



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

Kysymyksiä ja vastauksia (Q&A) - Johtohenkilöiden liiketoimet (MAR 19 artikla)

MAR-asetukseen liittyvät tulkinnat ja kannanotot

MAR on asetuksena suoraan sovellettavaa EU-lainsäädäntöä. Myös MARin nojalla annetut komission tekniset täytäntöönpanoasetukset ovat sitovaa sääntelyä. Euroopan arvopaperi-markkinaviranomainen (ESMA) voi antaa MAR-sääntelyn toimeenpanoon liittyviä tulkintoja ja käytännön soveltamisohjeita. ESMAn antamat MARIin liittyvät tulkinnat ja ohjeet voivat muuttaa Finanssivalvonnan antamia tulkintoja ja ohjeita, jolloin Finanssivalvonnan MARIin liittyvät tulkinnat ja ohjeet korvautuvat ESMAn antamilla tulkinnoilla ja ohjeilla. Tällaisella Finanssivalvonnan antamien tulkintojen ja ohjeiden mahdollisella muuttumisella ei kuitenkaan ole taannehtivaa vaikutusta.

ESMA on julkaissut MAR-asetukseen liittyviä tulkintoja verkkosivuillaan. ESMAn MAR Q&A on saatavilla osoitteessa <https://www.esma.europa.eu/questions-and-answers>.

Sisällysluettelo

1 Ilmoituksen toimittaminen Finanssivalvonnalle.....	2
2 Ilmoitusvelvollisuus.....	2
3 Johtotehtävissä toimivat henkilöt	3
4 Lähipiiriin kuuluvat henkilöt.....	4
5 Ilmoitettavat rahoitusvälineet	8
6 Ilmoituksen sisältö	9
7 Puutteellinen ilmoitus.....	9
8 Tietojen yhdistäminen ilmoituksessa.....	10
9 Kori- ja indeksituotteiden ilmoittaminen.....	11
10 Liiketoimien ilmoittamista koskeva raja-arvo	12
11 Liiketoimien julkistaminen	13
12 Ilmoituksen ja tiedotteen kieli	14
13 Ilmoituksen ja siihen liittyvän julkistamisvelvollisuuden ajankohta.....	14
14 Liikkeeseenlaskijan luettelo johtohenkilöistä ja lähipiiriläisistä.....	16
15 MAR 19 artiklasta johtuvista velvoitteista ilmoittaminen johtotehtävissä toimiville ja lähipiiriläisille	16
16 Suljettu ikkuna	17



Markkina- ja menettelytapavalvonta

1 Ilmoituksen toimittaminen Finanssivalvonnalle

Kysymys	Vastaus / Tulkinta
1. Milloin Finanssivalvonnan lopullinen johdon liiketoimien ilmoituslomake ja ohjeistus ovat saatavilla?	Lopulliset ilmoituslomakkeet ja ohjeistus ovat saatavilla Finanssivalvonnan verkkosivuilla.
2. Millä tavalla johdon liiketoimet ilmoitetaan Finanssivalvonnalle?	Liiketoimet ilmoitetaan Finanssivalvontaan sähköisellä lomakkeella tai xml-skeeman mukaisella tiedostolla. Lomake ja malli skeemasta ovat saatavilla Finanssivalvonnan verkkosivuilta. Ilmoitukset tulee lähettää Finanssivalvontaan suojatun sähköpostin liitteenä. Linkki suojattuun sähköpostiin löytyy myös verkkosivuiltamme.
3. Voiko johtotehtävissä toimiva/lähipiiriin kuuluva valtuuttaa liikkeeseenlaskijan tai muun tahon toimittamaan ilmoitukset Finanssivalvonnalle? Voiko Finanssivalvonnan sähköistä ilmoituslomaketta käyttää johtotehtävissä toimivan tai lähipiiriin kuuluvan lisäksi liikkeeseenlaskija tai muu ilmoituksen tekijä taho?	Johtohenkilö/lähipiiriin kuuluva voi valtuuttaa liikkeeseenlaskijan tai muun tahon toimittamaan ilmoitukset Finanssivalvonnalle. Valtakirja ja selvitys valtuutuksesta toimitetaan vain Finanssivalvonnan erillisestä pyynnöstä. Finanssivalvonnan ilmoituslomaketta voi käyttää johtohenkilön/lähipiiriläisen lisäksi edellä mainitun valtuuttama taho, esimerkiksi liikkeeseenlaskija tai sijoituspalvelun tarjoaja.

2 Ilmoitusvelvollisuus

1. Onko MAR 19 artiklan mukainen ilmoitusvelvollisuus johtotehtävissä toimivalla ja hänen lähipiiriin kuuluvalla itsellään?	Kyllä. Johtotehtävissä toimivalla ja hänen lähipiiriin kuuluvalla on kummallakin itsenäinen ilmoitusvelvollisuus.
2. Onko osakkeiden muuntaminen toisen osakelajin osakkeiksi (esimerkiksi A-osakkeiden muuntaminen B-osakkeiksi) ilmoitettava liiketoimi?	(Päivitetty 6.7.2017) Kyllä. Komission delegoidun asetuksen (EU) 2016/522 10(2) artiklan (j) alakohdan mukaan rahoitusvälineen automaattinen tai muuntyyppinen muuntaminen toiseksi rahoitusvälineeksi on ilmoitettava liiketoimi.



