



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

Vastaanottaja
Finnvera Oyj
Eteläesplanadi 8
00130 Helsinki

Asia

Finanssivalvonnasta annetun lain 38 §:ssä tarkoitettu rikemaksu

1 Päätös

Finanssivalvonta määrää Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008) 38 §:n 1 momentin 2 kohdan nojalla Finnvera Oyj:lle rikemaksun sen johdosta, että se on laiminlyönyt noudattaa arvopaperimarkkinalain (746/2012) 9 luvun 9 §:n 1 momentissa huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoittamiselle säädettyä määräaika.

Finnvera Oyj:n osuus Incap Oyj:n äänimäärästä ja osakkeiden kokonaismäärästä alitti viisi prosenttia 24.1.2014. Finnvera Oyj teki liputusilmoituksen 11.2.2014 Incap Oyj:lle ja 12.2.2014 Finanssivalvonnalle. Liputusilmoitus olisi pitänyt tehdä viimeistään 27.1.2014.

Rikemaksu on suuruudeltaan kaksitoistatuhatta (12 000) euroa ja se määrätään maksettavaksi valtiolle. Rikemaksun täytäntöönpanosta huolehtii Oikeusrekisterikeskus.

Finanssivalvonnan johtokunta on tehnyt päätöksen rikemaksun määräämisestä 22.5.2015 pidetyssä kokouksessa.

2 Kuuleminen

Finanssivalvonta on varannut 9.1.2015 päivätyllä kirjeellään Finnvera Oyj:lle (jäljempänä myös Finnvera) hallintolain (434/2003) 34 §:n mukaisesti ennen asian ratkaisemista tilaisuuden lausua mielipiteensä asiasta sekä antaa selityksensä sellaisista vaatimuksista ja selvityksistä, jotka saattavat vaikuttaa asian ratkaisuun. Finnvera on 2.2.2015 antanut selvityksen kuulemiskirjeen johdosta.

3 Päätöksen perustelut

3.1 Liputusvelvollisuus

3.1.1 Sovellettavat säännökset

Arvopaperimarkkinalain (746/2012, jäljempänä AML) 9 luvun 5 §:n 1 momentin mukaan osakkeenomistajan on ilmoitettava omistus- ja ääniosuutensa kohdeyhtiölle ja Finanssivalvonnalle (*liputusilmoitus*), kun osuus saavuttaa tai ylittää taikka vähenee alle 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 tai 90 prosentin taikka kahden kolmasosan kohdeyhtiön äänimäärästä tai osakkeiden kokonaismäärästä.



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

AML 9 luvun 9 §:n 1 momentin mukaan liputusilmoitus on tehtävä ilman aiheetonta viivytystä, kuitenkin viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun osakkeenomistaja sai tietää tai hänen olisi pitänyt tietää tapahtuneesta hankinnasta tai luovutuksesta, mahdollisuudestaan käyttää äänioikeutta tai tehdystä oikeustoimesta, jonka vuoksi hänen omistus- ja ääniosuutensa on muuttunut tai muuttuu oikeustoimen toteutuksessa 5 §:ssä säädetyllä tavalla. Osakkeenomistajan on katsottava saaneen tiedon kyseisestä oikeustoimesta viimeistään kahden päivän kuluttua oikeustoimesta.

3.1.2 Tapahtumakuvaus

Finnveran tekemä liputusilmoitus

Finnvera teki liputusilmoituksen 11.2.2014 Incap Oyj:lle ja 12.2.2014 Finanssivalvonnalle. Liputusilmoituksen mukaan Finnveran osuus NASDAQ OMX Helsinki Oy:n ylläpitämällä säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevan Incap Oyj:n osakkeiden kokonaismäärästä ja äänimäärästä alitti viiden prosentin liputusrajan (5,72 → 4,98 %) 24.1.2014 toteutuneen myynnin seurauksena. Incap Oyj julkisti 11.2.2014 pörssitiedotteen Finnveran omistus- ja ääniosuuden muutoksesta.

