

FINANSSIVALVONTA
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

Liikkeeseenlaskijan johtohenkilön lähipiiriyhteisöt ja ESMAn Q&A-tulkinta

Finanssivalvonnan webinaari 3.10.2017



- Liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimiva henkilö (MAR 3(1)(25) art.)
 - Hallinto-, johto- tai valvontaelimen jäsen (hallitus, hallintoneuvosto, toimitusjohtaja)
 - Muu ylempään johtoon kuuluva henkilö, jolla on
 - säännöllinen pääsy ko. yhteisöä koskevaan sisäpiiritietoon JA
 - valtuus tehdä ko. yhteisöä koskevia liiketoimintapäätöksiä
- Liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin kuuluvat luonnolliset henkilöt (MAR 3(1)(26)(a)-(c) art.)
 - Puoliso
 - Vajaavaltainen jälkeläinen
 - Samassa taloudessa vähintään edeltävän vuoden ajan asunut sukulainen
- Ilmoitusvelvollisuuden piiriin kuuluvat rahoitusvälineet
 - Osakkeet
 - Vieraan pääoman ehtoiset rahoitusvälineet
 - Näihin liittyvät johdannaiset ja muut rahoitusvälineet
 - Rahasto-osuuksia tai korituotteita ei tarvitse ilmoittaa, jos liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineen painoarvo enintään 20%

Johtohenkilön lähipiiriyhteisön määritelmä (MAR 3(1)(26)(d) artikla)



■ Lähipiiriyhteisölle neljä itsenäistä kriteeriä:

- Johtotehtävissä toimiva henkilö tai hänen lähipiiriinsä kuuluva luonnollinen henkilö **hoitaa yhteisössä johtotehtäviä**
- Yhteisö on johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen henkilön **välittömässä tai välillisessä määräysvallassa**
- Yhteisö on **perustettu** johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen **henkilön hyväksi**
- Yhteisön **taloudelliset edut ovat suuressa määrin samat** kuin johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen henkilön taloudelliset edut

■ ESMAn Q&A ristikkäisistä hallituksen jäsenyyksistä:

→ Liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluva luonnollinen henkilö hoitaa lähipiiriyhteisön johtotehtäviä, jos hän *osallistuu tai vaikuttaa yhteisön päätöksentekoon liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä tehtävistä liiketoimista*