Markkina- ja menettelytapavalvonta

3 Johtotehtävissä toimivat henkilöt

1. Tullaanko MAR-asetuksessa määriteltyjä johtohenkilöitä täsmentämään, keitä johtohenkilöihin kuuluu? Kuuluvatko toimitusjohtaja ja toimitusjohtajan sijainen johtotehtävissä toimivan henkilön määritelmään?	Johtotehtävissä toimiva henkilö määritellään MAR 3(1) artiklan (25) alakohdassa. Sen mukaan johtotehtävissä toimivia henkilöitä ovat a) yhteisön hallinto, johto- ja valvontaelimen jäsenet sekä b) muu ylemmän tason johtaja, jolla on säännöllinen pääsy ko. yhteisöä koskevaan sisäpiiritietoon ja jolla on valtuudet tehdä johdolle kuuluvia kehitykseen ja liiketoimintanäkymiin vaikuttavia päätöksiä. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan MAR 3(1) artiklan (25)(a) alakohdan perusteella johtohenkilöihin kuuluvat osakeyhtiön • hallituksen jäsenet, • hallintoneuvoston jäsenet ja • toimitusjohtaja sekä • vastaavat toimielimet muissa yhteisöissä. Lisäksi yhtiö määrittelee ne muut ylemmän tason johtajat, joilla on säännöllinen pääsy sisäpiiritietoon ja valtuudet tehdä johdolle kuuluvia kehitykseen ja liiketoimintanäkymiin vaikuttavia päätöksiä. Finanssivalvonnan tulkinnan mukaan tällaisia voivat olla esimerkiksi yhtiön • talousjohtaja ja • liiketoiminta-alueiden johtajat. Myös muita henkilöitä voi kuulua yhtiön ylemmän tason johtajiin riippuen yhtiön rakenteesta ja organisaatiosta.
2. Kuuluvatko tytäryhtiöiden johtohenkilöt MAR 3(1) artiklan 25 alakohdan mukaiseen johtotehtävissä toimivan määritelmään?	Pelkästään liikkeeseenlaskijan tytäryhtiössä johtotehtävissä toimivat eivät kuulu liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivan määritelmään.



Markkina- ja menettelytapavalvonta

3. Onko niin, että yhtiön johtoryhmään kuuluminen ei tarkoita yhtiön hallinto-, johto- tai valvontaelimeen kuulumista, vaan johtoryhmään kuuluvien osalta on kyse MAR 3(1) artiklan (25)(b) alakohtaan kuuluvasta henkilöryhmästä?	Kyllä. Yhtiön johtoryhmään kuuluminen ei automaattisesti tarkoita henkilön kuulumista yhtiön ylemmän tasoon johtajiin vaan henkilöllä tulee myös olla säännöllinen pääsy sisäpiiritietoon ja valtuus tehdä johdolle kuuluvia päätöksiä, jotka vaikuttavat kyseisen yhtiön tulevaan kehitykseen ja liiketoimintanäkymiin.
---	---

4 Lähipiiriin kuuluvat henkilöt

1. Miten määritellään johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin kuuluva kansallisen lainsäädännön mukainen puolisoa vastaava kumppani?	Suomessa puolisoa vastaavalla kumppanilla tarkoitetaan rekisteröidystä parisuhteesta annetussa laissa (950/2001) tarkoitettua parisuhteen osapuolta. Lisäksi puolisoa vastaavalla kumppanilla tarkoitetaan avopuolisoiden yhteistalouden purkamisesta annetun lain (26/2011) 3 §:n mukaisesti yhteistaloudessa asuvia parisuhteen (avoliiton) osapuolia, jotka ovat asuneet yhteistaloudessa vähintään viisi vuotta tai joilla on tai on ollut yhteinen tai yhteisessä huollossa oleva lapsi (HE 65/2016, s. 21). Talousvaliokunta on mietinnössään (TaVM 14/2016 vp.) ehdottanut Finanssivalvonnalle on valtuutta antaa tarkempia määräyksiä määritelmästä.
2. Miten määräysvallassa oleva yhteisö määritellään MAR-asetuksen mukaan?	Johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin kuuluvat yhteisöt (oikeushenkilöt) määritellään MAR 3(1) artiklan (26)(d) alakohdassa. Säännöksen mukaan lähipiiriin kuuluvat muun muassa oikeushenkilö, trusti tai henkilöyhtiö, joka on • johtotehtävissä toimivan henkilön tai • johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin kuuluvan luonnollisen henkilön (puoliso, kansallisen lainsäädännön mukaisesti puolisoa vastaava kumppani tai huollettavana oleva lapsi tai muu samassa taloudessa vähintään vuoden ajan asunut sukulainen) välittömässä tai välillisessä määräysvallassa.



