

ESMAN kannanotto sosiaalisessa mediassa esitettävistä sijoitussuosituksista

Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen selventää sääntöjä, joita sovelletaan tilanteissa, joissa joku EU-alueelle tai sen ulkopuolelle sijoittautunut henkilö tuottaa tai levittää tietoja, jotka koskevat sijoituspäätöstä EU:n rahoitusvälineistä (esim. osakkeet tai joukkovelkakirjat), jotka on suunnattu suurelle yleisölle. Tiedon levittäminen voi tarkoittaa myös mielipiteen jakamista esimerkiksi tietyn osakkeen nykyisestä tai tulevasta hinnasta.

EU:n lainsäädännössä tätä kutsutaan sijoitussuosituksiksi.

Mikä on sijoitussuositus? EU:n lainsäädännössä sijoitussuosituksella tarkoitetaan jakelukanaville tai yleisölle suunnattuja tietoja, joissa suositellaan tai ehdotetaan yhtä tai useampaa rahoitusvälinettä tai liikkeeseenlaskijaa koskevaa sijoitusstrategiaa joko suoraan tai epäsuorasti, mukaan lukien mielipidettä tällaisten välineiden nykyisestä tai tulevasta arvosta tai hinnasta. Jakelukanava voi olla analytikkoraportti, artikkeli, perinteinen tiedotusväline tai jopa sosiaalinen media.

Kenen pitäisi lukea tämä kannanotto? Kaikkien, jotka suosittelevat sijoituksia jossakin muodossa minkä tahansa alustan kautta, ja jokaisen, joka tekee sijoituspäätöksiä millä tahansa alustalla annettujen sijoitussuositusten perusteella. Tämä koskee myös sosiaalista mediaa.

Mikä on ongelma? Mahdollinen sijoittajien harhaanjohtaminen. Sijoitussuosituksia on tehtävä tietyllä tavalla ja avoimesti, jotta sijoittajat voivat ennen sijoituspäätösten tekemistä ymmärtää ja arvioida: 1) suosituksen uskottavuuden ja sen puolueettomuuden, ja 2) suositusten laatijoiden mahdolliset intressit. Näin toimien jokainen voi vapaasti ilmaista mielipiteensä aiheuttamatta haittaa muille sijoittajille.

Kuka tuottaa sijoitussuosituksia? Yleensä yritykset, kuten pankit ja välittäjät, mutta myös sijoitusanalyytikot. Myös muiden sijoitusstrategiaa ehdottavien henkilöiden voidaan kuitenkin katsoa antavan sijoitussuosituksia silloin, kun ehdotukset on tarkoitettu laajempaan jakeluun. Tämä pitää sisällään myös julkaisemisen sosiaalisessa mediassa. Tämän lisäksi, jos sijoitussuosituksia laaditaan toistuvasti, niillä tavoitellaan suurta yleisöä ja suosituksen tuottava henkilö esiintyy sijoitusasiantuntijana, tämä voi tarkoittaa sitä, että kyseinen henkilö voidaan tulkita asiantuntijaksi. Tällaisessa tapauksessa lainsäädäntö edellyttää laajempaa tietojen julkistamista mm. eturistiriidoista.

Mistä säännöt löytyvät? Säännöt sisältyvät [EU:n markkinoiden väärinkäyttöä koskevaan asetukseen](#). Ne edellyttävät, että sijoitussuosituksen laatijat julkaisevat henkilöllisyytensä, esittävät suosituksia puolueettomasti ja ilmoittavat kaikki puolueettomuutta heikentävät suhteet tai olosuhteet. Asiantuntijoiden on noudatettava [lisäsääntöjä](#).

Mitä tapahtuu, jos sääntöjä ei noudateta? EU:n sääntelyviranomaiset seuraavat ennakoivasti sijoittajien toimintaa, toimeksiantoja ja liiketoimia markkinoilla. Jos siihen on aihetta, he tutkivat asiaa. Jos sijoitussuosituksia koskevia sääntöjä ei noudateta, voidaan määrätä seuraamusmaksuja tai muita valvontatoimia, joihin voi kuulua asian saattaminen syyttäviviranomaisten käsiteltäväksi.