



Marknads- och uppförandetillsyn

Frågor och svar (Q&A) - Insiderförteckningar (artikel 18 i MAR)

Tolkningar och ställningstaganden om förordningen om marknadsmissbruk (MAR)

Som förordning är MAR direkt tillämplig EU-lagstiftning. De tekniska genomförandeförordningarna som kommissionen utfärdat med stöd av MAR är också bindande reglering. Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) kan meddela tolkningar och praktiska tillämpningsanvisningar om verkställandet av MAR-regleringen. ESMA:s tolkningar och riktlinjer om MAR kan ändra Finansinspektionens tolkningar och anvisningar, varvid Finansinspektionens tolkningar och anvisningar ersätts med ESMA:s tolkningar och riktlinjer. Eventuella ändringar av Finansinspektionens tolkningar och anvisningar har emellertid ingen retroaktiv inverkan.

Innehåll

1 Mallar på insiderförteckningar	2
2 Uppgifter som ska antecknas i insiderförteckningen	3
3 Upprättande och upprätthållande av insiderförteckning	4
4 Bekräftelse som lämnas av de personer som förekommer i insiderförteckningen	5
5 Emittentens ansvar	6
6 Övergångstid	6
7 Inlämnande av insiderförteckningen till Finansinspektionen	7



Marknads- och uppförandetillsyn

1 Mallar på insiderförteckningar

<p>1. På vilket sätt ska ett bolag upprätthålla insiderförteckningar?</p>	<p>Finansinspektionen har upprättat särskilda mallar för projektspecifik insiderförteckning och för tilläggsavsnittet för personer med permanent tillgång till insiderinformation, enligt vilka förteckningarna på begäran ska lämnas in till Finansinspektionen.</p> <p>Emittenten eller den person som handlar på dess vägnar eller för dess räkning kan upprätthålla insiderförteckningar med hjälp av Finansinspektionens förteckningsmallar eller på annat sätt som fyller kraven i förordningen om marknadsmissbruk (MAR) och kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347, som antagits med stöd av den.</p>
<p>2. Enligt artikel 2(2) och mall 2 i bilaga 1 till kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347 är det möjligt att anteckna personer med permanent tillgång till insiderinformation i ett eget avsnitt. Vilken funktion har tilläggsavsnittet för personer med permanent tillgång till insiderinformation?</p>	<p>Emittenten eller den person som handlar på dess vägnar eller för dess räkning kan vid behov infoga ett tilläggsavsnitt till sin insiderförteckning med uppgifter om personer med permanent tillgång till insiderinformation. Enligt artikel 2 i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347 ska i avsnittet med personer som har permanent tillgång till insiderinformation endast antecknas personer som på grund av karaktären hos deras funktion eller befattning alltid har tillgång till all insiderinformation hos emittenten. Om bolaget har en insiderförteckning över personer med permanent tillgång till insiderinformation, inkluderas personerna i fråga inte i projektspecifika insiderförteckningar. Antagandet är då att personer som upptagits i förteckningen över personer med permanent tillgång till insiderinformation alltid har tillgång till all insiderinformation i bolaget.</p>



Marknads- och uppförandetillsyn

2 Uppgifter som ska antecknas i insiderförteckningen

<p>1. Ska t.ex. städare och IT-personal antecknas i insiderförteckningen enbart för att de på grund av sin befattning eller sina arbetsuppgifter kan ha tillgång till insiderinformation?</p>	<p>Sådana personer behöver inte antecknas i insiderförteckningen enbart på grund av befattning. Om en person på grund av att han eller hon sköter en bestämd arbetsuppgift har tillgång till insiderinformation som rör projektet eller personen har fått kännedom om sådan insiderinformation, ska personen antecknas i insiderförteckningen för projektet i fråga.</p>
<p>2. Ska även motpartens representanter antecknas i insiderförteckningen?</p>	<p>Enligt artikel 18 i MAR ska i den insiderförteckning som upprätthålls av emittenten eller en person som handlar på dess vägnar eller för dess räkning alla sådana personer upptas som har tillgång till insiderinformation och som arbetar för dem, genom anställningskontrakt eller på annat vis utför uppgifter genom vilka de har tillgång till insiderinformation, t.ex. rådgivare, revisorer eller kreditvärderingsinstitut. Utgångspunkten i artikel 18 i MAR är således inte att t.ex. motparten i en företagsaffär eller att aktörer som handlar på dess vägnar eller för dess räkning upptas i insiderförteckningen. Rättstillståndet återgår till denna del till rättstillståndet före totalreformen av värdepappersmarknadslagstiftningen.</p> <p>Uppskjutande av offentliggörandet av insiderinformation förutsätter enligt MAR emellertid alltid det kan säkerställas att insiderinformationen förblir konfidentiell. Emittenten kan utlämna insiderinformation till en tredje part utan att offentliggöra informationen endast om utlämnandet av informationen sker som ett normalt led i fullgörandet av en persons tjänst, verksamhet eller åligganden och den som mottar informationen är skyldig att hemlighålla den. I samband med marknadssondering ska emittenten därtill föra register över bl.a. till</p>



