

# Markkinat-tiedote 3/2026

18.5.2026

## Markkinat-tiedotteessa

käsitellään ajankohtaisia listayhtiön tiedonantovelvollisuuden, tilinpäätösvalvonnan, arvopaperikaupankäynnin sekä sisäpiiriasioiden tulkitoihin ja sääntelyyn liittyviä asioita sekä valvonnan havaintoja. Tiedotteen julkaisee Finanssivalvonnan Pääomamarkkinoiden valvonta.

## Sisällys

<b>1</b>	<b>ESAPin vaihe 1 – muutokset raportointiin kesällä 2026</b>	<b>3</b>
1.1	Raportointiprosessi	3
1.2	Aikataulu	4
1.3	Lyhyiden positioiden ilmoittaminen	4
1.4	Esiterekisteri-ilmoituksen tekeminen	4
1.5	Lisätietoa ESAPista	4
<b>2</b>	<b>Esitteiden kieli yksinomaan Suomessa tapahtuvissa tarjoamisissa ja listautumisissa säännellylle markkinalle</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>Sisäpiiritiedon julkistamiseen muutoksia pitkäkestoisten menettelyjen osalta</b>	<b>7</b>
3.1	Mikä muuttuu käytännössä?	8
3.2	Miten sääntelyä sovelletaan vireillä oleviin hankkeisiin 5.6.2026 alkaen?	8
3.3	Sisäpiiriluettelojen tietovaatimukset	9

## 1 ESAPin vaihe 1 – muutokset raportointiin kesällä 2026

Yhteinen eurooppalainen yhteyspiste, ESAP (European Single Access Point), on osa laajempaa EU:n pyrkimystä parantaa tiedon saatavuutta ja läpinäkyvyyttä rahoitusmarkkinoilla. Se tarjoaa keskitetyn pääsyn julkisesti saatavilla olevaan finanssimarkkinoiden sekä kestävyuden kannalta olennaiseen tietoon, joka tällä hetkellä on hajautuneena moneen eri lähteeseen. ESAP otetaan käyttöön vaiheittain siten, että ensimmäisen vaiheen tiedot raportoidaan heinäkuusta 2026 alkaen, toisen vaiheen tammikuusta 2028 alkaen ja kolmannen vaiheen tammikuusta 2030 alkaen. ESAPia ylläpitää Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen ESMA.

Finanssivalvonta toimii yhtenä ESAP-tiedonkeruuelimenä (Collection Body), jonka tehtävänä on vastaanottaa vastualueensa piiriin kuuluvat tiedot, tarkistaa niiden tekninen ja rakenteellinen laatu ja toimittaa tiedot ESAPiin.

Ensimmäisessä vaiheessa ESAPiin toimitetaan lyhyeksimyntiasetuksen (EU) 236/2012, esiteasetuksen (EU) 2017/1129 ja avoimuusdirektiivin 2004/109/EY mukaiset tiedot. Finanssivalvonta toimii tiedonkeruuelimenä lyhyeksimyntiasetuksen ja esiteasetuksen osalta, kun taas avoimuusdirektiivin mukaisten tietojen osalta tiedonkeruuelin on Helsingin pörssi, joka Suomessa ylläpitää kansallista tiedotevarastoa. Näin ollen esimerkiksi tieto osakkeenomistajien liputuksesta menee ESAPiin liikkeeseenlaskijan julkistaman ja tiedotevarastoon toimittaman pörssitiedotteen kautta. Liputusilmoitusten raportointiprosessiin ei tule muutoksia; ilmoitukset toimitetaan jatkossakin Finanssivalvonnalle sähköpostitse.

ESAPiin toimitettavan tiedon on täytettävä sille asetetut muotovaatimukset, eli sen on oltava tietojen poiminnan mahdollistavassa muodossa (*data extractable format*) tai koneluettavassa muodossa (*machine-readable format*) riippuen kyseessä olevan sääntelyn vaatimuksista. Lisäksi tietoihin on liitettävä erilaisia metatietoja, kuten esimerkiksi yhteisön LEI-tunnus, kokoluokka ja toimiala. Muoto- ja metatietovaatimukset parantavat tiedon käytettävyyttä ja vertailukelpoisuutta.

