa liiketoimesta
- Johdon liiketoimien julkistamista varten oma tiedoteluokka (Johdon liiketoimet)
- Suljettu ikkuna
  - johdon liiketoimia koskeva suljettu ikkuna 30 päivää ennen tilinpäätöksen tai osavuosikatsauksen (puolivuotiskatsaus) julkistamista
  - poikkeukset mahdollisia (mm. sisäpiiriläisen taloudellinen tilanne, kannustinohjelmat)



- Fivan sähköinen lomake, jolla ilmoitukset tehdään listayhtiölle ja Fivalle
- Raportointi myös XML-muotoisena tiedostona
  - XML-muotoinen raportointi sopii parhaiten tilanteisiin, joissa raportoitavia liiketoimia on määrällisesti paljon
- Lomakkeista testiversiot Fivan verkkosivuille 04/2016 aikana
- Fiva ja Helsingin pörssi tekevät yhteistyötä, jotta listayhtiölle/Fivalle raportoituja tietoja johdon/lähipiirin liiketoimista voitaisiin hyödyntää julkistettavan tiedotteen muodostamisessa

# Johdon kaupat - lomakkeen perusnäkökulma LUONNOS



ReportingPerson

Natural Person Name  Position

Legal Person Name

Issuer

Issuer  LEI

Record Type

Ohjeet  
- Täytä etusivu  
- Lisää kaupan esitiedot toiselle sivulle  
- päivä  
- markkinapaikka  
- kaupantyyppi  
- Lisää yksittäiset transaktiot taulukkoon  
- Kaavake laskee painotetut keskiarvot  
- Toista sivua voi monistaa useammalle päivälle, markkinapaikalle jne

OHJEET LOPPUU

Page 2 of 2

First Page Next Page Previous Page Last Page

Trading Date  Venue

Nature Of Transaction

Instrument

Type

All Instrument

ISIN

Paste Several Transactions

TransactionDetails

Volume	Price	Price Unit	AddRemove
		<input type="text"/>	<input type="button" value="+"/> <input type="button" value="-"/>

AggregatedTransactions

Volume	Price	Price Unit	TransactionCount
0		<input type="text"/>	1

Add Page



- Liikkeeseenlaskijalla tai sen puolesta/lukuun toimivalla velvollisuus ylläpitää luetteloja henkilöistä, joilla pääsy sisäpiirintietoon ja jotka
  - työskentelevät sopimuksen perusteella
  - muutoin suorittavat tehtäviä, joiden kautta pääsy sisäpiirintietoon (esim. hallituksen/hallintoneuvoston jäsenet, neuvonantajat, kirjanpitäjät, luottoluokituslaitokset)
- Asetus ei erottele pysyviä sisäpiiriläisiä ja hankekohtaisia sisäpiiriläisiä
  - liikkeeseenlaskija voi kuitenkin edelleen ylläpitää erillisiä luetteloja
- Liikkeeseenlaskija vastaa myös sen puolesta tai lukuun toimivien sisäpiiriluettelon ylläpitämisestä
  - liikkeeseenlaskijalla oikeus tutustua puolesta ja lukuun toimivan sisäpiiriluetteloon
- Sisäpiiriluettelon päivittäminen viipymättä
- Säilytys viisi vuotta laatimisesta/päivittämisestä
- Sisäpiiriluettelon tiedoista säädetään teknisessä standardissa

# Komission 2-tason sääntely sisäpiiriluettelon muodosta ja päivittämisestä



- Komission täytäntöönpanoasetus sisäpiiriluetteloiden tarkasta muodosta ja päivitystavasta
  - liitteenä hankerekisterin, pysyvien sisäpiiriläisten ja SME Growth Market – yhtiöiden luetteloiden mallit
- Finanssivalvonta laatii erillisen pohjan, jonka mukaisesti tiedot toimitetaan
- Sisäpiiriluettelon tiedot
  - rekisterin perustamispäivä
  - henkilön yksilöintitiedot (etu- ja sukunimi, tyttönimi, henkilötunnus ja syntymäaika)
  - peruste ja ajankohta, jolloin henkilön merkittiin rekisteriin
    - myös ajankohta, jolloin peruste rekisteriin merkitsemiselle päättyi
  - työnantajayhtiön tiedot, työpuhelin
  - kotipuhelin ja -osoite, matkapuhelin



**Kiitos mielenkiinnosta!**

Pia Ovaska

010 831 5296

[pia.ovaska@fiva.fi](mailto:pia.ovaska@fiva.fi)