Marknads- och uppförandetillsyn

	<p>vem insiderinformation har utlämnats. Emittenten ska på grund av kraven i MAR ha tillräckliga interna processer för att försäkra sig om att informationen förblir konfidentiell. Som en del av detta ska emittenten kunna redogöra för till vilka tredje parter information har utlämnats och när. Detta förutsätter i praktiken att även motpartens representanter och andra tredje parter, till vilka insiderinformation har utlämnats, antingen upptas i insiderförteckningen eller i en skild förteckning.</p>
--	---

3 Upprättande och upprätthållande av insiderförteckning

<p>1. Är upprätthållandet av en insiderförteckning i form av en excel-fil godtagbart med beaktande av kravet på ett tillförlitligt upprätthållande av en insiderförteckning?</p>	<p>Enligt artikel 2(4) i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347 ska det elektroniska formatet av insiderförteckningen alltid säkerställa</p> <ul style="list-style-type: none">• konfidentialitet för den information som ingår, genom att säkerställa att tillgången till insiderförteckningen är begränsad till tydligt identifierade personer hos emittenten eller personer som handlar på emittentens vägnar eller för emittentens räkning och vilka behöver den tillgången på grund av karaktären hos deras funktion eller befattning• noggrannhet i fråga om den information som finns i insiderförteckningen• tillgång till och återvinning av tidigare versioner av insiderförteckningen <p>En insiderförteckning kan upprätthållas i form av en excel-fil, om ovan nämnda krav på ett tillförlitligt upprätthållande av informationen och en tillförlitlig versionshantering uppfylls. Versionshantering kan</p>
--	---



Marknads- och uppförandetillsyn

	genomföras genom att spara en ny kopia av insiderförteckningen alltid när informationen i förteckningen uppdateras.
2. Ska emittenten upprätthålla en förteckning över personer med permanent tillgång till insiderinformation?	Det är frivilligt att upprätta ett tilläggsavsnitt över personer som har permanent tillgång till insiderinformation.
3. Om en emittent upprättar en projektspecifik insiderförteckning, ska personer som finns upptagna i förteckningen över personer med permanent tillgång till insiderinformation även tas in i projektförteckningen som upprättas för insiderprojektet?	Enligt artikel 2 i kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347 får uppgifter om personer med permanent tillgång till insiderinformation, vilka ingår i tilläggsavsnittet, inte inkluderas i den projektspecifika insiderförteckningen.

4 Bekräftelse som lämnas av de personer som förekommer i insiderförteckningen

1. Räcker det att en insider bekräftar nämnda skyldigheter per e-post eller är det nödvändigt att samla in särskilda underskrifter?	<p>Enligt artikel 18(2) i MAR ska emittenter eller personer som handlar på deras vägnar eller för deras räkning vidta alla rimliga åtgärder för att se till att alla personer som förekommer på insiderförteckningen skriftligen bekräftar att de är medvetna om de rättsliga skyldigheter som detta för med sig och de sanktioner som är tillämpliga vid insiderhandel och olagligt röjande av insiderinformation.</p> <p>Enligt Finansinspektionen räcker det att en insider första gången bekräftar att han eller hon är medveten om sina skyldigheter i samband med upptagandet i ett projektregister och därefter räcker det att hänvisa till skyldigheterna och sanktionerna. Om bolaget så önskar, kan det emellertid förutsätta en skild bekräftelse för varje projekt. Det räcker med en bekräftelse per e-post.</p>
---	---