Tässä artikkelissa keskitytään ESAPin ensimmäisen vaiheen soveltamisalaan kuuluviin tietoihin, joiden tiedonkeruuelimenä Finanssivalvonta toimii. Muita ESAP-raportointikokonaisuuksia tai tulevia vaiheita ei tässä yhteydessä käsitellä.

### 1.1 Raportointiprosessi

Lyhyeksimynti-ilmoitukset ja esiterekisteri-ilmoitukset raportoidaan Finanssivalvonnan sähköisen asiointin kautta, eikä tähän ole tulossa muutosta ESAPin käyttöönoton myötä. Asiointipalvelussa olevia ilmoituslomakkeita on jonkin verran muokattu ja kenttiin on lisätty validointeja, jotta varmistetaan tietojen sujuva siirtyminen ESAPiin. Tämän vuoksi on tärkeää, että ilmoituksen tekeminen aloitetaan aina uudella lomakkeella eikä aiemmin lähetettyä lomaketta käytetä uuden ilmoituksen pohjana. Tämä koskee erityisesti esiterekisteri-ilmoituslomaketta, johon on ESAP-muutosten lisäksi lisätty Listing Act -sääntelystä johtuvat muutokset. Huolellisuuteen tulee myös kiinnittää erityistä huomiota ilmoitusta tehdessä.

Finanssivalvonta toimittaa sille raportoidut tiedot ESAPiin, jossa automaattiset validoinnit varmistavat, että toimitetut tiedot ovat vaatimusten mukaisia. Mikäli raportoiduissa tiedoissa on virheitä ja ESAP tämän takia hylkää lähetyksen, raportoijan tulee korjata virheellinen tieto. Finanssivalvonta lähettää raportoijalle ilmoituksen tällaisessa tapauksessa.

## 1.2 Aikataulu

Finanssivalvonta alkaa kerätä ESAP-vaatimusten mukaisia tietoja kesäkuussa 2026, kun uudistetut sähköisen asioinnin lomakkeet otetaan käyttöön. Tietoja aletaan toimittaa ESAPIin heinäkuussa 2026, kun ESAPin 1. vaihe alkaa. Yleisön saataville ESAPIin kerätyt tiedot tulevat heinäkuussa 2027.

## 1.3 Lyhyiden positioiden ilmoittaminen

Lyhyiden positioiden ilmoittamiseen käytettävään lomakkeeseen on tullut vähäisiä muutoksia. Joidenkin kenttien paikkaa on muutettu täyttämisen kannalta loogisemmaksi ja positionhaltijan LEI-tunnus on tullut pakolliseksi. Lomakkeelle on lisätty tarkistus rajapintaa vasten, millä varmistetaan LEI-tunnuksen voimassaolo positioipäivänä ja haetaan positionhaltijan virallinen nimi ja kotimaa. Vastaavat muutokset on toteutettu myös Excel-lomakkeeseen, jota käytetään raportoinnissa poikkeustapauksissa silloin, kun pääsyä sähköisen asioinnin järjestelmään ei jostain syystä ole.

Vaikka ESAPIin toimitetaan tiedot vain julkistusrajan<sup>1</sup> saavuttavista positioista, jotka Finanssivalvonta julkistaa myös verkkopalvelussaan, tulee kaikki raportointirajan<sup>2</sup> saavuttavat positiot edelleen raportoida Finanssivalvonnalle.

## 1.4 Esiterekisteri-ilmoituksen tekeminen

Esiterekisteri-ilmoituslomakkeelle on tehty ESAP-vaatimusten lisäksi Listing Act -muutokset. Näitä ovat esimerkiksi uudet esitetyypit (EU:n jatkoantiesite ja EU:n kasvuantiesite) ja kestävyystiedot. Myös esiterekisteri-ilmoituslomakkeella joidenkin kenttien paikkaa on muutettu täyttämisen kannalta loogisemmaksi. Järjestelmä tarkistaa liikkeenlaskijan LEI-tunnuksen rajapintaa vasten, millä varmistetaan LEI-tunnuksen voimassaolo ko. ajankohtana. Järjestelmä hakee myös liikkeenlaskijan virallisen nimen lomakkeelle LEI-tunnuksen perusteella. Myös muissa lomakkeen kohdissa, joissa annetaan LEI-tunnus, tehdään sama tarkistus ja haku rajapintaa vasten.

