



# Manipulaatio on arvopaperimarkkinarikos

Sijoitus-Invest 17.–18.11.2010

# Miksi Fiva on olemassa?



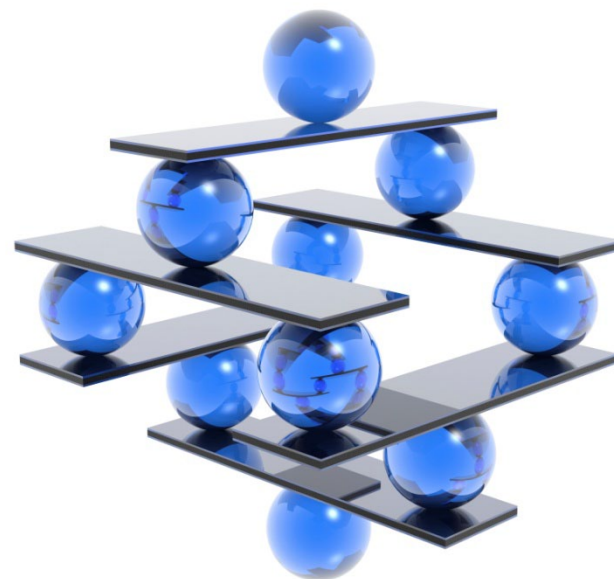
- Fiva työskentelee sen puolesta, että asiakkaat voisivat Suomessa asioida finanssialan palveluntarjoajien kanssa luottavaisin mielin.

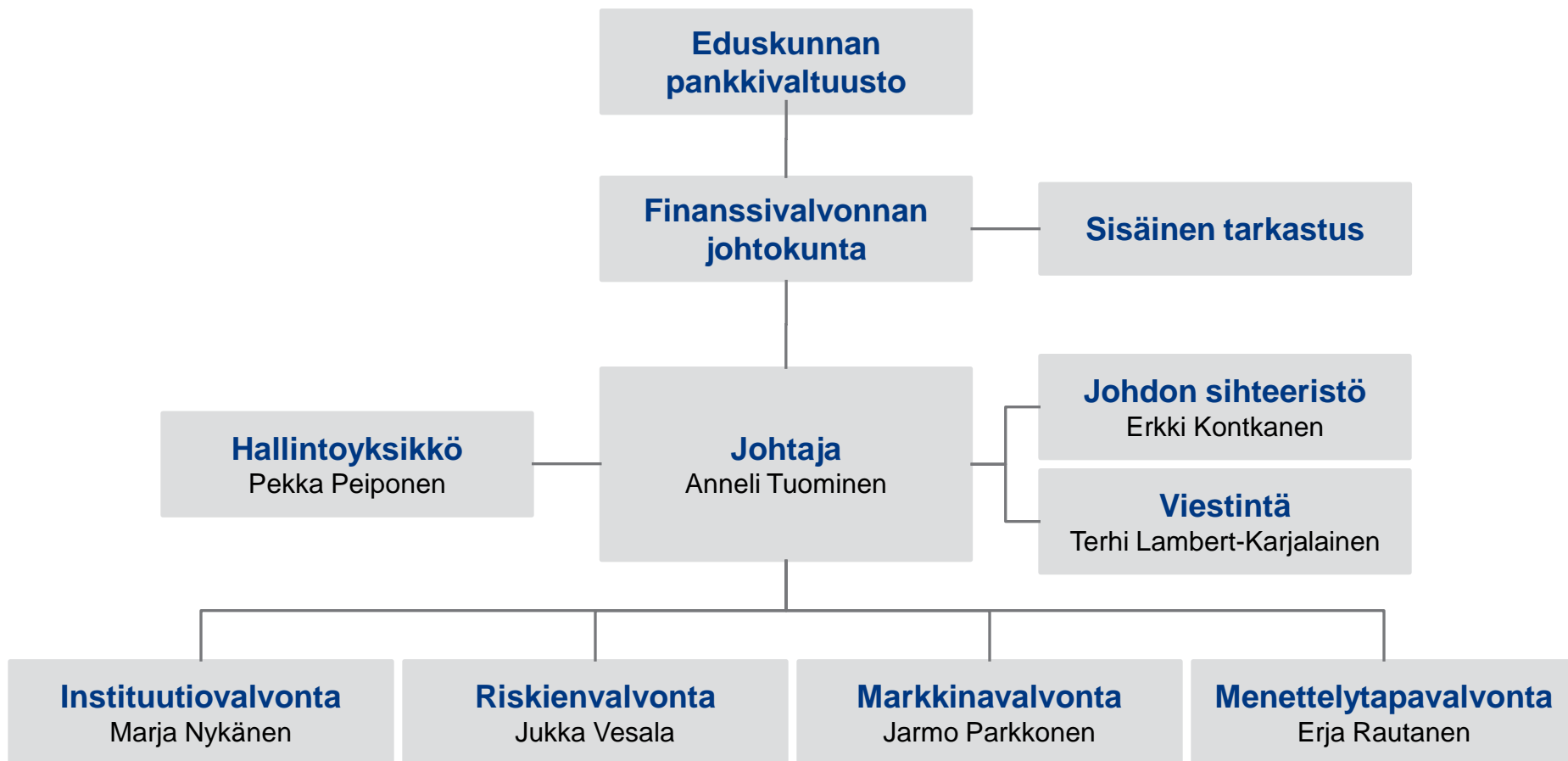


# Mitä Fiva valvoo?



- Valvottavien toiminta on terveellä pohjalla
- Valvottavilla on riittävästi pääomaa ottamiinsa riskeihin nähden
- Valvottavat eivät ota toiminnassaan kohtuuttomia riskejä
- Asiakkaille ja sijoittajille tuotteista, palveluista, palveluntarjoajista ja pörssiyhtiöistä annettu informaatio on laadultaan hyvää
- Menettelytavat finanssimarkkinoilla ovat asialliset
- Maksujärjestelmät toimivat