Marknads- och uppförandetillsyn

5 Emittentens ansvar

<p>1. Enligt artikel 18 i MAR kan en person som handlar på emittentens vägnar eller för emittentens räkning ta på sig uppgiften att utarbeta och uppdatera insiderförteckningen. Är emittenten ansvarig för upprätthållande av en insiderförteckning som sköts av en annan person på emittentens vägnar eller för emittentens räkning?</p>	<p>I artikel 18(2) i MAR konstateras att, om en annan person som handlar på emittentens vägnar eller för emittentens räkning tar på sig uppgiften att utarbeta och uppdatera insiderförteckningen, förblir emittenten till fullo ansvarig för efterlevnaden av artikel 18 i MAR. Emittenten ska alltid ha rätt till tillgång till insiderförteckningen.</p> <p>Enligt Finansinspektionen är det bra om emittenten skriftligen avtalar (t.ex. per e-post) med den som handlar på dess vägnar eller för dess räkning om upprätthållandet av insiderförteckningen och säkerställer att personen i fråga är medveten om de skyldigheter som artikel 18 i MAR och kommissionens genomförandeförordning (EU) 2016/347 medför då det gäller att upprätta och uppdatera en insiderförteckning.</p>
--	--

6 Övergångstid

<p>1. Hur ska en emittent handla under övergångstiden?</p> <p>Hur ska man handla under övergångsperioden t.ex. i fråga om pågående projekt och redan upprättade projektregister?</p>	<p>Lagen om ändring av värdepappersmarknadslagen innehåller en övergångsbestämmelse, enligt vilken emittenter och de som handlar på deras vägnar eller för deras räkning, vilka vid lagens ikraftträdande för ett projektspecifikt insiderregister som avses i 13 kap. 6 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen (746/2012), även efter lagens ikraftträdande fortfarande får föra registret i enlighet med de bestämmelser som gällde vid ikraftträdandet, till dess att det inte längre finns någon anledning att föra registret.</p>
<p>2. Hur länge ska företagsspecifika insiderregister som förts enligt det upphävda 13 kap. i värdepappersmarknadslagen förvaras?</p>	<p>Enligt övergångsbestämmelsen i lagen om ändring av värdepappersmarknadslagen ska de uppgifter enligt 13 kap. 8 § 3</p>



Marknads- och uppförandetillsyn

	mom. i den upphävda värdepappersmarknadslagen (746/2012) som har införts i ett företagsspecifikt insiderregister bevaras i fem år på det sätt som anges i den paragrafen.
3. Enligt övergångsbestämmelsen i värdepappersmarknadslagen får emittenter och de som handlar på deras vägnar eller för deras räkning som för ett projektspecifikt insiderregister som avses i 13 kap. 6 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen (746/2012) när lagen om ändring av värdepappersmarknadslagen träder i kraft, fortfarande föra registret till dess att det inte längre finns någon anledning att föra registret. Ska det för projekt som pågår den 3 juli 2016 göras ett beslut om uppskjutande av offentliggörandet av insiderinformation när ändringen av värdepappersmarknadslagen träder i kraft och MAR-förordningen ska börja tillämpas?	Övergångsbestämmelsen i värdepappersmarknadslagen gäller endast projektregister, och därför kan den inte som sådan tillämpas på beslut om att skjuta upp offentliggörandet av insiderinformation. Detta innebär speciellt att grunderna för uppskjutandet av offentliggörande av insiderinformation ska uppfyllas när MAR-förordningen träder i kraft.

7 Inlämnande av insiderförteckningen till Finansinspektionen

1. Inom vilken tid ska emittenten i praktiken ha beredskap att lämna in en förteckning till Finansinspektionen?	Enligt artikel 18 i MAR ska insiderförteckningen överlämnas till Finansinspektionen så snart som möjligt efter begäran. Det innebär att förteckningen vid behov ska kunna överlämnas till Finansinspektionen t.o.m. inom en mycket kort tid. I praktiken ger Finansinspektionen skälig tid för överlämnande av insiderförteckningen, om det inte föreligger någon särskild brådska i fråga om överlämnandet av förteckningen.
---	---