Pakollisia ESAP-metatietoja varten on lomakkeelle tehty Additional information -osio. Siinä tulee antaa tiedot liikkeenlaskijan koosta<sup>3</sup> ja toimialasta<sup>4</sup> sekä tieto siitä, sisältyykö ilmoitukseen henkilötietoja<sup>5</sup>.

## 1.5 Lisätietoa ESAPista

❖ [ESMAN ESAP-sivut](#)

### Lisätietoja antavat:

- ❖ Riikka Kantola, asiantuntija, riikka.kantola(at)finanssivalvonta.fi, puhelinnumero 09 183 5398
- ❖ Ossi Eräkivi, johtava asiantuntija, ossi.erakivi(at)finanssivalvonta.fi, puhelinnumero 09 183 5262

<sup>1</sup> 0,5 % liikkeenlasketusta osakemäärästä

<sup>2</sup> 0,1 % liikkeenlasketusta osakemäärästä

<sup>3</sup> Suuret yritykset tai pienet ja keski-suuret yritykset, kuten määritelty: (EU) 2025/1338 taulukko 2 ja (EU) 2017/1129 artikla 2, kohta (f)

<sup>4</sup> Joko rahoitusalan listaus: (EU) 2025/1338, Table 3. tai muiden toimialojen listaus: (EU) 2023/137, Annex (NACE classification).

<sup>5</sup> (EU) 2016/679 artikla 4(1) (GDPR)

## 2 Esitteiden kieli yksinomaan Suomessa tapahtuvissa tarjoamisissa ja listautumisissa säännellylle markkinalle

*Suomessa on päätetty käyttää esitesääntelyn kansallista liikkumavaraa ja edellyttää, että yksinomaan Suomessa tapahtuvissa yleisölle tarjoamisissa ja listautumisissa säännellylle markkinalle esite on lähtökohtaisesti laadittava suomeksi tai ruotsiksi.*

EU:n esitesääntelyssä esitteiden laatimiseen liittyvää tarpeetonta taakkaa pyritään vähentämään sallimalla esitteen laatiminen englanniksi riippumatta siitä, onko tarjoaminen tai kaupankäynnin kohteeksi ottaminen maan sisäistä vai rajat ylittävää.<sup>6</sup> Esitesääntely antaa kuitenkin jäsenvaltioille mahdollisuuden poiketa tästä. Jäsenvaltio voi edellyttää, että jos arvopapereita tarjotaan yleisölle tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista haetaan ainoastaan kotijäsenvaltiossa, esite laaditaan kyseisen jäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen hyväksymällä kielellä.<sup>7</sup> Esitteen kieltä koskevan esiteasetuksen 27 artiklan muutokset tulevat sovellettaviksi 5.6.2026 alkaen.

Suomessa on päätetty käyttää kansallista liikkumavaraa ja edellyttää, että esite on laadittava suomen tai ruotsin kielellä, jos arvopapereita tarjotaan yleisölle tai haetaan kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla yksinomaan Suomessa. Finanssivalvonta voi kuitenkin antaa hakemuksesta suostumuksen esitteen laatimiseen kansainvälisellä finanssialalla yleisesti käytössä olevalla kielellä.<sup>8</sup>

Kansallisen liikkumavaran käyttäminen tarkoittaa sitä, etteivät esitteiden kielivaatimukset yksinomaan Suomessa tapahtuvissa tarjoamisissa yleisölle tai listautumisissa säännellylle markkinalle käytännössä muutu nykyisestä:

- Finanssivalvonta aikoo jatkossakin antaa suostumuksen **velkakirjoja** koskevien esitteiden laatimiseen englanniksi<sup>9</sup>.
- Finanssivalvonta edellyttää, että edellä tarkoitetuissa tilanteissa **osake-esitteet** laaditaan lähtökohtaisesti suomeksi (tai ruotsiksi).
  - Koska kaikkiin erilaisiin tilanteisiin ei ole mahdollista ottaa kantaa etukäteen, Finanssivalvonta voi tapauskohtaisen harkinnan perusteella erityisissä tilanteissa antaa suostumuksen myös osake-esitteen laatimiseen englanniksi.