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	MAR:ssa ei ole erikseen määriteltä määräysvallassa olevaa yhteisöä. Määräysvallan määritelmään voidaan soveltaa AML 2:4 §:ää, jonka mukaan henkilöllä on määräysvalta yhteisössä, kun hänellä on: 1) enemmän kuin puolet yhteisön kaikkien osakkeiden tai vastaavien osuuksien tuottamasta äänimäärästä ja ääntenenemmistö perustuu omistukseen, jäsenyyteen, yhtiöjärjestykseen, yhtiösopimukseen tai niihin verrattaviin sääntöihin taikka muuhun sopimukseen; taikka 2) oikeus nimittää tai erottaa enemmistö jäsenistä yhteisön hallituksessa tai siihen verrattavassa toimielimessä taikka toimielimessä, jolla on tämä oikeus, ja nimittämis- tai erottamisoikeus perustuu samoihin seikkoihin kuin 1) kohdassa tarkoitettu ääntenenemmistö. AML 2:4 §:ssä on lisäksi tarkempia säännöksiä muun muassa siitä, miten äänestysrajoitukset, omat osakkeet ja välillinen tai tosiasiallinen määräysvalta vaikuttavat määräysvallan syntymiseen. AML 2:4 §:ssä tarkoitettu määräysvalta voi syntyä vain yhdelle luonnolliselle tai oikeushenkilölle. Esimerkiksi johtotehtävissä toimivan henkilön ja hänen puolisonsa yhdessä tasaosuuksin omistama yhtiö ei ole kummankaan määräysvaltayhtiö. Tällainen yhtiö on kuitenkin yleensä lähipiiri-yhtiö ns. vaikutusvaltayhteisönä (ks. tästä erikseen jäljempänä).
3. Missä tilanteessa yhteisön voidaan MAR:n mukaan katsoa kuuluvan johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin? Miten vaikutusvaltayhteisö määritellään MAR:ssa?	(Päivitetty 6.7.2017) Kumotun AML:n säännöksistä poiketen MAR:n mukaiset velvoitteet ovat määräysvaltayhteisöjen ja ns. vaikutusvaltayhteisöjen osalta samat. Siksi



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	jaolla määräysvalta- ja vaikutusvalta-yhteisöihin ei ole merkitystä johto-henkilöiden liiketoimien ilmoitusvelvollisuuden kannalta eikä näitä eritellä ilmoituslomakkeessa. MAR 3(1) artiklan (26)(d) alakohdan mukaan oikeushenkilö, trusti tai henkilöyhtiö kuuluu johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin, jos • johtotehtävissä toimiva henkilö tai hänen lähipiiriinsä kuuluva luonnollinen henkilö hoitaa siinä johtotehtäviä tai • oikeushenkilö, trusti tai henkilöyhtiö on johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen henkilön välittömässä tai välillisessä määräysvallassa tai • oikeushenkilö, trusti tai henkilöyhtiö on perustettu johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen henkilön hyväksi tai • oikeushenkilön, trustin tai henkilöyhtiön taloudelliset edut ovat suuressa määrin samat kuin johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen henkilön taloudelliset edut. ESMA on 6.7.2017 julkaissut Q&A-tulkinnan, jossa se on selventänyt, mitä johtotehtävien hoitaminen lähipiiriyhteisössä tarkoittaa (ks. tarkemmin ESMAn Q&A). Finanssivalvonta antoi kesällä 2016 väliaikaisen tulkinnan lähipiiriyhteisön johtotehtävissä toimimisesta. ESMAn Q&A:n myötä Finanssivalvonnan väliaikainen tulkinta on kumoutunut. Finanssivalvonta katsoo, että väliaikaista tulkintaa voidaan kuitenkin edelleen soveltaa siihen asti, kunnes MAR:n 19(5) artiklan edellyttämät käytännön järjestelyt, kuten liikkee-
--	--



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	seenlaskijan ilmoitus johtotehtävissä toimiville henkilöille ja johtotehtävissä toimivien henkilöiden ilmoitus lähipiiriyhteisöille, on tehty. Finanssivalvonta odottaa, että nämä käytännön järjestelyt tehdään 31.10.2017 mennessä.
4. Kuuluvatko asunto-osakeyhtiöt, kiinteistöosakeyhtiöt, aatteelliset ja taloudelliset yhteisöt liikkeeseenlaskijan johtotehtävissä toimivan henkilön tai hänen lähipiiriinsä kuuluvan luonnollisen henkilön lähipiiriin MAR 3(1) artiklan (26)(d) alakohdan määritelmän mukaan?	(Päivitetty 6.7.2017) MAR 3(1) artiklan (26)(d) alakohdan lähipiiriyhteisön määritelmässä ei eritellä yhteisöjä niiden toiminnan luonteen perusteella. Asunto-osakeyhtiöt, kiinteistöosakeyhtiöt, aatteelliset tai taloudelliset yhteisöt ovat siten lähipiiriyhteisöjä, jos jokin kyseisessä alakohdassa säädetyistä edellytyksistä täyttyy.
5. Voiko liikkeeseenlaskijan tytäryhtiö kuulua johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin?	(Päivitetty 6.7.2017) Myös liikkeeseenlaskijan tytäryhtiö kuuluu johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin, jos jokin MAR 3(1) artiklan (26)(d) alakohdassa säädetyistä edellytyksistä täyttyy. ESMA on 6.7.2017 julkaissut Q&A-tulkinnan, jossa se on selventänyt, mitä johtotehtävien hoitaminen lähipiiriyhteisössä tarkoittaa (ks. tarkemmin ESMAn Q&A). Finanssivalvonta antoi kesällä 2016 väliaikaisen tulkinnan lähipiiriyhteisön johtotehtävissä toimimisesta. ESMAn Q&A:n myötä Finanssivalvonnan väliaikainen tulkinta on kumoutunut. Finanssivalvonta katsoo, että väliaikaista tulkintaa voidaan kuitenkin edelleen soveltaa siihen asti, kunnes MAR:n 19(5) artiklan edellyttämät käytännön järjestelyt, kuten liikkeeseenlaskijan ilmoitus johtotehtävissä toimiville henkilöille ja johtotehtä-



