



Markkina- ja menettelytapavalvonta

Kysymyksiä ja vastauksia (Q&A) - Sisäpiiriluettelot (MAR 18 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 arvopaperimarkkinaviranomainen (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

Sisällysluettelo

1 Sisäpiiriluettelomallit	2
2 Sisäpiiriluetteloön merkittävät tiedot	3
3 Sisäpiiriluettelon laatiminen ja ylläpitäminen	4
4 Sisäpiiriluettelossa olevien henkilöiden hyväksyntä	5
5 Liikkeeseenlaskijan vastuu	6
6 Siirtymäaika	6
7 Sisäpiiriluettelon toimittaminen Finanssivalvonnalle	7



Markkina- ja menettelytapavalvonta

1 Sisäpiiriluettelomallit

1. Miten yhtiön tulee ylläpitää sisäpiiriluetteloita?	Finanssivalvonta on laatinut erilliset hankekohtaisen sisäpiiriluettelon ja pysyvien sisäpiiriläisten täydennysosion luettelomallit, joilla luettelot tulee toimittaa Finanssivalvonnalle pyydettyäessä. Liikkeeseenlaskija tai sen puolesta tai lukuun toimiva voi ylläpitää sisäpiiriluetteloja Finanssivalvonnan luettelomalleilla tai muulla MAR-asetuksen ja sen nojalla annetun komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2016/347 asettamat vaatimukset täyttävällä tavalla.
2. Komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2016/347 2 (2) artikla ja liitteen I malli 2 mahdollistavat pysyvien sisäpiiriläisten merkitsemisen omaan osioonsa. Mikä pysyvien sisäpiiriläisten täydennysosion funktio on?	Liikkeeseenlaskija tai sen puolesta tai lukuun toimiva voi halutessaan ylläpitää sisäpiiriluettelon täydennysosiota pysyvistä sisäpiiriläisistä. Komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2016/347 2 artiklan mukaan pysyviä sisäpiiriläisiä koskeva täydennysosioon olisi merkittävä ainoastaan sellaiset henkilöt, joilla tehtävänsä tai asemansa luonteen vuoksi on jatkuvasti pääsy kaikkiin liikkeeseenlaskijalla oleviin sisäpiiritietoihin. Jos yhtiö ylläpitää sisäpiiriluetteloita pysyvistä sisäpiiriläisistä, niin kyseisiä henkilöitä ei enää merkitä hankekohtaisiin sisäpiiriluetteluihin. Olettamana on, että kaikilla pysyvään sisäpiiriluetteluun merkityillä henkilöillä on pääsy kaikkiin yhtiössä oleviin sisäpiiritietoihin.



1.7.2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

2 Sisäpiiriluetelloon merkittävät tiedot

1. Tuleeko esimerkiksi siivoajat ja IT- henkilöstö merkitä sisäpiiriluetelloon pelkästään sillä perusteella, että heillä voi asemansa tai työtehtäviensä johdosta olla pääsy sisäpiiritietoon?	Kyseisiä henkilöitä ei tarvitse merkitä sisäpiiriluetelloon pelkästään asemansa perusteella. Jos kuitenkin henkilöllä on tietyn työtehtävän hoitamisen johdosta pääsy kyseistä hanketta koskevaan sisäpiiritietoon tai hän on saanut tietoonsa tällaista sisäpiiritietoa, tulee henkilö merkitä kyseistä hanketta koskevaan sisäpiiriluetelloon.
2. Tuleeko sisäpiiriluetelloon merkitä myös vastapuolen edustajat?	MAR 18 artiklan mukaan sisäpiiriluetelloon on merkittävä henkilöt, joilla on pääsy sisäpiiritietoon ja jotka työskentelevät niille työsopimuksen perusteella tai muuten suorittavat tehtäviä, joiden kautta niillä on pääsy sisäpiiritietoon, kuten neuvonantajat, kirjanpitäjät tai luottoluokituslaitokset. MAR 18 artikla ei lähtökohtaisesti edellytä merkitsemään sisäpiiriluetelloon esim. yrityskaupan vastapuolia tai niiden puolesta tai lukuun toimivia tahoja. Oikeustila palautuu tältä osin arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistusta edeltäneeseen oikeustilaan. Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen edellyttää MAR:n mukaan kuitenkin aina sitä, että sisäpiiritiedon säilyminen luottamuksellisena voidaan varmistaa. Liikkeeseenlaskija voi luovuttaa sisäpiiritietoa kolmannelle julkistamatta tietoa vain, jos tiedon luovutus tapahtuu osana työn, ammatin tai tehtävien tavanomaista suorittamista ja tiedon vastaanottaja on velvollinen pitämään tiedon salassa. Markkinoiden tunnustelun yhteydessä liikkeeseenlaskijan on lisäksi pidettävä kirjaa mm. siitä, kenelle sisäpiiritietoa on luovutettu. Liikkeeseenlaskijalla on MAR:n vaatimusten johdosta oltava riittävät sisäiset prosessit tiedon luottamuksellisuuden varmistamiseen. Osana tätä liikkeeseenlaskijan on pystyttävä selvittämään, kenelle kolmansille henkilöille tietoa on luovutettu ja milloin. Tämä edellyttää käytännössä sitä, että myös ne