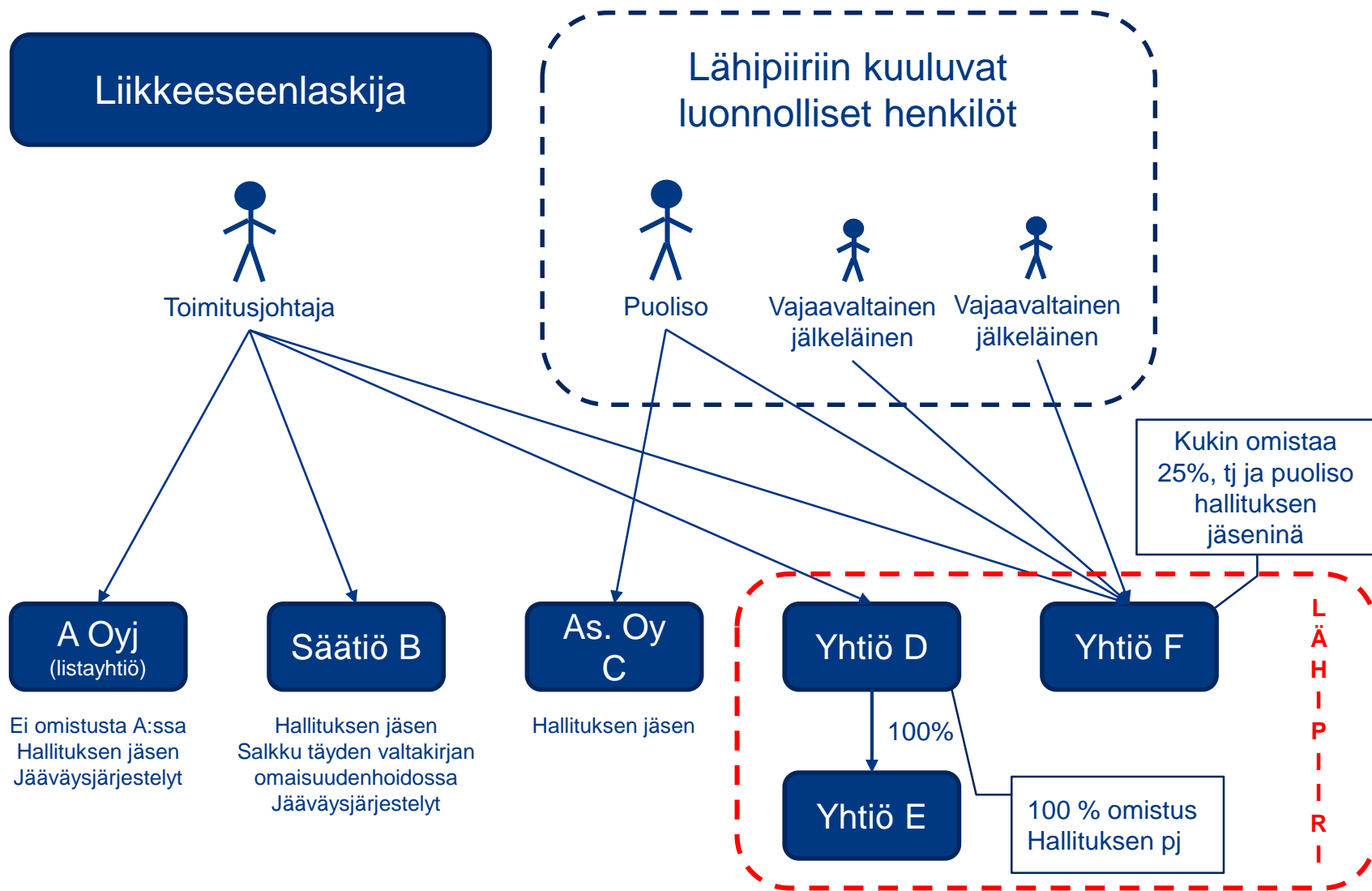


Päätöksentekoon osallistuminen, vaikuttaminen ja päätöksenteosta pois sulkeminen



- Päätöksentekoon osallistuminen
 - Rahoitusvälinettä koskevasta liiketoimesta päättäminen yksin, yhdessä toisen henkilön kanssa tai kollegion (esim. hallitus) jäsenenä
- Päätöksentekoon vaikuttaminen
 - Kaikenlainen vaikuttaminen (tosiasiallinen toiminta)
 - Monia erilaisia tapoja, ei mahdollista määritellä tyhjentävästi
- Päätöksentekoon osallistuminen voidaan estää organisaation sisäisin järjestelyin
 - Esim. hallituksen työjärjestys, henkilön kirjallinen ilmoitus yhteisölle siitä, ettei osallistu liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineitä koskevaan päätöksentekoon tai jääväys yksittäisessä päätöksentekotilanteessa
 - Päätöksentekoon liittyvien asiakirjojen toimittaminen ko. henkilölle ei ole suositeltavaa (pois lukien agenda)
 - Päätöksenteosta pois suljettu henkilö ei muullakaan tavoin saa vaikuttaa päätöksentekoon tai asian valmisteluun

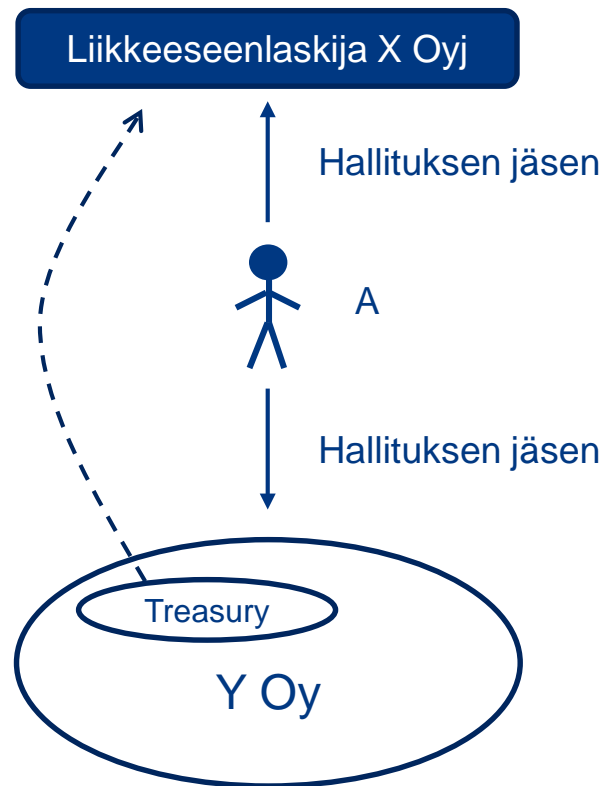
Esimerkkejä liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiristä



