

Markkinat-tiedotteessa käsitellään ajankohtaisia listayhtiön tiedonantovelvollisuuden, tilinpäätösvalvonnan, arvopaperikaupankäynnin sekä sisäpiiriasioiden tulkintoihin ja sääntelyyn liittyviä asioita sekä valvonnan havaintoja. Tiedotteen julkaisee Finanssivalvonnan Markkina- ja menettelytapavalvonta.

Tässä tiedotteessa kerromme seuraavista aiheista:

- Ennakkotiedot vai tulosvaroitukset? 1
- ESMA:ta Q&A-tulkinta markkinoiden väärinkäytön estämisestä ja havaitsemista koskevan velvoitteen soveltamisesta – laajenee koskemaan myös muita kuin finanssialan yrityksiä tietyissä tilanteissa 2
- Finanssivalvonta on julkaissut videon IFRS-valvonnasta 3

Ennakkotiedot vai tulosvaroitukset?

Tammi-helmikuussa 2018 useat yhtiöt ovat julkistaneet tietoja päättäneen tilikauden 2017 tuloskehityksestä ennen tilinpäätöstiedotteen julkistamista. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan suurimmassa osassa näistä tiedotteista kysymys on ollut tulosvaroituksesta – joko positiivisesta tai negatiivisesta. Pääsääntöisesti nämä tiedotteet ovat olleet otsikoituja kuitenkin ”ennakkotiedoiksi”.

Arvopaperimarkkinalainsäädäntö ei sisällä säännöstä ennakkotietojen antamisesta. Listayhtiö voi antaa tuloskehityksestään ennakkotietoja, jos se haluaa esimerkiksi vahvistaa markkinoiden käsitystä tuloskehityksestään. Velvollisuutta tällaisen tiedon julkistamiseen ei kuitenkaan ole. Mikäli kysymys on tulosvaroituksesta, tämän tulisi selkeästi käydä ilmi tiedotteesta. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan jo tulosvaroituksen sisältävän pörssitiedotteen otsikosta tulisi käydä ilmi tiedotteen sisältö. Näin ollen tulosvaroituksen sisältävän tiedotteen nimeäminen ennakkotiedoiksi ei ole suositeltavaa. Otsikosta tulisi myös käydä ilmi, onko kysymyksessä julkistettujen näkymien heikentyminen vai parantuminen. Finanssivalvonta suosittelee myös, että tiedotteessa toistetaan aiemmin markkinoille annettu näkymä, minkä useimmat yhtiöt alkuvuonna julkistamissaan tiedotteissa ovat tehneetkin.

Ennakkotieto-käsitettä käytettiin Finanssivalvonnan (aik. Rahoitustarkastuksen) standardissa 2000-luvun alkupuolella. Tuolloin ohjeistettiin, että muutos liikkeeseenlaskijan tuloksessa tai taloudellisen aseman kehityksessä annetaan tulosvaroituksena, jos tieto julkistetaan raportointikauden

aikana, ja ennakkotietona, jos tieto julkistetaan raportointikauden päättymisen jälkeen. Sittenkin Finanssivalvonta on ohjeistanut, että muutos ennakkoidussa tuloksessa, taloudellisen aseman kehityksessä tai tulevaisuudennäkymissä tulee julkistaa tulosvaroituksena.

Finanssivalvonta muistuttaa myös, että tulosvaroitukset on sisäpiiritietoa, ja se tulee julkistaa Sisäpiiritieto-tiedoteluokkaa käyttäen.

Lisätietoja antavat

- Anu Lassila-Lonka, markkinavalvoja, puhelin 09 183 5566
- Minna Toiviainen, markkinavalvoja, puhelin 09 183 5219

ESMAlta Q&A-tulkinta markkinoiden väärinkäytön estämistä ja havaitsemista koskevan velvoitteen soveltamisesta – laajenee koskemaan myös muita kuin finanssialan yrityksiä tietyissä tilanteissa

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) on 1.9.2017 antamallaan Q&A-tulkinnalla täsmentänyt markkinoiden väärinkäytön estämistä ja havaitsemista koskevan markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR) 16.2 artiklan soveltamisalaa. MAR 16.2 artikla edellyttää, että kaikilla ammattinsa puolesta liiketoimia järjestävillä tai toteuttavilla henkilöillä tulee olla käytössään tehokkaat järjestelyt, järjestelmät ja menettelyt epäilyttävien toimeksiantojen ja liiketoimien havaitsemiseksi ja niistä ilmoittamiseksi.

