



Miten listayhtiön viestintää säännellään?

Markkina-
valvoja Minna Toiviainen



- Tiedonantovelvollisuuden tavoitteena oikeat ja riittävät tiedot perustellun arvion tekemiseksi
- Sääntelyn lähteitä useita
- Tiedonantovelvollisuus jatkuvaa ja säännöllistä informaation antamista
- Valvonta kohdistuu taloudellisiin raportteihin, pörssitiedotteisiin ja tiedottamista koskeviin menettelyihin



- Listayhtiö = tässä esityksessä listayhtiöllä tarkoitetaan arvopaperimarkkinalaissa (AML) mainittua julkisen kaupankäynnin kohteena olevan arvopaperin liikkeeseenlaskijaa
 - Osakkeen liikkeeseenlaskijat
 - Joukkovelkakirjan liikkeeseenlaskijat
- Tiedonantovelvollisuuden osalta keskitytään vain säännölliseen ja jatkuvaan tiedonantovelvollisuuteen. Käsittelemättä jätetään mm.
 - Arvopaperien tarjoaminen (AML 2 luku 3 - 4 f , esitevelvollisuus)
 - Osakkeenomistajan tiedonantovelvollisuus (AML 2 luku 9 , liputukset)
 - Julkinen ostotarjous ja lunastusvelvollisuus (AML 6 luku)



- Tiedonantovelvollisuuden tavoitteena **jatkuva, luotettava, kattava, oikea-aikainen ja vertailukelpoinen** informaatio ja sen saattaminen samanaikaisesti arvopaperimarkkinoilla toimivien sijoittajien tietoon
- Tiedonantovelvollisuuden sääntelyn tavoitteena on pyrkiä turvaamaan markkinoilla toimivien **sijoittajien yhdenvertainen ja samanaikainen** mahdollisuus tiedon saantiin
- Tiedonantovelvollisuus mahdollistaa **sijoittajille perustellun arvion** tekemisen listayhtiöstä ja sen osakkeesta sekä edistää listayhtiön toiminnan läpinäkyvyyttä



- Avoimuusdirektiivi (TD) ja sen täytäntöönpanodirektiivi
 - > tilinpäätös, toimintakertomus, osavuositarkastus, johdon osavuotinen selvitys
- Esitedirektiivi (PD) ja komission esiteasetus
 - > vuosikooste
- Tilinpäätösdirektiivi ja modernisointidirektiivi
 - > toimintakertomus
- IFRS-standardit ja IAS-asetus
 - > tilinpäätös
- Markkinoiden väärinkäyttödirektiivi (MAD)
 - > mm. jatkuva tiedonantovelvollisuus, sisäpiirisääntely
- IOSCO:n tavoitteet ja periaatteet arvopaperisääntelystä
- CESR:n tunnuslukusuositus
- Linkkikooste osoitteessa:
<http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Listayhtiolle/Saantely>



- Arvopaperimarkkinalaki (AML)
 - Laki voimassa vuodesta 1989, kokonaisuudistus meneillään
 - Erityisesti lain 2 luvun säännökset: ”Arvopaperien markkinointi, liikkeeseenlasku ja tiedonantovelvollisuus”
 - Säännöllinen ja jatkuva tiedonantovelvollisuus
 - Tietojen julkistaminen ja saatavilla pito
- Valtiovarainministeriön asetukset (VMA)
 - Tiedonantovelvollisuuden osalta tarkempia säännöksiä arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta annetussa VMA:ssa (153/2007)
 - Toimintakertomuksessa esitettävät tiedot
 - Osavuosikatsauksen selostusosan tiedot ja suppean taulukko-osan vaatimukset
 - Johdon osavuotinen selvitys
 - Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä (Corporate Governance Statement) annettavan selvityksen sisältö ja julkistaminen



- Lait
 - Kirjanpitolaki (KPL)
 - Toimintakertomusta koskeva sääntely (3 luku)
 - Konsernitilinpäätös laaditaan IFRS-standardien mukaisesti
 - Osakeyhtiölaki (OYL)
 - Säännöksiä toimintakertomustiedoista (8 luku) ja yhtiökokousaineistosta (5 luku)

 - Rikoslaki (RL)
 - Rangaistussäännökset RL 51 luku 5 : ”Arvopaperimarkkinoita koskeva tiedottamisrikos”