Esimerkki: osa sijoituspäätöksistä hallituksessa



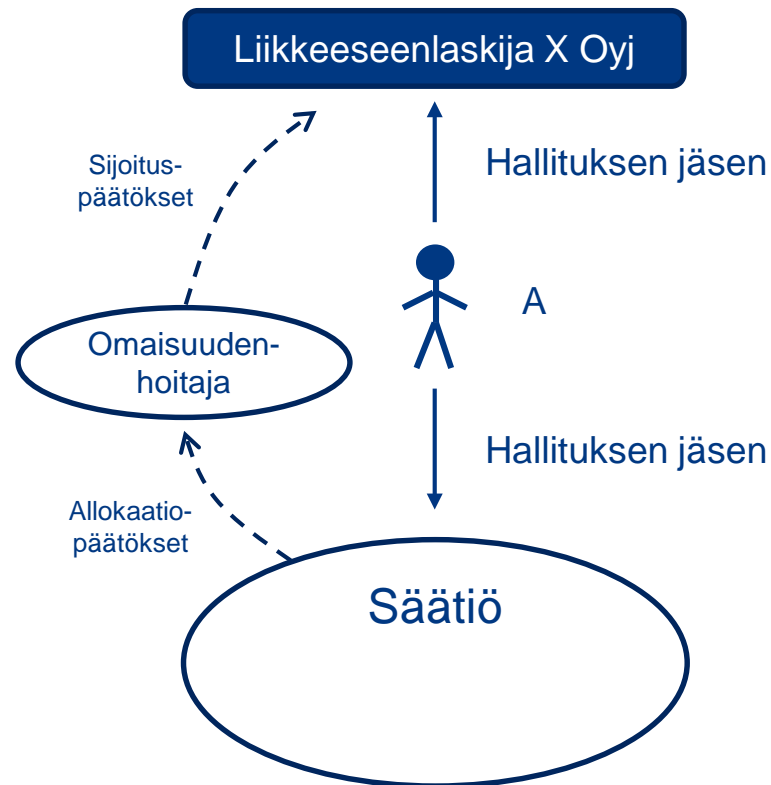
- Liikkeeseenlaskijan X hallituksen jäsen A on hallituksen jäsenenä yhtiössä Y
- Y:n sijoituspäätöksistä vastaa pääsääntöisesti yhtiön treasury-yksikkö
- Y:n hallitus päättää:
 - Sijoituspolitiikasta
 - Y:n toiminnan kannalta merkittävistä yksittäisistä sijoituksista
- Katsotaan lähipiiriyhteisöksi, jos A osallistuu tai vaikuttaa Y:n päätöksentekoon X:n rahoitusvälineillä tehtävistä liiketoimista



Esimerkki: säätiöt



- Liikkeeseenlaskijan johtohenkilö A on säätiön hallituksen jäsen
- Esimerkkitalanteet:
 - Säätiön sijoitusvarallisuus on ulkoistettu täyden valtakirjan omaisuudenhoitajalle, hallitus päättää allokatiosta eri omaisuusluokkien välillä
- Ei lähipiiriyhteisö edellyttäen, ettei A tosiasiallisesti vaikuta omaisuudenhoitajan päätöksentekoon X:n rahoitusvälineillä tehtävistä liiketoimista