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	vissä toimivien henkilöiden ilmoitus lähipiiriyhteisöille, on tehty. Finanssivalvonta odottaa, että nämä käytännön järjestelyt tehdään 31.10.2017 mennessä.
6. Voiko kuolinpesä olla MAR 3(1) artiklan 26(d) alakohdan mukainen lähipiiriyhteisö?	<i>(Päivitetty 6.7.2017)¹</i> Finanssivalvonta katsoo, että kuolinpesä voidaan rinnastaa MAR 3(1) artiklan 26(d) alakohdassa lueteltuihin oikeushenkilöön, trustiin ja henkilöyhtiöön. Kuolinpesä ilmoitetaan johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriyhteisönä, jos johtotehtävissä toimiva henkilö tai hänen lähipiiriinsä kuuluva luonnollinen henkilö on kuolinpesän ainoa osakas tai jos johtotehtävissä toimiva henkilö tai hänen lähipiiriinsä kuuluva luonnollinen henkilö osallistuu tai vaikuttaa kuolinpesän päätöksentekoon liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineillä tehtävistä liiketoimista.

5 Ilmoitettavat rahoitusvälineet

1. Liikkeeseenlaskijalla on kaupankäynnin kohteena vain B-sarjan osakkeet. Tuleeko tällöin myös listaamattomilla A-sarjan osakkeilla tehty johdon/lähipiirin liiketoimet ilmoittaa?	Kyllä, myös yhtiön listaamattomilla osakkeilla tehty liiketoimet tulee ilmoittaa, mikäli liikkeeseenlaskijalla on listattu rahoitusväline kaupankäynnin kohteena, koska MAR 19(1) artiklan mukaan ilmoitusvelvollisuus koskee myös liikkeeseenlaskijan muihin rahoitusvälineisiin liittyviä liiketoimia.
---	--

¹ Finanssivalvonnan kuolinpesää koskeva tulkinta on muuttunut ESMAn 6.7.2017 julkaiseman Q&A-tulkinnan johdosta. ESMA on Q&A-tulkinnallaan selventänyt, mitä johtotehtävien hoitaminen lähipiiriyhteisössä tarkoittaa (ks. tarkemmin ESMAn Q&A). Finanssivalvonnan aiempaa tulkintaa kuolinpesän lähipiiriyhteisöasemasta voidaan kuitenkin edelleen soveltaa siihen asti, kunnes ESMAn tulkintaan liittyvät MAR:n 19(5) artiklan edellyttämät käytännön järjestelyt, kuten liikkeeseenlaskijan ilmoitus johtotehtävissä toimiville henkilöille ja johtotehtävissä toimivien henkilöiden ilmoitus lähipiiriyhteisöille, on tehty. Finanssivalvonta odottaa, että nämä käytännön järjestelyt tehdään 31.10.2017 mennessä.



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

2. Soveltuuko ilmoitusvelvollisuus myös listaamattomiin joukkovelkakirjalainoihin?	Kyllä, mikäli liikkeeseenlaskijalla on listaamattoman joukkovelkakirjalainan lisäksi jokin rahoitusväline kaupankäynnin kohteena. Jos liikkeeseenlaskijalla ei ole rahoitusvälineitä kaupankäynnin kohteena, ilmoitusvelvollisuus ei synny pelkästään listaamattoman joukkovelkakirjalainan liikkeeseenlaskulla.
3. Kuuluvatko yritystodistukset ilmoitettaviin rahoitusvälineisiin?	Kyllä, mikäli liikkeeseenlaskijalla on jokin rahoitusväline kaupankäynnin kohteena.

6 Ilmoituksen sisältö

1. Käytetäänkö rahoitusvälineen tunnistamisessa ISIN-koodia?	Rahoitusvälineen tunnistamisessa tulee käyttää ISIN-koodia tai mikäli rahoitusvälineelle ei ole ISIN-koodia tulee käyttää Alternative Instrument Identifier -koodia. Jos ilmoitettava rahoitusväline on rahamarkkinainstrumentti (esim. yritystodistus), jolla ei ole ISIN eikä Alternative Instrument Identifier -koodia, tunnuslaskua ei edellytetä.
--	--

7 Puutteellinen ilmoitus

1. Kuinka pitkälle ulottuu liikkeeseenlaskijan tarkastusvastuu ilmoituksen tiedoista?	MAR tai sen nojalla annetut 2-tason asetukset eivät aseta liikkeeseenlaskijalle erityistä tarkastusvastuuta johdon/lähipiirin ilmoitusten sisällöstä. Vastuu ilmoituksen tiedoista on johtohenkilöllä tai lähipiiriin kuuluvalla itsellään.
2. Tuleeko liikkeeseenlaskijan julkistaa ilmeisen puutteellinen ilmoitus, mikäli täydellisiä tietoja ei kyetä saamaan annetussa kolmen määräpäivän ajassa?	MAR 19 artikla velvoittaa liikkeeseenlaskijan julkistamaan ilmoituksen tiedot viipymättä ja viimeistään kolmen (3) työpäivän kuluessa liiketoimesta. Pääsääntöisesti johtohenkilön/lähipiiriin antama puutteellinen tai virheellinen ilmoitus korjataan uudella ilmoituksella ja tiedotteella, joissa yksilöidään aiemman ilmoituksen puutteet tai virheellisyydet.