Finnveran antama myyntitoimeksianto ja arvopaperinvälittäjän lähettämät kaupanvahvistukset

Arvopaperinvälittäjän (jäljempänä välittäjä) Finanssivalvonnalle 4.4.2014 antaman selvityksen mukaan Finnvera antoi 13.1.2014 toimeksiannon myydä kaikki omistamansa Incap Oyj:n osakkeet (6 238 600 kpl) vähintään 0,07 euron hintaan. Myyntitoimeksianto oli voimassa 31.12.2014 saakka ja se toteutui aluksi osittain 13 - 16.1, 24.1. ja 7.2.2014 tehdyillä kaupoilla. Euroclear Finland Oy:ltä saatujen arvo-osuustilitietojen mukaan kaupat oli selvitetty määräajassa (T+3) ja kaikki osakkeet oli myyty 12.12.2014 mennessä.

Välittäjän selvityksen mukaan kaupanvahvistukset toimitetaan Finnveralle kauppapäivänä telefaksilla ja postitse Suomen ulkopuolelta seuraavana päivänä Finnveran viralliseen postiosoitteeseen nimetylle henkilölle osoitettuina. Välittäjän tiedossa ei ollut kyseisenä ajankohtana toimintavirheitä järjestelmässä, joka lähettää kaupanvahvistukset automaattisesti.

3.1.3 Finnveran 2.2.2015 antama selvitys kuulemiskirjeen johdosta

Finnvera katsoo tehneensä liputusilmoituksen ilman aiheetonta viivytystä, koska liputusilmoitus oli tehty välittömästi liputusrajan alittumisen havaitsemisen jälkeen 11.2.2014.

Finnveran mukaan Incap Oyj:n osakkeita koskevan myyntitoimeksiannon antaneella Finnveran asiakasvastaavalla oli virheellinen käsitys 24.1.2014 mennessä myytyjen osakkeiden määrästä. Asiakasvastaavan käsitys



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

myytyjen osakkeiden määrästä perustui 4.2.2014 saatuihin tietoihin 14 - 16.1. ja 24.1.2014 tehdyistä kaupoista, joiden jälkeen omistusosuus olisi ollut lähellä liputusrajaa (5,04 %). Asiakasvastaava pyysi 11.2.2014 välittäjältä myyntejä koskevan erittelyn, ja samana päivänä saadun tiedon mukaan osakkeita oli myyty myös 13.1.2014, jolloin kävi ilmi, että liputusraja oli alitettu jo 24.1.2014. Asiakasvastaava ilmoitti 11.2.2014 välittäjälle, ettei Finnvera muista kaupoista poiketen ollut saanut telefaksia 13.1.2014 tehdyistä kaupoista.

Finnveran mukaan sähköpostilla annetussa myyntitoimeksiannossa sen yhteyshenkilöksi oli ilmoitettu asiakasvastaava. Toimeksiannon yhteydessä kumpikaan osapuoli ei ollut ilmoittanut yhteydenpitotavaksi telefaksia. Finnvera katsoo, että asiakasvastaava oli voinut perustellusti olettaa, että välittäjä ilmoittaa myös tapahtuneista myynneistä hänelle sähköpostitse.

Finnvera toteaa, että välittäjän telefaksilla lähettämät ilmoitukset kaupoista menivät eri osastolle kuin missä asiakasvastaava työskenteli. Asiakasvastaava oli 4.2.2014 saakka ollut siinä käsityksessä, että tiedot tulevat välittäjältä suoraan hänelle. Tämän johdosta asiakasvastaava ei myöskään ollut voinut ohjeistaa toista osastoa, että kaupoista tulisi informoida häntä välittömästi niiden toteuduttua.

Finnveran mukaan välittäjä oli osoittanut kirjeitse lähettämänsä kauppvoja koskevat ilmoitukset eri osastolla olevalle henkilölle, joka ei liittynyt myyntitoimeksiintoon millään tavoin. Finnveran mukaan kirjeitse lähettyjen ilmoitusten osalta ei myöskään voine perustellusti katsoa, että tieto olisi tosiasiaa tullut sen tietoon lain mukaisessa kahdessa kaupankäyntipäivässä, koska ilmoitukset lähetettiin Suomen ulkopuolelta.