- Tavoitteena periaatepohjainen sääntely
- Normi – Sitova määräys – Suositus – Soveltamisohje/-esimerkki
- Tiedonantovelvollisuuden standardit
 - **5.1 Säännöllinen tiedonantovelvollisuus** (päivitetty 2009)
 - Tilinpäätöksen, toimintakertomuksen, tilinpäätöstiedotteen, osavuosikatsauksen, johdon osavuotisen selvityksen ja vuosikoosteen sisältö ja julkistamisajankohdat, ml. tunnusluvut
 - **5.2b Liikkeeseenlaskijan ja osakkeenomistajan tiedonantovelvollisuus** (päivitetty 2008)
 - Julkistettavat tiedot, julkistamisen ajankohta, julkistamisen lykkääminen, tulevaisuudennäkymät, tulosvaroitukset sekä tietojen julkistaminen, jakelu ja saatavilla pito, liputusasiat
 - **5.2a Arvopaperien tarjoaminen ja listalleotto** (päivitetty 2008)



- Fivan tulkintoja ja kannanottoja Markkinat-tiedotteessa, mm.
 - Selvitys taloudellisten raporttien sisällöstä ja rakenteesta (1/2010)
 - Väljät tulosenusteet (4/2009)
 - Tulevaisuudennäkymien ja niiden perustelujen esittäminen (2/2009, 4/2008, 1/2008)
 - YT-prosessit ja niistä tiedottaminen (1/2009)
 - Tulosvaroitukset (4/2008)