1.7.2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	vastapuolen edustajat ja muut kolmannet tahot, joille on annettu sisäpiiritietoa, merkitään joko sisäpiiriluetteloon tai erilliseen luetteloon.
--	---

3 Sisäpiiriluettelon laatiminen ja ylläpitäminen

1. Onko sisäpiiriluettelon ylläpitäminen excel-tiedostossa hyväksyttävä tapa huomioon ottaen sisäpiiriluettelon luotettavan ylläpidon vaatimus?	Komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2016/347 2 (4) artiklan mukaan sisäpiiriluettelon sähköisen ylläpidon on varmistettava • sisäpiiriluetteloiden sisältämien tietojen luottamuksellisuus siten, että sisäpiiriluetteloon pääsy rajoitetaan selkeästi yksilöityihin henkilöihin, jotka kuuluvat liikkeeseenlaskijan tai sen puolesta tai lukuun toimivan henkilöstöön ja jotka tarvitsevat tämän pääsyn tehtävänsä tai asemansa luonteen vuoksi • sisäpiiriluettelon sisältämien tietojen oikeellisuus • pääsy sisäpiiriluettelon aiempiin versioihin ja niiden hakeminen Sisäpiiriluettelo on mahdollista ylläpitää excel-tiedostona, jos edellä mainitut tietojen luotettavaa ylläpitoa ja versionhallintaa koskevat vaatimukset täyttyvät. Versionhallinta on mahdollista toteuttaa tallentamalla sisäpiiriluettelosta uusi kopio aina, kun luettelon tietoja päivitetään.
2. Tuleeko liikkeeseenlaskijan ylläpitää luettelo pusevistä sisäpiiriläisistä?	Pysyvien sisäpiiriläisten täydennysosion ylläpitäminen on vapaaehtoista.
3. Jos liikkeeseenlaskija perustaa hankekohtaisen sisäpiiriluettelon, tuleeko henkilöt, jotka sisältyvät pysyvien sisäpiiriläisten luetteloon,	Komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2016/347 2 artiklan perusteella pysyviä sisäpiiriläisiä koskevia tietoja, jotka sisältyvät täydennysosioon, ei saa merkitä hankekohtaiseen sisäpiiriluettelo.



1.7.2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

sisällyttää myös sisäpiirihankkeen nojalla perustettavaan hankeluetteloon?

4 Sisäpiiriluettelossa olevien henkilöiden hyväksyntä

1. Onko hyväksynnän osalta riittävää, että sisäpiiriläinen hyväksyy mainitut velvoitteet sähköpostitse eikä erillisiä allekirjoituksia ole tarvetta kerätä?

MAR 18 (2) artiklan mukaan liikkeeseenlaskijoiden tai niiden puolesta/lukuun toimivien on toteutettava kaikki kohtuulliset toimet varmistaakseen, että kaikki sisäpiiriluettelossa olevat henkilöt hyväksyvät kirjallisesti tähän liittyvät oikeudelliset ja sääntelyyn liittyvät velvoitteet sekä ovat tietoisia sisäpiirikauppoihin ja sisäpiiritiedon laittomaan ilmaisemiseen sovellettavista seuraamuksista.

Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan velvoitteiden hyväksyntä ensimmäisen kerran hankerekisteriin merkitsemisen yhteydessä ja jatkossa viittaus velvoitteisiin ja seuraamuksiin on riittävä menettely. Halutessaan yhtiö voi kuitenkin edellyttää erillistä hankekohtaista hyväksyntää.
Sähköpostitse saatu hyväksyntä on riittävä.