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan tilanteissa, joissa liikkeeseenlaskijalla on syytä epäillä, että johtohenkilön/lähipiiriin ilmoituksessa on merkittävä puute tai virhe, liikkeeseenlaskijan voi olla aiheellista selvittää johtohenkilön/lähipiiriin kuuluvan kanssa tietojen oikeellisuus ennen tiedotteen julkistamista.
--	---

8 Tietojen yhdistäminen ilmoituksessa

1. Miltä osin kannustinohjelman piirissä toteutetut liiketoimet voidaan ilmoittaa samalla ilmoituksella?	<i>(Päivitetty 1.11.2016)</i> MAR tai sen nojalla annettu 2-tason sääntely eivät mahdollista kannustinohjelmiin liittyvien liiketoimien ilmoittamista kootusti. Näin ollen, jos kyseessä on kahden tai useamman eri henkilön toteuttamat liiketoimet T+3:n sisällä, nämä liiketoimet tulee ilmoittaa henkilöittäin erillisillä lomakkeilla ja näistä muodostetaan henkilöittäin erilliset tiedotteet. Eri henkilöitä koskevien kannustinohjelman piirissä toteutettujen liiketoimien tietoja ei voida myöskään niputtaa samaan tiedotteeseen. Fivan XML-skeemalla on kuitenkin mahdollista ilmoittaa eri henkilöiden liiketoimia koskevat tiedot (T+3:n sisällä) ja tämän xml-skeeman perusteella muodostuu myös eri henkilöiden liiketoimia koskevat erilliset tiedotteet. XML-skeema sopii siten erityisen hyvin tällaisiin tilanteisiin, joissa ilmoitettavia liiketoimia on paljon.
2. Voidaanko samaan kokonaisuuteen liittyvät liiketoimet ilmoittaa yhdellä ilmoituksella? Mikäli tämä ei ole mahdollista, voidaanko ilmoitukset niputtaa yhteen tiedotteeseen?	<i>(Päivitetty 1.11.2016)</i> Yhdellä ilmoituksella voidaan ilmoittaa ja julkistaa saman johtohenkilön useampia liiketoimia kunhan ilmoittamista ja julkistamista koskevaa aika-



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	rajaa (T+3) noudatetaan. Henkilö voi ilmoittaa aikarajan sisällä useita liiketoimia (esim. osakkeiden hankinnan ja niiden panttauksen) lisäämällä lomakkeeseen toisen sivun kohdasta "Lisää sivu", jolloin lisätylle toiselle sivulle täydennetään toista liiketoimea koskevat liiketoimikohtaiset tiedot. Tällöin lomakkeen ensimmäisellä sivulla ilmoitetaan ilmoitusvelvollisen (sekä jos ilmoitusvelvollinen on lähipiiriläinen, tulee ilmoittaa myös johtohenkilön tiedot, jonka lähipiiriläinen ilmoitusvelvollinen on) ja ko. rahoitusvälineen liikkeeseenlaskijaa koskevat tiedot, toisella sivulla osakkeiden hankintaa koskevat liiketoimikohtaiset tiedot ja lisätyllä toisella sivulla osakkeiden panttausta koskevat liiketoimikohtaiset tiedot. Toisella liiketoimikohtaisella sivulla ilmoitettavien liiketoimien on oltava samalla markkinapaikalla toteutettuja, samaa rahoitusvälinettä koskevia sekä samanluonteisia (esim. ostot ja myynnit ja lainaukset erikseen jne.) Tästä yhdestä ilmoituksesta muodostuu yksi tiedote.
--	---

9 Kori- ja indeksituotteiden ilmoittaminen

1. Tuleeko kori- ja indeksituotteilla tehtävät liiketoimet ilmoittaa vain, jos liikkeeseenlaskijan painoarvo kyseisessä tuotteessa on yli 20 % liiketoimea tehtäessä?	Kyllä. Ns. viitearvoasetuksen² 56 artiklan mukaan MAR 19 artiklaan lisätään 1 a kohta, jonka mukaan johdon liiketoimia koskevaa ilmoitusvelvollisuutta ei sovelleta sellaisilla rahoitusvälineillä toteutettaviin liiketoimiin, jotka on linkitetty MAR 19 artiklan 1 kohdassa tarkoitetun liikkeeseenlaskijan osakkeisiin tai vieraan pääoman ehtoihin välineisiin, kun liiketoimen ajankohtana jokin seuraavista ehdoista täyttyy: a) rahoitusväline on osuus tai osake yhteissijoitusyrityksessä, jonka varoista kyseisen liikkeeseenlaskijan osakkeet tai vieraan pääoman ehdot välineet muodostavat <u>enintään 20 %</u>
--	--

² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2016/1011, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa vertailuarvoina tai sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa käytettävistä indekseistä ja direktiivien 2008/48/EY ja 2014/17/EU sekä asetuksen (EU) N:o 596/2014 muuttamisesta.