ESMA on jo keväällä 2016 ennen MAR:n soveltamisen alkamista tulkinnut, että markkinoiden väärinkäytön estämistä ja havaitsemista koskevat velvoitteet eivät rajoitu vain rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin (MIFID 2) mukaisiin sijoituspalveluyrityksiin, vaan velvoitteet koskevat myös rahastoyhtiöitä, vaihtoehtorahastojen hoitajia ja muita ammattimaisesti omaan lukuunsa kauppaa käyviä yhtiöitä (proprietary traders).

ESMAN tulkinnan lähtökohtana on ollut, että MAR 3.1 artiklan (28) alakohdan ammattinsa puolesta liiketoimia järjestävän tai toteuttavan henkilön määritelmää ei ole rajattu koskemaan vain sijoituspalveluyrityksiä ja tämän vuoksi velvoitteen soveltuvuutta tulee arvioida laajasti ja toimintokohtaisesti (activity based).

ESMA on 1.9.2017 antamassaan Q&A-tulkinnassa täsmentänyt, että MAR:n vaatimus ulottuu myös muihin kuin finanssialan yrityksiin (non-financial firms), jotka käyvät ammattimaisesti kauppaa omaan lukuun esimerkiksi suojaus-tarkoituksessa. ESMAN mukaan muu kuin finanssialan yritys voidaan katsoa ammattinsa puolesta liiketoimia järjestäväksi tai toteuttavaksi tahoksi, jos yhtiöllä on henkilöstöä ja järjestelyt systemaattista omaa kaupankäyntiä varten. Esimerkiksi kauppojen toteuttaminen yhtiön oman kaupankäyntideskin kautta tai toimeksiantojen toteuttaminen suoraan kaupapaikalla ovat kaupankäynnin systemaattista luonnetta määrittäviä tekijöitä.

Komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/957 2 artiklassa määritellään markkinoiden väärinkäytön estämiseen ja ha-

vaitsemiseen liittyville järjestelyille, järjestelmille ja menettelyille asetettavat yleiset vaatimukset. Mainittujen järjestelyjen, järjestelmien ja menettelyjen tulee olla tarkoituksenmukaisia ja oikeassa suhteessa toimijan liiketoiminnan mittakaavaan, kokoon ja luonteeseen.

Ilmoitusvelvollisuus

MAR 16 artiklan mukaan toimivaltaiselle viranomaiselle on ilmoitettava viipymättä sellaisista toimeksiannoista ja liiketoimista, myös niiden peruuttamisesta tai muuttamisesta, joissa voi olla kyse sisäpiirikaupoista, markkinoiden manipuloinnista tai yrityksestä harjoittaa sisäpiirikauppaa tai manipuloida markkinoita.

Ilmoitusvelvollisiin, jotka ammattinsa puolesta järjestävät tai toteuttavat liiketoimia sovelletaan ilmoittamisen osalta sen jäsenvaltion sääntöjä, jossa kyseiset henkilöt on rekisteröity.

Ilmoitus markkinoiden väärinkäytön epäilystä on toimitettava Finanssivalvonnan verkkopalvelussa olevalla lomakkeella lähettämällä se suojattua sähköpostiyhteyttä käyttäen osoitteeseen [STOR\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:STOR(at)finanssivalvonta.fi).

Ilmoituslomake on ladattavissa osoitteessa: http://www.finanssivalvonta.fi/fi/Saantely/Saantelyhankkeet/mar/16_artikla/Pages/Default.aspx.

ESMAN Q&A on julkaistu osoitteessa: <https://www.esma.europa.eu/questions-and-answers#title-paragraph-3>.

Lisätietoja antavat

- Pia Ovaska, lakimies, puhelin 09 183 5296
- Ville Kajala, johtava asiantuntija, puhelin 09 183 5226

Finanssivalvonta on julkaissut videon IFRS-valvonnasta

Videon tarkoituksena on kertoa lyhyesti ja ytimekkäästi, mitä IFRS-valvonta tarkoittaa ja mitä listayhtiöiltä odotetaan IFRS-valvontaan liittyen. Video on suunnattu laajasti kaikkien niiden käyttöön, joiden on tarpeen tuntea IFRS-valvontaa yleisellä tasolla, kuten hallituksen/tarkastusvaliokunnan jäsenet, talousjohtajat, tilintarkastajat ja taloudellisen raportoinnin neuvonantajat.

Suomenkielinen video on katsottavissa Finanssivalvonnan [YouTube-kanavalla](#). Lisäksi olemme julkaisseet videon käsi-kirjoituksen [ruotsiksi](#) ja [englanniksi](#) Listayhtiöille.fi-sivustolla.

Lisätietoja antaa

Tiina Visakorpi, toimistopäällikkö, puhelin 09 183 5383



Lisätietoja antaa

Markkina- ja menettelytapavalvonta, puhelin 09 183 5585.