3.1.4 Rikemaksun määräämisen edellytysten täyttymisen arviointi

Finnvera Oyj on valtion omistama erityisrahoittaja ja Suomen virallinen vientitakuulaitos sekä säännellyllä markkinalla kaupankäynnin kohteena olevien joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija.

Finnvera antoi 13.1.2014 kaikkia omistamiaaan Incap Oyj:n osakkeita koskevan myyntitoimeksiannon, joka oli ehdoiltaan sellainen, että liputusrajan rikkoutuminen olisi voinut olla mahdollista jo toimeksiannon ensimmäisenä voimassaolopäivänä. Finanssivalvonta katsoo, että Finnveran olisi tullut viimeistään toimeksiannosta antaessaan ryhtyä tarvittaviin toimenpiteisiin liputusvelvollisuuden noudattamisen varmistamiseksi ja toimeksiannon antamisen jälkeen huolellisesti seurata toimeksiannon toteutumista. Asiassa ei ole esitetty selvitystä, joka osoittaisi, että Finnvera olisi näin menettänyt. Finnvera oli selvityksensä mukaan vasta 11.2.2014 pyytänyt lisätietoja välittäjältä, vaikka liputusrajan alittumisen oli huomattu olevan lähellä jo viikkoa aikaisemmin. Finanssivalvonta toteaa Finnveran menettelleen huolimattomasti.



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

Liputusilmoitus on tehtävä AML 9 luvun 9 §:n 1 momentissa säädetyn pääsäännön mukaan ilman aiheutonta viivytystä, mutta kuitenkin aina viimeistään seuraavana kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun osakkeenomistaja sai tietää tai hänen olisi pitänyt tietää liputusvelvollisuuden synnyttävästä oikeustoimesta. Lainkohdan mukaan osakkeenomistajan on katsottava saaneen tiedon kyseisestä oikeustoimesta viimeistään kahden päivän kuluttua oikeustoimesta, mikä määrittää liputusvelvollisuuden alkamishetken ehdottoman takarajan. Finanssivalvonta toteaa, että liputusrajan alittumisen havaitsemisen jälkeen välittömästi tehtyä liputusilmoitusta, joka on tehty vasta liputusilmoituksen tekemiselle säädetyn määräajan päättymisen jälkeen, ei voida pitää Finnveran väitteen mukaisesti ilman aiheutonta viivytystä tehtynä.

Välittäjän säännellyllä markkinalla toteuttamissa toimeksiannoissa liputusvelvollisuus syntyy kaupapäivänä. Finnvera ei ole kiistänyt saaneensa välittäjältä ilmoituskirjettä 13.1.2014 tehdyistä kaupoista, eikä kaupapäivänä 24.1.2014 telefaksia silloin tehdyistä kaupoista. Vaikka välittäjän ilmoituskirjeet tehdyistä kaupoista oli lähetetty Suomen ulkopuolelta, Finnveran olisi pitänyt saada 13.1.2014 kauppvoja koskenut kirje jo ennen 24.1.2014. Finanssivalvonta toteaa, että Finnveran olisi pitänyt tietää liputusrajan alittumisesta jo 24.1.2014.

Edellä esitetyillä perusteilla Finanssivalvonta toteaa, että Finnvera on laiminlyönyt liputusilmoituksen tekemisen AML 9 luvun 9 §:n 1 momentissa säädettyssä määräajassa, koska se ilmoitti 24.1.2014 tapahtuneen osakemyynnin aiheuttamasta viiden prosentin liputusrajan alittumisesta vasta 11.2.2014 Incap Oyj:lle ja 12.2.2014 Finanssivalvonnalle. Liputusilmoitus olisi pitänyt tehdä viimeistään 27.1.2014. Liputusilmoitus oli yksitoista kaupankäyntipäivää myöhässä. Finnveran menettely on ollut huolimaton.