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	b) rahoitusvälineeseen liittyy sijoitussalkku, jonka varoista kyseisen liikkeeseenlaskijan osakkeet tai vieraan pääoman ehtoiset välineet muodostavat <u>enintään 20 %</u> tai c) rahoitusväline on osuus tai osake yhteissijoitusyrityksessä tai siihen liittyy sijoitussalkku ja johtotehtävissä toimiva henkilö tai tämän lähipiiriin kuuluva henkilö ei tiedä eikä voi tietää tällaisen yhteissijoitusyrityksen tai sijoitussalkun sijoitusköostumusta tai liikkeeseenlaskijan osakkeiden tai vieraan pääoman ehtoisten välineiden osuutta eikä tällä henkilöllä ole mitään syytä uskoa, että liikkeeseenlaskijan osakkeet tai vieraan pääoman ehtoiset välineet ylittäisivät a tai b kohdassa tarkoitetut kynnysarvot. Jos yhteissijoitusyrityksen sijoitusköostumuksesta tai sijoitussalkkuun liittyvistä vastuista on saatavilla tietoa, johtotehtävissä toimivan henkilön tai tämän lähipiiriin kuuluvan henkilön on kaikin kohtuullisesti toteutettavissa olevin toimin pyrittävä hyödyntämään näitä tietoja. Ilmoitusvelvollisuuden ulkopuolelle on pääsääntöisesti rajattu myös yhteissijoitusyrityksen hoitajan yhteissijoitusyrityksen lukuun tekemät liiketoimet.
--	---

10 Liiketoimien ilmoittamista koskeva raja-arvo

1. (Kysymys ja vastaus poistettu 6.7.2017)	
2. Lasketaanko raja-arvon täyttyminen huomioiden kaikilla mahdollisilla rahoitusvälineillä tehdyt liiketoimet? Jos henkilö kuuluu useamman yhtiön johtoon tai lähipiiriin, lasketaanko raja-arvo liikkeeseenlaskijakohtaisesti?	Kaikki rahoitusvälineet lasketaan yhteen raja-arvon ylittymistä arvioitaessa. Raja-arvo lasketaan liikkeeseenlaskijakohtaisesti.



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

3. Miten velvollisuus toteutuu raja-arvon ylittyessä? Tuleeko raja-arvon ylittävä liiketoimi ilmoittaa vai ainoastaan liiketoimet, jotka on toteutettu raja-arvon ylittämisen jälkeen? Entä raja-arvon ylittävä liiketoimi: ilmoitetaanko se kokonaan vai ainoastaan raja-arvon ylittäviltä osin?	Raja-arvon ylittävä liiketoimi tulee ilmoittaa kokonaisuudessaan. Raja-arvon alittavia aiempia liiketoimia ei tarvitse ilmoittaa.
4. Tuleeko ennen raja-arvon saavuttamista toteutuneet liiketoimet tai niiden yhteenlaskettu suuruus ilmoittaa Finanssivalvonnalle annettavassa ilmoituksessa tai tiedotteella, kun raja-arvo on saavutettu?	(Päivitetty 1.11.2016) Ennen raja-arvon saavuttamista toteutuneita liiketoimia ei ilmoiteta.

11 Liiketoimien julkistaminen

1. Miten tiedotteet, joilla liiketoimet julkistetaan, kategorisoidaan?	(Päivitetty 1.11.2016) Johdon liiketoimia koskevien ilmoitusta koskevien tietojen julkistamista varten on oma tiedoteluokka "Johtohenkilöiden liiketoimet" ("Managers' transactions"), jota tulee käyttää tietojen julkistamisessa. Koska johtohenkilöiden liiketoimet eivät ole AML 10:2 §:n tarkoittamia säänneltyjä tietoja, tiedotteen tunnistetiedoissa ei tulisi käyttää nimeä "pörssitiedote" tai "yhtiötiedote" vaan tiedote tulisi nimetä "johtohenkilöiden liiketoimet".
2. Onko johdon ja sen lähipiirin liiketoimia koskevalle tiedotteelle olemassa mallipohjaa?	(Päivitetty 1.11.2016) Johdon liiketoimia koskevan tiedotteen tulee sisältää samat tiedot kuin johdon liiketoimia koskevassa ilmoituksessa.
3. Voidaanko useamman johtohenkilön/lähipiiriin kuuluvan liiketoimet julkistaa samalla tiedotteella?	(Päivitetty 1.11.2016) Tämä ei ole mahdollista. Tiedote ei voi sisältää useamman henkilön liiketoimia koskevia tietoja. Jokaisen henkilön määräajan sisällä (T+3) tekemistä liiketoimista tulee julkistaa oma tiedote.
4. Miten johdon liiketoimia koskeva tiedote tulee otsikoida?	(Päivitetty 1.11.2016)