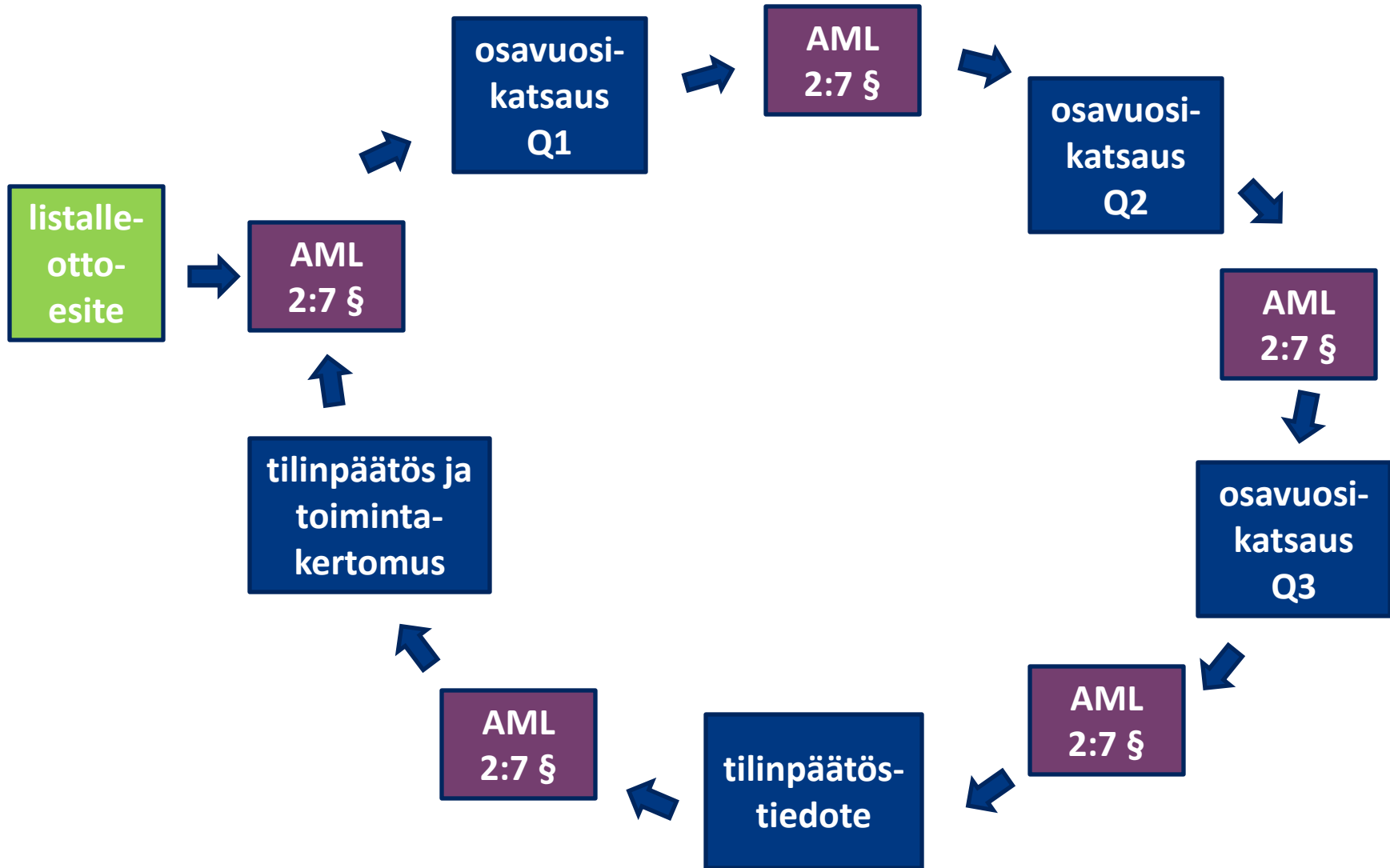
■ Itsesääntely

- Nasdaq OMX Helsingin Pörssin säännöt 16.3.2009
- Yhtenäiset tiedottamissäännöt 1.7.2008
 - Oikeat ja merkitykselliset tiedot, tietojen julkistamisajankohta, menettelytavat, internetsivusto, tarkempia sääntöjä säännölliseen ja jatkuvaan tiedonantovelvollisuuteen (mm. yrityskaupoista annettavat tiedot)
- Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi (Corporate Governance) 2008
 - Lisäksi soveltamisohjeet CG-selvityksen sekä palkka- ja palkkioselvityksen laatimiseen 2.11.2009 ja 23.10.2009
 - Vireillä muutos, joka pääsääntöisesti liittyy johdon palkitsemiseen ja siitä annettaviin tietoihin



- Listautumisvaiheessa listalleottoesite
- Säännöllinen tiedonantovelvollisuus
 - Osavuosikatsaukset
 - Tilinpäätöstiedote
 - Toimintakertomus
 - IFRS-tilinpäätös
- Jatkuva tiedonantovelvollisuus
 - Muut osakkeen arvoon olennaisesti vaikuttavat päätökset ja seikat
 - Tavoitteena läpinäkyvä kuva, jotta sijoittaja voi seurata listayhtiötä ja sen kehitystä luotettavalla tavalla
- Tiedotteiden jakelu ja saatavilla pito

Tiedonantovelvollisuuden kehikko listayhtiön näkökulmasta





- Säännöllinen tiedonantovelvollisuus:
 - AML 2 luvun 5, 5a, 6, 6a :issä ja KPL 3 luvun 1 :ssä tarkoitetut asiakirjat
 - Tilinpäätöstiedote, osavuosikatsaukset, toimintakertomus
 - Valvonnan kohteena
 - Sisällön lainmukaisuus
 - Sisältö sijoittajainformaation näkökulmasta
 - selkeys ja johdonmukaisuus sekä olennaisuus
 - mahdollisimman avointa
 - Julkistaminen ja saatavilla pito
 - IFRS-tilinpäätösvalvonta erikseen
 - IFRS-tilinpäätökset
 - Osavuosikatsausten taulukko-osat (IAS 34)



- Jatkuva tiedonantovelvollisuus:
 - AML 2:7 :n mukaisen tiedottamisen valvonta:
 - **samanaikaisesti** kaikille
 - **ilman aiheetonta viivytystä**
 - niin täydellisenä ja selkeästi, ettei se johda harhaan
 - tietojen **saatavilla pito**
 - Valvonnan lähtökohtana julkistetut pörssitiedotteet
 - Valvonnan kohteena
 - Tiedotteen julkistamistapa ja sisältö (päävastuu pörssillä)
 - Tulevaisuudennäkymät
 - Tulosvaroitukset
 - Yrityskaupat ja -järjestelyt
 - Muut olennaiset asiat mm. fair disclosuren näkökulmasta
 - Julkistamisen oikea-aikaisuus, johdonmukaisuus, selkeys

Millä tavalla Fiva valvoo listayhtiöiden tiedottamista?



- Yhtiöiden tiedottamisen seuranta
 - Riskiperusteinen valvonta
- Valvontakäynnit
 - Tiedottamisen valmiudet, resurssit, käytänteet
- Yhteydenotot liikkeeseenlaskijoihin
 - Kirjeet, sähköpostit, tapaamiset
- Ohjeistus
 - Standardit
 - Markkinat-tiedote
- Hallinnollinen sanktio
 - Julkinen huomautus ja varoitus
 - Rike- ja seuraamusmaksu
- Tutkintapyyntö poliisille