3.2 Rikemaksu

3.2.1. Sovellettavat säännökset

Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008, jäljempänä FivaL) 38 §:n 1 momentin 2 kohdan nojalla Finanssivalvonta määrää rikemaksun sille, joka tahallaan tai huolimattomuudesta laiminlyö tai rikkoo AML 15 luvun 1 §:ssä tarkoitettuja säännöksiä. AML 15 luvun 1 §:n 1 momentin 3 kohdan mukaan tällaisia säännöksiä ovat muun muassa AML 9 luvun 5 ja 9 §:ien säännökset huomattavien omistus- ja ääniosuuksien ilmoitusvelvollisuudesta.

FivaL 42 §:n 1 momentin mukaan Finanssivalvonta voi jättää rikemaksun määräämättä, jos:



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

- 1) FivaL 38 §:ssä tarkoitettu on oma-aloitteisesti ryhtynyt riittäviin toimenpiteisiin virheen korjaamiseksi välittömästi virheen havaitsemisen jälkeen ja ilmoittanut virheestä viivytyksettä Finanssivalvonnalle, eikä virhe tai laiminlyönti ole vakava tai toistuva;
- 2) virheellistä menettelyä on pidettävä vähäisenä; tai
- 3) rikemaksun määräämistä tai julkisen varoituksen antamista on muutoin pidettävä ilmeisen kohtuuttomana

3.2.2. Finnveran esittämät perusteet rikemaksun määräämättä jättämiselle

Finnvera katsoo, että rikemaksua ei tulisi määrätä, koska kyse on erittäin vähäisestä laiminlyönnistä. Finnvera viittaa antamaansa selvitykseen ja pyytää, että rikemaksun määräämisen perusteita harkittaessa tai rikemaksun suuruutta määrättäessä huomioitaisiin, että 13.1. - 4.2.2014 toteutuneiden osakekauppojen osalta oli tapahtunut virhe välittäjän suunnalta tiedonvälityksessä ja inhimillinen virhe Finnverassa. Lisäksi Finnvera pyytää huomioimaan, että pörssiosakkeilla tehdyt kaupat olivat äärimmäisen poikkeuksellisia toimia Finnverassa, jonka vuoksi niitä varten ei ole ollut erillistä omaa prosessia.

Finnvera viittaa antamaansa selvitykseen ja toteaa, että liputusilmoituksen tekemistä koskevan rajan alitusta oli kuitenkin pyritty seuraamaan huolellisesti, ja että kauppojen tekoaika oli ollut suhteellisen lyhyt, minkä vuoksi tiedonkulussa ollutta virhettä ei havaittu ajoissa.

Finnveran mukaan laiminlyönnin vähäisyyttä puoltaa myös se, että liputusrajan alitus oli erittäin vähäinen (0,02 %), joten liputusilmoituksen viivästymisestä ei ole voinut koitua sellaista vahinkoa, jonka vuoksi muilla sijoittajilla ei olisi ollut käytettävissään olennaisia ja riittäviä tietoja tehdäkseen perustellun arvion arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta. Myöskään yhtiön markkina-arvo tai 13.1.2014 tehdyn kaupan arvo ei ollut suuri.

3.2.3 Rikemaksun määräämättä jättämiselle esitettyjen perusteiden arviointi

Finanssivalvonta viittaa edellä olevassa kohdassa 3.1.4 esittämäänsä ja toteaa rikemaksun määräämisen edellytyksien täyttyneen.

Finanssivalvonta toteaa, että liputussääntelyn tavoitteena on edistää liikkeeseenlaskijan omistus- ja äänivaltarakenteen sekä siinä tapahtuvien muutosten läpinäkyvyyttä. Liputusvelvollisuuden kannalta merkitystä ei ole yhtiön markkina-arvon tai liputusrajan rikkomisen aiheuttaneen liiketoimen suuruudella. Pörssiosakkeita koskevan prosessin puuttumisen osalta Finanssivalvonta viittaa edellä kohdassa 3.1.4 esittämäänsä. Liputusrajan alituksen suuruudella 24.1.2014 ei ole merkitystä virheellisen menettelyn vähäisyyden arvioinnissa ottaen erityisesti huomioon, että Finnveran ta-



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

voite oli myydä kaikki omistamansa Incap Oyj:n osakkeet. Liputusvelvollisuuden tarkoitus huomioon ottaen liputusilmoituksen viivästymistä yhdelätoista kaupankäyntipäivällä ei voida pitää pituudeltaan vähäisenä.