Markkina- ja menettelytapavalvonta

	Tiedotteen otsikko on "Oyj Yhtiö Abp - Johtohenkilöiden liiketoimet" tai "Oyj Yhtiö Abp: Johtohenkilöiden liiketoimet".
--	---

12 Ilmoituksen ja tiedotteen kieli

1. Millä kielellä ilmoitukset tulee antaa Finanssivalvonnalle?	Ilmoitukset tulee antaa suomen, ruotsin tai englannin kielellä.
2. Millä kielellä ilmoitukset tulee julkistaa erityisesti huomioiden se, mitä kieltä/kieliä liikkeeseenlaskija käyttää pörssitiedottamisessa?	(Päivitetty 1.11.2016) Johdon liiketoimia koskevia ilmoituksia ei katsota AML 10:2 §:ssä säädettyiksi säännellyiksi tiedoiksi. Koska kyse ei ole AML:n tarkoittamista säännellyistä tiedoista, voidaan johdon liiketoimia koskevat ilmoitukset julkistaa suomeksi, ruotsiksi tai englanniksi yhtiön valinnan mukaan. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan hyvää sijoittajainformaatiota kuitenkin olisi, että yhtiö julkistaisi johdon liiketoimet niillä kielillä, joita yhtiö käyttää pörssitiedottamisessa.

13 Ilmoituksen ja siihen liittyvän julkistamisvelvollisuuden ajankohta

1. Onko liikkeeseenlaskijan julkistamisvelvollisuus sidottu ilmoitusvelvolliselta vastaanotetun ilmoituksen ajankohtaan? Eli tuleeko liikkeeseenlaskijan julkistaa liiketoimet viipymättä saatuaan asiaa koskevan ilmoituksen vai onko liikkeeseenlaskijalla säännönmukaisesti mahdollisuus julkistaa tiedote kolmen työpäivän kuluttua liiketoimesta?	MAR 19(3) artikla edellyttää, että julkistaminen tapahtuu viipymättä ja viimeistään kolmen työpäivän kuluessa liiketoimesta. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan ilmoitus on julkistettu oikea-aikaisesti, kun julkistaminen on tapahtunut liiketoimea seuraavan kolmannen työpäivän aikana. Liikkeeseenlaskijan määräaika on riippuvainen liiketoimen ajankohdasta.
2. Mikä on Finanssivalvonnan näkemys liikkeeseenlaskijan vastuusta tilanteessa, jossa ilmoitus vastaanotetaan juuri ennen määräajan päättymistä tai sen jälkeen?	MAR:n mukaan liiketoimien ilmoittamista koskeva määräaika sitoo johtohenkilöä/lähipiiriä, ja liikkeeseenlaskijan tulee puolestaan varmistua tietojen julkistamisesta määräajassa. Jos liikkeeseenlaskija saa ilmoituksen



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	määräajan jälkeen, liikkeeseenlaskijan tulee julkistaa saamansa tiedot niin pian kuin mahdollista. Liikkeeseenlaskija voi ohjeistaa johtohenkilöitä/lähipiiriä toimittamaan ilmoitukset esim. kauppapäivää seuraavan kahden päivän aikana, jolloin liikkeeseenlaskijalle jää yksi päivä ilmoituksen julkistamisen hoitamiseen.
3. Tuleeko Finanssivalvonnan sähköinen ilmoituskanava olemaan auki läpi vuorokauden?	Finanssivalvonnan sähköinen ilmoituskanava on auki läpi vuorokauden.
4. Miten arvioidaan osakemerkinnästä johtuvaa ilmoitusvelvollisuuden syntymistä suunnatuissa osakeanneissa?	(Päivitetty 6.7.2017) Suunnatussa osakeannissa ilmoitusvelvollisuuden katsotaan lähtökohtaisesti syntyvän silloin, kun merkinnästä on tullut sitova ja merkitsijä on saanut tiedon merkinnän hyväksymisestä (esimerkiksi liikkeeseenlaskijan julkistamasta tiedotteesta tai merkitsijälle henkilökohtaisesti annettulla tiedolla).
5. Milloin ilmoitusvelvollisuus syntyy merkintäoikeusanneissa? Syntyykö ilmoitusvelvollisuus samanaikaisesti ensisijaisessa ja toissijaisessa merkinnässä?	(Päivitetty 6.7.2017) Finanssivalvonta katsoo, että merkintäoikeuksien saaminen merkintäoikeusannin alkaessa tai merkintäoikeuksien raukeaminen merkintäajan päättyessä ei synnytä ilmoitusvelvollisuutta. Ilmoitus tulee sen sijaan tehdä muista liiketoimista, kuten • merkintäoikeuksien hankkimisesta tai luovuttamisesta (ns. tasotuseräkauppa mukaan lukien) ja • merkintäoikeuksien käyttämisestä ja osakkeiden merkinnästä. Merkintäoikeuksien hankinnan ja luovutuksen osalta ilmoitusvelvollisuus syntyy liiketoimen toteutuessa. Merkintäoikeuksien käyttämisen ja osakkeiden merkitsemisen osalta ilmoitusvelvollisuus syntyy ensisijaisessa