Finanssivalvonta katsoo, että esitteen laatiminen suomeksi tai ruotsiksi edesauttaa riittävän sijoittajansuojan varmistamista erityisesti vähittäissijoittajille suunnatuissa tarjoamisissa ja on esitesääntelyn keventyessä perusteltua muun muassa seuraavista syistä:

- Vaatimus laatia esite suomeksi (tai ruotsiksi) koskee vain tilanteita, joissa on kyse tarjoamisesta yleisölle yksinomaan Suomessa tai osakkeiden hakemisesta kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle yksinomaan Suomessa.
- Vaikka kyseessä olisi tarjoaminen tai listalleotto ainoastaan Suomessa, velkakirjoja koskevat esitteet voidaan jatkossakin laatia englanniksi Finanssivalvonnan suostumuksella.
- Esitesääntelyn keventymisen vuoksi esitteen laatimista edellytetään aiempaa harvemmissä tilanteissa.
  - Entistä suurempia arvopapereiden tarjoamisia voi tehdä ilman esitettä, kun esitevelvollisuuden euro-määräinen raja nousee 5.6.2026 nykyisestä 8 miljoonasta eurosta 12 miljoonaan euroon.

<sup>6</sup> Asetus (EU) 2024/2809 (Listing Act), johdanto-osan kappale 55.

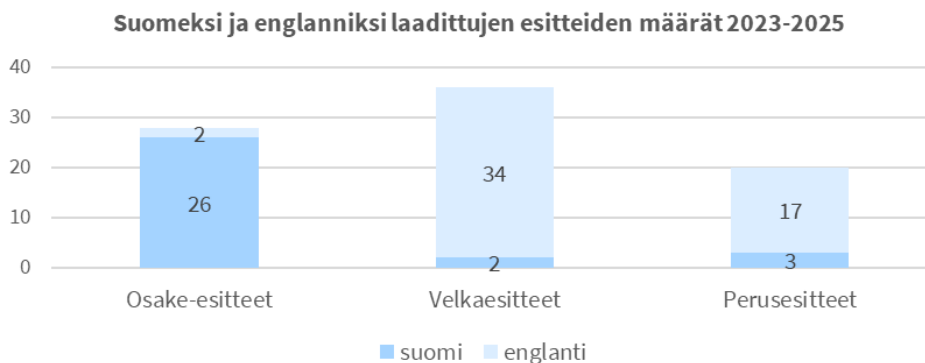
<sup>7</sup> Esiteasetus (EU) 2017/1129, 27 artiklan 1-kohta.

<sup>8</sup> Arvopaperimarkkinalain 3 luvun 4 §.

<sup>9</sup> Mikäli velkaesitteeseen tulee sisällyttää tiivistelmä, tulee tiivistelmä laatia myös suomeksi.

- Esitesääntelyn esitepoikkeukset laajenivat huomattavasti vuoden 2024 lopulla. Poikkeukset mahdollistavat laajasti esimerkiksi osakkeiden lisäerien hakemisen kaupankäynnin kohteeksi säännellylle markkinalle ilman esitettä tai laatimalla 11-sivuisen poikkeusasiakirjan.<sup>10</sup>
- Kaikkien esitteiden sisältövaatimukset kevenevät vuonna 2026.
  - Esitteiden sisältövaatimuksia on jo kevennetty EU:n jatkoantiesitteissä ja EU:n kasvuantiesitteissä ja niissä on rajattu osakkeita koskevien esitteiden sivumäärät 50 sivuun ja 75 sivuun.
  - Niin sanotun täyden esitteen, jota voidaan käyttää esimerkiksi listautumiseen säännellylle markkinalle, sisältövaatimusten taso tulee 5.6.2026 alkaen vastaamaan aiempaa kevennettyä esitetyyppiä, eli EU:n kasvuesitettä.<sup>11</sup>
- Vaatimus laatia esite suomeksi (tai ruotsiksi) kohdistuu käytännössä erityisesti listautumisesitteisiin.
  - Näissä tilanteissa esitteen laatiminen kansallisella kielellä on erityisen perusteltua, koska osakkeita tyypillisesti markkinoidaan laajasti vähittäissijoittajille eikä yhtiöstä ole vielä markkinatoimijoiden saatavilla esitteen lisäksi muita tietoja.
- Sijoituspäätöksen tulisi perustua esitteeseen.
  - Sijoituspäätöstä ei tulisi tehdä pelkän suomenkielisen tiivistelmän ja markkinointimateriaalin perusteella, vaan sijoittajia tulisi kannustaa tutustumaan koko esitteeseen, mikä ei ole välttämättä mahdollista, jos esite olisi laadittu vain englanniksi.
  - Tietojen ymmärrettävyys ja esitteen saavutettavuus vähittäissijoittajien piirissä on näkemyksemme mukaan paremmalla tasolla, kun esite laaditaan suomeksi.