Finanssivalvonta toteaa, että kokonaisuutena arvioiden Finnveran virheelistä menettelyä ei ole pidettävä FivaL 42 §:n 1 momentin 2 kohdassa tarkoitetulla tavalla vähäisenä. Asiassa ei ole tullut esille muitakaan FivaL 42 §:n 1 momentissa tarkoitettuja seikkoja, joiden perusteella Finanssivalvonta voi jättää rikemaksun määräämättä.

3.2.4 Rikemaksun mitoittaminen

FivaL 38 §:n 2 momentin mukaan rikemaksun suuruus perustuu kokonaisarviointiin. Rikemaksun suuruutta arvioitaessa on otettava huomioon menettelyn laatu, laajuus ja kestoaika. Oikeushenkilölle määrättävä rikemaksu on vähintään 5 000 euroa ja enintään 100 000 euroa.

Finanssivalvonta on suorittamansa kokonaisarvioinnin perusteella, jossa se on huomionnut erityisesti viivästyksen kestoajan, annetun toimeksianton ehtojen luonteen ja sen, että Finnvera Oyj on ammattimaisesti finanssimarkkinoilla toimiva yhteisö, määrännyt rikemaksun, joka on suuruudeltaan kaksitoistatuhatta (12 000) euroa.

FINANSSIVALVONTA

Anneli Tuominen
johtaja

Pirjo Kyyrönen
johtava lakimies
johtokunnan sihteeri

Lisätietoja antaa

lakimies Tuula Tauru, puh. 010 831 5257

Liitteet

Valitusosoitus



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

Liite päätökseen

Valitusosoitus

Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta markkinaoikeudelta valituksella, joka on tehtävä kirjallisesti.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esim. saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valituskirjelmä on toimitettava valitusajan kuluessa markkinaoikeudelle.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava markkinaoikeudelle, on ilmoitettava

1. päätös, johon muutosta haetaan,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. perusteet, joilla muutosta vaaditaan,
4. valittajan nimi ja kotikunta sekä
5. puhelinnumero ja postiosoite, johon asiaa koskevat ilmoitukset voidaan valittajalle toimittaa.

Jos valittajan puhevaltaa käyttää hänen laillinen edustajansa tai asiamiehensä tai jos valituksen laatijana on joku muu henkilö, valituskirjelmässä on lisäksi ilmoitettava tämän nimi ja kotikunta.

Valittajan, laillisen edustajan tai asiamiehen on allekirjoitettava valituskirjelmä.

Valituskirjelmään on liitettävä

1. päätös, johon muutosta haetaan, alkuperäisenä tai jäljennöksenä,
2. todistus siitä, minä päivänä päätös on annettu tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta sekä
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle.

Asiamiehen on liitettävä valituskirjelmään valtakirjansa, jollei valittaja ole valtuuttanut häntä suullisesti markkinaoikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos markkinaoikeus niin määrää.



26.5.2015

FIVA 37/02.04/2014

Julkinen

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Markkinaoikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa markkinaoikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettiä käyttäen. Postittaminen tai kirjelmän toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava markkinaoikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa myös sähköisessä muodossa. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävässä muodossa markkinaoikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Valittajalta peritään markkinaoikeudessa oikeudenkäyntimaksu 244 euroa. Tuomioistuinten ja eräiden oikeushallintoviranomaisten suoritteista perittävistä maksuista annetussa laissa (701/1993) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

Yhteystiedot

Markkinaoikeus
Radanrakentajantie 5
00520 Helsinki
Puhelin 029 56 43300
Faksi 029 56 43314
Sähköposti markkinaoikeus@oikeus.fi