- Manipulaation perimmäinen tarkoitus on joko suoraan tai välillisesti vaikuttaa arvopaperin hintaan nostamalla, laskemalla tai ylläpitämällä arvopaperin kurssia tiettyä tointa tai tarvetta varten ja vääristynyttä kurssitasoa hyväksikäyttäen hankkia taloudellista hyötyä.



# Mikä on manipulaatiota



- Informaatiomanipulaatio  
= valheet, huhut
- Transaktiomanipulaatio  
= liiketoimet
- Markkinavoimamanipulaatio  
= markkinavoiman väärinkäyttö





- Valehtelevinen markkinoille
  - Virheellisen tai harhaanjohtavan tiedon levittäminen
  - Kerrotaan sekä hyviä että huonoja juttuja kurssimuutoksen aikaansaamiseksi
- Myös chattipalstoilla
- Kuka tahansa voi kertoa valheita markkinoille
- Pienetkin äänet voivat kuulua

# Keitä markkinat kuuntelevat?



- Liikkeeseenlaskijoita
- Analytikkoja
- Suuria osakkeenomistajia
- Tarjouksentekijöitä
- Toimittajia





- Valehteleva pörssi elektillä
  - ”Esikaupat”
  - ”Näennäiskaupat”
  - ”Aidot kaupat”
  
  - Meklari / välittäjä
  - Online-kauppa – Ole oma meklarisi



- Advancing the bid
- Harhaanjohtaminen osto- tai myyntitarjouksilla
- Houkutteleminen transaktioihin ja spreadin muuttaminen
- Ristiriitaisten signaalien lähettäminen
  - Osto/myyntitarjouksen tekeminen → myynti/osto → osto/myyntitarjouksen peruuttaminen (ennen kauppaa)



- Kauppa samaan intressipiiriin kuuluvien tahojen kanssa
- Omistusoikeus ei aidosti ja tosiasiallisesti siirry
  - ulospäin näyttää siirtyvän
  - nouseviin tai laskeviin kursseihin



- Matched orders
  - kaupat kavereiden kesken markkinoiden tietämättä
    - ennalta sovitut kauppasarjat, joilla nostetaan/lasketaan kurssia
    - edestakaiset kaupat
- Circular trades
  - ”karusellikaupat”
- Painting the tape
  - luodaan kurssitrendi, jolla saadaan esim. momentumtreidaajat liikkeelle
  - stop-loss toimeksiantojen laukaiseminen
  - saattaa warrantti knockouttiin



- Marking the close
  - arvopaperit ostetaan päivän päätteeksi ja määrätään päätöskurssi
  - vaikutetaan esim. johdannaiseen tai muuhun viitearvoon
- Parking and warehousing
  - bulvaanina toimiminen, niin ettei toisen osapuolen tarvitse liputtaa/tehdä julkista ostotarjousta
  - taustalla salainen sopimus tai muu yhteisymmärrys



- Määräävän markkina-aseman väärinkäyttö
  - tarjonnan ja kysynnän kontrollointi
  - hinnan kontrollointi
- Cornering
  - shorttaajien nurkkaaminen
  - pakottaa shorttaaja toimittamaan arvopaperit
    - keinotekoisiiin tai ylihintaisiin arvoihin
    - ostamalla koko likviditeetin
- Squeezing
  - ei selkeää eroa corneringiin



- Pumping and dumping
  - osto, osto, osto, myynti, myynti, myynti
- Trashing and cashing
  - myynti, myynti, myynti, osto, osto, osto





## RL 51 luvussa säännökset kurssivääristämisestä

- 3 Kurssin vääristäminen:
  - Tuomittava kurssin vääristämisestä sakkoon tai vankeuteen enintään kahdeksi vuodeksi
- 4 Törkeä kurssin vääristäminen:
  - Vankeutta vähintään neljä kuukautta ja enintään neljä vuotta





- Julkinen huomautus tai varoitus
  - henkilölle, joka laiminlyö tai rikkoo muulla kuin RL:ssä säädetyllä tavalla markkinoiden väärinkäyttöä koskevia säännöksiä
- Seuraamusmaksu
  - julkisen varoituksen ohella
  - ei määrätä jos asia vireillä rikosprosessissa
  - oikeushenkilölle, jos teko tehty sen puolesta tai hyväksi ja tekijä johtoon kuuluva / työsuhteessa / toimeksianto ja johto tiesi tai olisi pitänyt tietää teosta
  - max 10 000 / 200 000 euroa
- Tutkintapyyntö



**KIITOS!**

Laila Hietalahti

[laila.hietalahti@finanssivalvonta.fi](mailto:laila.hietalahti@finanssivalvonta.fi)

puh. 010 831 5244

[www.finanssivalvonta.fi](http://www.finanssivalvonta.fi)