Alla olevassa kuvaajassa on esitetty suomeksi ja englanniksi laadittujen esitteiden määriä 2023–2025 jaoteltuina osake-esitteisiin, yksittäisiin velkaesitteisiin ja pankkien velkaohjelmia koskeviin perusesitteisiin.



Vuosina 2023–2025 pääosa osake-esitteistä<sup>12</sup> laadittiin suomeksi ja pääosa velkaesitteistä ja perusesitteistä englanniksi.

Mikäli arvopapereita tarjotaan yleisölle tai kaupankäynnin kohteeksi säännellyllä markkinalla ottamista haetaan useammassa kuin yhdessä jäsenvaltiossa, esitteen laatija voi valita, laaditaanko esite englanniksi vai kyseisten jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten hyväksymillä kielillä.<sup>13</sup>

<sup>10</sup> Esiteasetuksen 1 artiklan 4- ja 5-kohdat.

<sup>11</sup> Listing Act, johdanto-osan kappale 25.

<sup>12</sup> Kahdessa järjestelyssä, joissa osake-esite laadittiin englanniksi, ei ollut kyse ainoastaan Suomessa tapahtuvasta tarjoamisesta tai listalleotosta säännellylle markkinalle.

<sup>13</sup> Katso tarkemmin esiteasetuksen 27 artiklan 2 kohta.

Esitteiden laatijoiden olisi hyvä olla Finanssivalvonnan esitetarkastukseen yhteydessä ennen esitehakemuksen jättämistä. Keskustelemme esitteiden laatijoiden kanssa yleensä esimerkiksi esitteen sisältövaatimuksista, järjestelyn erityispiirteistä, esitteen kielestä ja käsittelyn aikataulusta. Vaikka esitteeseen ei liittyisi mitään erityisiä kysymyksiä, meidän on hyvä tietää hyvissä ajoin, että esite on tulossa tarkastettavaksi.

## Lisätietoja antavat

- ❁ Marianne Demecs, johtava valvoja, marianne.demecs(at)finanssivalvonta.fi tai puhelin 09 183 5366
- ❁ Ossi Eräkivi, johtava asiantuntija, ossi.erakivi(at)finanssivalvonta.fi tai puhelin 09 183 5262
- ❁ Jenni Granlund, valvoja, jenni.granlund(at)finanssivalvonta.fi tai puhelin 09 183 5470 (virkavapaalla 31.5.2026 saakka)
- ❁ Vili Kauramäki, juristi, vili.kauramaki(at)finanssivalvonta.fi, puhelin 09 183 5095
- ❁ Minna Toiviainen, vanhempi valvoja, minna.toiviainen(at)finanssivalvonta.fi tai puhelin 09 183 5219
- ❁ Kirsi Vuorela, vanhempi valvoja, kirsi.vuorela(at)finanssivalvonta.fi tai puhelin 09 183 5399.

## 3 Sisäpiiritiedon julkistamiseen muutoksia pitkäkestoisten menettelyjen osalta

Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (596/2014, MAR) säännöksiä on muutettu niin sanotulla Listing Act -asetuksella<sup>14</sup>. Sisäpiiritiedon julkistamista koskevat MARin muutokset tulevat sovellettavaksi 5.6.2026. Muutosten keskeisin vaikutus on se, ettei liikkeeseenlaskijan tarvitse enää lähtökohtaisesti julkistaa sisäpiiritietona pitkäkestoisen menettelyn välivaihetta koskevaa sisäpiiritietoa. Julkistamisvelvollisuus koskee pitkäkestoisissa menettelyissä lähtökohtaisesti vain lopullisia tapahtumia ja lopullisia olosuhteita. Liikkeeseenlaskijan ei myöskään tarvitse tehdä julkistamisen lykkäämispäätöstä pitkäkestoisen menettelyn välivaihetta koskevan sisäpiiritiedon osalta. Liikkeeseenlaskijan on kuitenkin varmistuttava tiedon luottamuksellisena säilymisestä sekä tiedon julkistamisvalmiudesta, mikäli tiedon luottamuksellisuutta ei ole pystytty varmistamaan.