Esimerkki: säätiöt

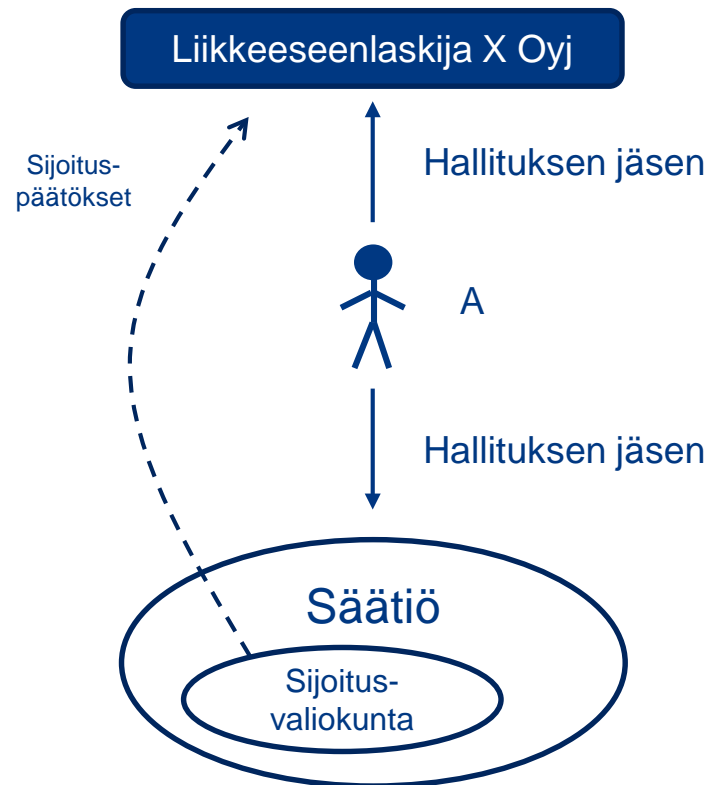


- Liikkeeseenlaskijan johtohenkilö A on säätiön hallituksen jäsen

- Esimerkitilanteet:

- Sijoituspäätökset tehdään säätiön hallituksen sijoitusvaliokunnassa

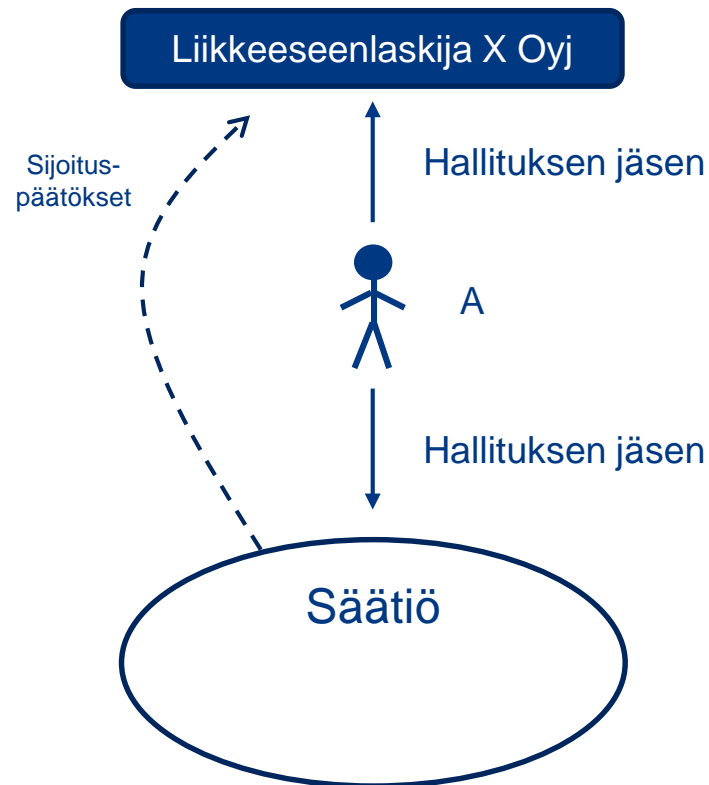
- Katsotaan lähipiiriyhteisöksi, jos A osallistuu tai vaikuttaa päätöksentekoon X:n rahoitusvälineillä tehtävistä liiketoimista



Esimerkki: säätiöt



- Liikkeeseenlaskijan johtohenkilö A on säätiön hallituksen jäsen
- Esimerkkitalanteet:
 - Kaikki sijoituspäätökset tehdään säätiön hallituksessa
- Katsotaan lähipiiriyhteisöksi, jos A osallistuu tai vaikuttaa päätöksentekoon X:n rahoitusvälineillä tehtävistä liiketoimista





- Tunnista liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivat henkilöt
- Tunnista heidän lähipiiriinsä kuuluvat luonnolliset henkilöt
- Tunnista liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivan henkilön ja hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen henkilön lähipiiriyhteisöt
 - Määräysvaltayhteisöt
 - Yhteisöt, jotka perustettu kyseisen henkilön hyväksi
 - Yhteisöt, joiden taloudelliset edut suuressa määrin samat kuin kyseisen henkilön
 - Yhteisöt, joiden johtotehtävissä kyseinen henkilö toimii
 - Kuinka todennäköistä on, että yhteisö toteuttaa liiketoimia liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä?
 - Jos yhteisö toteuttaa liiketoimia liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä, osallistuuko tai vaikuttaako kyseinen henkilö päätöksiin?
 - Miten osallistumattomuus päätöksentekoon on dokumentoitu?
 - Vastaako tosiasiallinen toiminta muodollista järjestelyä?
- Ilmoita (tarvittaessa) lähipiiriyhteisön aseman syntymisestä tai sen lakkaamisesta
- Seuraa mahdollisia muutoksia!