

Tervetuloa lukemaan Rahoitustarkastuksen markkinavalvonnan Markkinat-tiedotetta.

Tässä tiedotteessa kerromme seuraavasta aiheesta:  
Sisäpiiriläisen 10 kaupankäyntiohjetta

1

Rahoitustarkastus on laatinut sisäpiiriläisille suunnatun kaupankäyntiohjeistuksen vastaamaan markkinoilta esitettyä toivetta saada sisäpiiriasioita koskevaa lisäohjeistusta. Markkinoilta saadun palautteen mukaan annettavaa ohjeistusta on pidetty erittäin tervetulleena ja sen on katsottu kokoavan hyvin yhteen tärkeitä asioita, joita sisäpiiriläisen on otettava huomioon kaupankäynnissään. Ohjeistuksen on katsottu ohjaavan sisäpiiriläisiä hyviin toimintatapoihin.

## Sisäpiiriläisen 10 kaupankäyntiohjetta

Rata esittää seuraavassa 10 suositeltavaa toimintaohjetta, joita noudattamalla sisäpiiriläiset voivat pyrkiä välttämään epäilyn sisäpiirintiedon väärinkäytöstä omassa kaupankäynnissään. Kyseessä on esimerkinomainen lista, jonka tarkoitus ei ole antaa sitovia toimintaohjeita.

### 1. Pyri tekemään pitkäaikaisia sijoituksia.

Jos mahdollista, osta osakkeita palvelussuhteesi alussa, jos sinulla ei tuolloin ole hallussasi yhtiötäsi tai sen arvopaperia koskevaa sisäpiirintietoa. Muulloin voit käyttää hankinnoissasi kaupankäyntiohjelmia. Voit myös ennakoida mahdolliset myyntitarpeet ja laatia myyntejä varten kaupankäyntiohjelman. Vältä aktiivista kaupankäyntiä.

### 2. Voit käyttää kaupankäyntiohjelmia. (ks. esim. malliohjelmasta lopussa).

Voit laatia kaupankäyntiä varten nimenomaisen kirjallisen ohjelman, jossa asetetaan mahdollisimman yksityiskohtaiset ehdot ostettavien tai myytävien arvopaperien määrästä, hinnasta, kaupankäyntijankohdista tai näiden määräytymisperusteista. Muista kuitenkin, ettei sinulla saa olla sisäpiirintietoa hallussasi kyseistä ohjelmaa tehtäessä, tai vaihtoehtoisesti, ettei ohjelmaa sen ehtojen mukaisesti ryhdytä toteuttamaan ennen kyseisen sisäpiirintiedon julkistamista tai raukeamista.

Kaupankäyntiohjelma on syytä dokumentoida luotettavasti, esimerkiksi antamalla siitä jäljennös yhtiön sisäpiirivastaavalle tai kirjaamalla se hallituksen kokouksen pöytäkirjaan. Älä muuta ohjelman ehtoja tai anna arvopaperinvälittäjälle lisäohjeita ohjelman toteuttamiseksi jälkikäteen, jos sinulla on hallussasi sisäpiirintietoa. Vältä keskeyttämästä tai lopettamasta ohjelman toteuttamista, jos sinulla on hallussasi sisäpiirintietoa (ks. kohta 9). Voit kuitenkin keskeyttää tai lopettaa ohjelman toteutuksen, jos se tapahtuu ohjelmaan etukäteen otettujen ehtojen mukaisesti (esim. osakkeen hintaraja toteutukselle).

Yhtiö voi myös julkistaa ohjelmien olemassaolon esim. Internet-sivustollaan. Tällöin julkisuuteen ei välity aiheettomasti epäilyjä sisäpiirintiedon hyödyntämisestä sellaisten kauppojen osalta, jotka on toteutettu aikana, jolloin sisäpiiriläisellä on ollut mahdollisesti hallussaan sisäpiirintietoa.

### 3. Jos sinulla tai lähipiirilläsi on täyden valtakirjan omaisuudenhoitosopimus, harkitse tarvetta rajata sopimuksen ulkopuolelle oman yhtiösi arvopaperit ja niihin liittyvät johdannaissopimukset.

Aiheettomien sisäpiirintiedon väärinkäyttöepäilyjen välttämiseksi on suositeltavaa, ettei salkunhoitajasi



käy kauppaa sellaisen yhtiön arvopaperilla, jonka pysyvään sisäpiiriin sinä kuulut. Sama koskee lähipiiriäsi.

**4. Varmista, että teet kaupat muulloin kuin yhtiösi määrittelemän suljetun ikkunan aikana.**

Suosittelavaa on, että informoit myös lähipiiriäsi suljettujen ikkunoiden ajankohdista. Älä kuitenkaan koskaan ilmaise heille hallussasi olevaa sisäpiirintietoa.