Pitkäkestoisen menettelyn lopullisia tapahtumia ja lopullisia olosuhteita tarkennetaan komission delegoidussa asetuksessa, joka on vielä EU:ssa hyväksymisvaiheessa. Delegoidusta asetuksesta on julkaistu [hyväksymisvaiheen versio](#), jota koskeva vastustamisaika päättyy 8.7.2026. Finanssivalvonta esittää tässä tulkintansa sääntelyn muutoksista hyväksymisvaiheen version perusteella. Mikäli Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen (ESMA) antaa tarkempia ohjeita siitä, miten sääntelyä sovelletaan ennen lopullisen delegoidun asetuksen hyväksymistä, Finanssivalvonta tiedottaa tästä erikseen. Finanssivalvonnan tässä esitetyt tulkinnot voivat muuttua, mikäli lopullinen delegoitu asetus poikkeaa hyväksymisvaiheen versiosta.

<sup>14</sup> Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2024/2809, annettu 23 päivänä lokakuuta 2024, asetusten (EU) 2017/1129, (EU) N:o 596/2014 ja (EU) N:o 600/2014 muuttamisesta unionin julkisten pääomamarkkinoiden houkuttelevuuden lisäämiseksi yritysten kannalta ja pienten ja keskiuurten yritysten pääoman saannin helpottamiseksi.

Lisäksi Listing Act -asetuksella on annettu ESMalle tehtäväksi antaa ohjeistusta, jolla tarkennetaan liikkeeseenlaskijan oikeutettuja etuja sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisen osalta.<sup>15</sup> ESMA ei ole vielä antanut kyseistä ohjeistusta.

## 3.1 Mikä muuttuu käytännössä?

Delegoidun asetuksen hyväksymisvaiheen version perusteella Finanssivalvonnan näkemys on, että sääntelymuutokset eivät käytännössä muuta sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuutta merkittävästi. Keskeisin muutos on se, ettei liikkeeseenlaskijan tarvitse julkistaa pitkäkestoisen menettelyn välivaihetta koskevaa sisäpiiritietoa ja tehdä siitä julkistamisen lykkäämispäätöstä. Muutoksen tarkoituksena on keventää liikkeeseenlaskijoiden hallinnollista taakkaa tältä osin. Liikkeeseenlaskijan on kuitenkin edelleen varmistettava sisäpiiritiedon luottamuksellisena säilymisestä ja arvioitava tiedon julkistamistarvetta tätä vasten. Delegoitu asetus tulee tarkentamaan tiedon julkistamisen ohjeellista ajankohtaa erilaisissa tilanteissa.

Muutoksilla ei ole ollut tarkoitus vaikuttaa sisäpiiritiedon määritelmään. Siten Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan sisäpiiritiedon täyttymistä on arvioitava samoin kuin tähänkin asti. Delegoitu asetus tulee sisältämään *ohjeellisen* luettelon tiedoista, joita voidaan pitää sisäpiiritietona julkistettavan pitkäkestoisen menettelyn lopullisena tapahtumana tai lopullisena olosuhteena. Luetteloa ei tule pitää tyhjentävänä. Luetteloön sisältyvät tiedot eivät toisaalta ole kategorisesti sisäpiiritietoa, vaan ne ovat esimerkkejä tiedoista, jotka *voivat* olla sisäpiiritietoa. Liikkeeseenlaskijan tulee aina erikseen arvioida tietoa siitä näkökulmasta, täyttääkö se MAR 7 artiklassa säädetyt sisäpiiritiedon määritelmän edellytykset huolimatta siitä, sisältyykö tieto delegoidun asetuksen ohjeelliseen luetteloon.<sup>16</sup>

Delegoidun asetuksen hyväksymisvaiheen version luetteloön sisältyy tietoja, joita ei ole Suomessa vakiintuneesti tulkittu sisäpiiritiedoksi. Tällaisia tietoja ovat esimerkiksi taloudellisen raportin valmistelu, hallituksen osingonjakoehdotus sekä omien osakkeiden hankintaa koskeva päätös. Finanssivalvonta kuitenkin huomauttaa, ettei ole poissuljettua, etteivätkö tällaiset tiedot voisi olla sisäpiiritietoa. Tiedon sisäpiirilunnetta on arvioitava tapauskohtaisesti.