Markkina- ja menettelytapavalvonta

5 Liikkeeseenlaskijan vastuu

1. MAR 18 artiklan mukaan liikkeeseenlaskijan puolesta tai lukuun toimiva voi ottaa tehtäväkseen sisäpiiriluettelon laatimisen ja ajan tasalla pitämisen. Onko liikkeeseenlaskijalla vastuu sen puolesta tai lukuun toimivan tahon sisäpiiriluettelon yllä pitämisestä?	MAR 18 (2) artiklan mukaan, jos liikkeeseenlaskijan puolesta tai lukuun toimiva ottaa tehtäväkseen sisäpiiriluettelon laatimisen ja ajan tasalle saattamisen, liikkeeseenlaskija on kaikilta osin vastuussa MAR 18 artiklan noudattamisesta. Liikkeeseenlaskijalla on aina oikeus tutustua sisäpiiriluetteloon. Finanssivalvonnan näkemyksen mukaan liikkeeseenlaskijan on hyvä sopia kirjallisesti (esim. sähköpostitse) sen puolesta tai lukuun toimivan kanssa sisäpiiriluettelon ylläpitämisestä ja varmistaa, että sen puolesta tai lukuun toimiva on tietoinen MAR 18 artiklan ja komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2016/347 asettamista sisäpiiriluettelon laatimista ja päivittämistä koskevista velvoitteista.
--	--

6 Siirtymäaika

1. Kuinka liikkeeseenlaskijan tulee toimia siirtymäaikana? Kuinka siirtymäaikana toimitaan esimerkiksi käynnissä olevien hankkeiden ja perustettujen hankerekisterien kanssa?	Arvopaperimarkkinalain muuttamisesta annettuun lakiin sisältyy siirtymäsäännös, jonka mukaan liikkeeseenlaskija ja sen puolesta tai lukuun toimiva, joka lain voimaan tullessa ylläpitää arvopaperimarkkinalain (746/2012) 13 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitettua hankekohtaista sisäpiirirekisteriä, saa edelleen ylläpitää kyseistä rekisteriä tämän lain voimaan tullessa voimassa olleiden sääntöjen mukaan siihen asti kun peruste ylläpitää rekisteriä lakkaa.
2. Miten kauan tulee säilyttää kumotun AML 13 luvun perusteella pidettyjä yrityskohtaisia sisäpiirirekistereitä?	Arvopaperimarkkinalain muuttamisesta annetun lain siirtymäsäännöksen mukaan kumotun AML 13 luvun 8 §:n 3 momentissa tarkoitettuja yrityskohtaiseen sisäpiirirekisteriin merkittyjä



1.7.2016

Julkinen

Markkina- ja menettelytapavalvonta

	tietoja on säilytettävä mainitussa pykälässä tarkoitetulla tavalla viiden vuoden ajan.
3. AML:n siirtymäsäännöksen mukaan liikkeeseenlaskija ja sen puolesta tai lukuun toimiva, joka AML:n muutoksen voimaan tullessa ylläpitää arvopaperimarkkinalain (746/2012) 13 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitettua hankekohtaista sisäpiirirekisteriä, saa edelleen ylläpitää kyseistä rekisteriä siihen asti kun peruste ylläpitää rekisteriä lakkaa. Tuleeko 3.7.2016 käynnissä olevien hankkeiden osalta tehdä sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäyspäätös AML:n muutoksen voimaantullessa ja MAR-asetuksen soveltamisen alkaessa?	AML:n siirtymäsäännös koskee vain hankerekistereitä, joten sitä ei sinänsä voi soveltaa päätöksiin sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä. Tämä tarkoittaa erityisesti sitä, että lykkäysperusteiden on täyttyttävä MAR-asetuksen voimaan tullessa.

7 Sisäpiiriluetellon toimittaminen Finanssivalvonnalle

1. Missä ajassa liikkeeseenlaskijalla on oltava käytännössä valmius toimittaa luettelo Finanssivalvonnalle?	MAR 18 artiklan mukaan sisäpiiriluetelo tulee toimittaa Finanssivalvonnalle mahdollisimman pian pyynnöstä. Näin ollen luettelo tulee voida tarvittaessa toimittaa Finanssivalvonnalle hyvinkin lyhyessä ajassa. Käytännössä Finanssivalvonta antaa kohtuullisen ajan sisäpiiriluetellon toimittamista varten, jos luettelon toimittamisella ei ole erityinen kiire.
---	---