**5. Ajoita kaupankäyntisi tulosjulkistusten jälkeiseen ajankohtaan.**

Vältä kuitenkin toteuttamasta kauppvoja välittömästi tulosjulkistusten jälkeen (esim. tulosjulkistuspäivänä), jotta muutkin sijoittajat ehtivät arvioida uuden tiedon merkitystä. Varmista myös tällöin, ettet ole hankekohtaisessa sisäpiirirekisterissä tai ettei sinulla muuten ole hallussasi sisäpiirintietoa.

**6. Jos kuulut yhtiön sisäpiiriin, voit varmistaa yhtiösi sisäpiirivastaavalla, onko kaupankäynnillesi mahdollista sisäpiiriestettä. Mieti kuitenkin myös itse, onko sinulla hallussa sisäpiirintietoa, koska vastuu on sinun.**

Muista, että yhtiösi sisäpiirivastaava ei välttämättä tunne kaikkia tiedossasi olevia hankkeita tai muita tietoja. Sinulla voi myös olla hallussasi sisäpiirintietoa vaikka et kuuluisikaan hankerekisteriin tai tilanteissa, jossa sellaista ei vielä ole ehditty perustaa.

**7. Kannustinjärjestelmään liittyvien optioiden vastaanottaminen ja niillä tapahtuva osakkeiden merkintä on sisäpiiriläiselle sisäpiirintiedosta riippumatta mahdollista. Sama koskee osakkeiden vastaanottamista palkkiona.**

**8. Älä myy tai osta optioita, jos sinulla on hallussasi sisäpiirintietoa (ks. kohta 9).**

Kielto koskee myös ns. myy ja merkitse -järjestelyä, jos sinulla on hallussasi kielteistä sisäpiirintietoa. Kyseisessä järjestelyssä henkilö myy osan omistamistaan optio-oikeuksista rahoittaakseen sillä osakkeiden merkinnän. Voit kuitenkin toteuttaa myy ja merkitse -järjestelyn, jos hallussasi oleva sisäpiirintieto on selkeästi myönteistä tai jos olet laatinut jo etukäteen sitä koskevan kaupankäyntiohjelman aikana, jolloin sinulla ei ollut hallussasi sisäpiirintietoa.

**9. Arvopaperien ostaminen on (kaupankäyntiohjelmasta riippumatta) mahdollista, jos on objektiivisesti perusteltua olettaa, että sinulla hallussasi oleva sisäpiirintieto on arvopaperin arvon kannalta selkeästi kielteistä. Arvopaperien myynti on vastaavasti mahdollista, jos hallussasi olevan sisäpiirintiedon voidaan perustellusti olettaa olevan arvopaperin arvon kannalta selkeästi myönteistä.**

Kyseinen tieto voi sinänsä olla sisäpiirintietoa mutta sisäpiirintiedon käyttämisen tai hyötymistarkoituksen edellytys ei kyseisissä tilanteissa täyty. Muista kuitenkin, että markkinat saattavat reagoida hallussasi olevaan ja myöhemmin julkistettavaan sisäpiirintietoon toisin kuin miten sinä sen esimerkiksi yhtiösi asiat mahdollisesti syvällisemmin tuntevana arvioit. Turvaudu kyseiseen mahdollisuuteen siten vain poikkeuksellisesti ja silloin, kun olet tiedon vaikutuksesta arvopaperin hintaan riittävän varma.

**10. Arvopaperien ostaminen, myyminen ja merkitseminen ovat mahdollisia, jos tiedät liiketoimen toisella osapuolella olevan hallussaan saman sisäpiirintiedon kuin sinulla.**

Muista kuitenkin, ettet voi ilmaista kaupan vastapuolelle hallussasi olevaa sisäpiirintietoa ilman hyväksyttävää syytä.



## Kaupankäyntiohjelma (esimerkki)

Sitoudun ostamaan yhtiön X osakkeita yhtiön seuraavien kahden osavuositarkastuksen julkistamisen jälkeen. Arvopaperinvälittäjä Y toteuttaa ostot osavuositarkastuksen julkistamista seuraavan kahden viikon aikana niin, että kummankin osavuositarkastuksen julkistamisen jälkeen osakkeita ostetaan 500 kappaletta. Osakkeet ostetaan enintään hintaan x euroa kappaletta.

Minulla on kaupankäyntiohjelman allekirjoitushetkellä sisäpiirintietoa hallussa ainoastaan hankkeesta Z, jonka julkistamisen tai raukeamisen jälkeen tä-

mä ohjelma annetaan arvopaperinvälittäjä Y:n toteutettavaksi ohjelman ehtojen mukaisesti. Ohjelman ehtoihin ei tulla tekemään myöhempiä muutoksia ja arvopaperinvälittäjä toteuttaa ohjelman itsenäisesti.

Tästä kaupankäyntiohjelmasta on annettu jäljennös yhtiön sisäpiirivastaavan säilytettäväksi.

Allekirjoitus ja päivämäärä