Selvyyden vuoksi Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, että esimerkiksi tulosvaroitukset on sellainen sisäpiiritieto, joka tulee julkistaa mahdollisimman pian. Se ei ole pitkäkestoisen menettelyn eikä sen julkistamista myöskään voi lykätä.

## 3.2 Miten sääntelyä sovelletaan vireillä oleviin hankkeisiin 5.6.2026 alkaen?

Finanssivalvonnalle on esitetty kysymyksiä siitä, miten sääntelyä sovelletaan ennen 5.6.2026 alkaneisiin hankkeisiin, jotka jatkuvat vielä 5.6.2026 tai sen jälkeen. Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, ettei sääntelyssä ole tällaisten tilanteiden varalle erityistä siirtymäsäännöstä. Siten Finanssivalvonnan näkemys on, että sääntelyn muuttuessa 5.6.2026 ei myöskään ennen tätä ajankohtaa alkaneisiin pitkäkestoisiin menettelyihin sovelleta vanhaa sääntelyä. Näin ollen liikkeeseenlaskijan ei tarvitse toimittaa Finanssivalvonnalle päätöstä pitkäkestoisen menettelyn välivaihetta koskevan sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä enää 5.6.2026 alkaen, vaikka lykkäämispäätös koskisi tietoa, joka on syntynyt ennen 5.6.2026.

<sup>15</sup> MAR 17 artiklan uusi 11 kohta.

<sup>16</sup> Delegoidun asetuksen hyväksymisvaiheen version johdanto-osan 3 perustelukappale.

## 3.3 Sisäpiiriluettelojen tietovaatimukset

Suomessa sovelletaan sekä säännellyllä markkinalla että pk-yritysten kasvumarkkinalla (FN-listalla) vaatimusta kaikkien MAR 18 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen henkilöiden merkitsemisestä liikkeeseenlaskijan sisäpiiriluetteloon. Tältä osin sääntely ei muutu.

Tulevaisuudessa sisäpiiriluettelojen tietovaatimukset kuitenkin kevenevät. ESMA tulee antamaan komission hyväksyttäväksi luonnokset sisäpiiriluetteloitten kevenettyä muotoa koskevista teknisistä täytäntöönpanostandardeista. Tarkoituksena on, että sekä säännellyllä markkinalla että pk-yritysten kasvumarkkinalla listatut yritykset noudattaisivat jatkossa sisäpiiriluettelojen laatimisessa samoja, kevenettyjä tietovaatimuksia. ESMA ei ole vielä antanut komissiolle luonnosta sisäpiiriluetteloitten kevenettyä muotoa koskevista malleista, minkä vuoksi nykyiset sisäpiiriluetteloja koskevat muoto- ja tietovaatimukset soveltuvat toistaiseksi.

MARin tulkintaan liittyvissä kysymyksissä pyydämme puhelinyhteydenottojen sijaan olemaan yhteydessä Finanssivalvontaan sähköpostitse osoitteeseen [Markkinat\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:Markkinat(at)finanssivalvonta.fi). MAR-asioita käsitellään keskitetysti Finanssivalvonnan MAR-ryhmässä, johon kuuluvat Pia Ovaska, Rickard Sandell ja Vili Kauramäki.

### Lisätietoja antavat

- ❁ Vili Kauramäki, juristi, [vili.kauramaki\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:vili.kauramaki(at)finanssivalvonta.fi), puhelin 09 183 5095
- ❁ Pia Ovaska, johtava juristi, [pia.ovaska\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:pia.ovaska(at)finanssivalvonta.fi), puhelin 09 183 5296
- ❁ Rickard Sandell, vanhempi juristi, [rickard.sandell\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:rickard.sandell(at)finanssivalvonta.fi), puhelin 09 183 5353.