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	merkinnässä silloin, kun merkintä tehdään. Toissijaisen merkinnän osalta ilmoitusvelvollisuus syntyy, kun hallitus on hyväksynyt merkinnät ja merkitsijä on saanut tiedon merkinnän hyväksymisestä (esimerkiksi liikkeenlaskijan julkistamasta tiedotteesta tai merkitsijälle henkilökohtaisesti annetulla tiedolla). Ilmoituslomakkeessa käytetään osakemerkintöjen yhteydessä varsinaisen osakkeen (ei väliaikaisen osakkeen) ISIN-koodia. Finanssivalvonta katsoo, että väliaikaisten osakkeiden kirjaaminen merkitsijän arvo-osuustilille tai väliaikaisten osakkeiden yhdistäminen varsinaisiin osakkeisiin ei aiheuta ilmoitusvelvollisuutta. Sen sijaan muut liiketoimet väliaikaisilla osakkeilla synnyttävät ilmoitusvelvollisuuden.
--	---

14 Liikkeeseenlaskijan luettelo johtohenkilöistä ja lähipiiriläisistä

1. Laatiiko Finanssivalvonta ohjeistuksen tai lomakkeen johtohenkilöiden ja lähipiiriläisten tietojen keräämiseen (vrt. aiempi perustietolomake)?	Finanssivalvonta ei aio laatia erillistä lomaketta tai ohjeistusta johdon/lähipiirin tietojen keräämiseen.
---	--

15 MAR 19 artiklasta johtuvista velvoitteista ilmoittaminen johtotehtävissä toimiville ja lähipiiriläisille

1. Onko riittävää, että ilmoitukset toimitetaan sähköpostitse sekä johtotehtävissä toimiville henkilöille että heidän lähipiiriläisille?	Kyllä.
2. Onko listayhtiön johtotehtävissä toimiva velvollinen ilmoittamaan puolison määräysvalta- ja ns. vaikutusvalta-yhteisölle, että se on listayhtiön johtoon kuuluvan lähipiiriläinen?	MAR 19(5) artiklan mukaan liikkeeseenlaskija ilmoittaa johtotehtävissä toimiville kirjallisesti MAR 19 artiklasta johtuvista velvoitteista ja lisäksi liikkeeseenlaskijan on laadittava luettelo kaikista johtotehtävissä toimivista henkilöistä sekä heidän lähipiiriinsä kuuluvista henkilöistä. Johtotehtävissä toimiva henkilö ilmoittaa lähipiiriinsä kuuluville kirjallisesti MAR 19 artiklasta johtuvista velvoitteista. Johtotehtävissä toimivan henkilön lähi-



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	piiri määritellään MAR 3(1) artiklan (26) alakohdassa, jonka mukaan johtotehtävissä toimivan henkilön lähipiiriin kuuluvat muun muassa puolison määräys- ja ns. vaikutusvalta-yhteisöt. Johtotehtävissä toimiva henkilö on siten velvollinen ilmoittamaan MAR 19 artiklan velvoitteista myös esimerkiksi puolisonsa määräys- ja ns. vaikutusvalta-yhteisöille. On mahdollista, että johtohenkilöllä ei ole tietoa kaikista puolisonsa yritys yhteyksistä. Tällöin hänen tulee ensin selvittää puolisoltaan edellä mainitut yhteydet.
--	---

16 Suljettu ikkuna

1. Koskeeko suljettu ikkuna johtohenkilöiden lisäksi heidän lähipiiriin kuuluvia henkilöitä?	<i>(Päivitetty 18.7.2016)</i> MAR 19(11) artiklan mukaan johtotehtävissä toimiva henkilö ei saa toteuttaa omaan tai kolmannen osapuolen lukuun, suoraan tai välillisesti, liiketoimia, jotka liittyvät liikkeeseenlaskijan osakkeisiin tai vieraan pääoman ehtoihin välineisiin tai niihin liittyviin johdannaisiin tai muihin rahoitusvälineisiin. Suljettu ikkuna koskee siten johtotehtävissä toimivan henkilön henkilökohtaisten liiketoimien lisäksi kaikkia tilanteita, joissa johtotehtävissä toimiva henkilö toteuttaa liiketoimia lähipiirinsä, kuten määräysvalta-yhteisönsä, tai kolmannen lukuun.
2. Koskeeko suljettu ikkuna kaikkia liiketoimia vai ainoastaan kaupan käyntiä?	<i>(Päivitetty 6.7.2017)</i> MAR 19(11) artiklan mukainen suljettu ikkuna koskee liiketoimia, jotka johtotehtävissä toimiva henkilö toteuttaa omaan tai kolmannen osapuolen lukuun.



6.7.2017

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	Finanssivalvonta katsoo MAR:n johdanto-osan 61. perustelukappaleen perusteella, että lahjan tai perinnön vastaanottaminen taikka pantin raukeaminen ovat luonteeltaan sellaisia passiivisia liiketoimia, ettei niihin sovelleta MAR 19(11) artiklan mukaista suljettua ikkunaa. Sama koskee rahoitusvälineiden erääntymistä. MAR 19(11) artikla estää kuitenkin rahoitusvälineen voimassaolon jatkamisen (esimerkiksi termiinin rullaaminen) suljetun ikkunan aikana.
--	---