

4.3.2024  
SP/FIVA-EI RAJOITETTU  
Julkinen

FIVA/2024/255

Eduskunnan talousvaliokunnalle

Hallituksen esitys eduskunnalle laiksi arvopaperimarkkinalain muuttamisesta (HE 3/2024 vp)

## **Finanssivalvonnan lisälausunto eduskunnan talousvaliokunnalle**

Eduskunnan talousvaliokunta pyysi lausuntoja hallituksen esityksestä eduskunnalle laiksi arvopaperimarkkinalain (jäljempänä AML) muuttamisesta (HE 3/2024 vp) ja järjesti asiantuntijoiden kuulemisen 27.2.2024.

Finanssivalvonta viittaa 26.2.2024 päivättyyn lausuntoonsa ja pyytää kunnioittaen saada täydentää aiempaa lausuntoaan kuulemistilaisuudessa liputusilmoitusten julkistamisesta esitetyn osalta seuraavasti.

### **Liikkeeseenlaskijoiden liputusilmoitusten julkistamismenettely**

Talousvaliokunnan järjestämässä asiantuntijoiden kuulemisessa esitettiin, että ehdotettu liputusvelvollisuus olisi toteutettavissa ilman yrityksille aiheutuvaa hallinnollista taakkaa siirtämällä liputusilmoitusten julkistamisvelvollisuus sekä säännellyllä markkinalla että monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden osalta kohdeyhtiöltä Finanssivalvonnalle.

Finanssivalvonta ei kannata edellä mainittua ehdotusta. Finanssivalvonta katsoo, että Helsingin pörssin säännellylle markkinalle listattujen yhtiöiden ja monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden liputusilmoitusten julkistaminen ei kuulu Finanssivalvonnan ydintehtävään finanssimarkkinasääntelyn valvojana muun muassa jäljempänä mainituista syistä.

#### **1. Säännellyllä markkinalla liputusilmoitusten julkistamistapa perustuu EU:n avoimuusdirektiiviin**

Säännellylle markkinalle listattujen yhtiöiden julkistamat liputusilmoitukset ovat avoimuusdirektiivin (2004/109/EY) mukaista säänneltyä tietoa. Avoimuusdirektiivi on liputusilmoitusten osalta Suomessa implementoitu arvopaperimarkkinalakiin (14.12.2012/746, jäljempänä AML) siten, että AML 9 luvun 10 §:n mukaan kohdeyhtiön on saatuaan liputusilmoituksen ilman aiheutonta viivytystä julkistettava liputusilmoituksessa olevat tiedot. AML 10 luvun 3 §:n mukaan liikkeeseenlaskijan on julkistettava säännellyt tiedot siten, että nopea ja tasapuolinen tiedonsaanti voidaan turvata. Liikkeeseenlaskijan on toimitettava tiedot keskeisille tiedotusvälineille sekä asetettava ne saataville liikkeeseenlaskijan internetsivuille.

Liikkeeseenlaskijan on lisäksi toimitettava säännellyt tiedot valtiovarainministeriön nimeämään tiedotevarastoon, Finanssivalvonnalle sekä asianomaiselle säännellyn markkinan ylläpitäjälle. Suomessa Helsingin pörssi toimii kansallisen tiedotevaraston ylläpitäjänä.

Edellä mainitut AML:n säännökset eivät mahdollista sitä, että säännellylle markkinalle listattujen yhtiöiden liputusilmoitusten julkistaminen siirrettäisiin liikkeeseenlaskijalta Finanssivalvonnalle. Liputusilmoitusten julkistamisen siirtäminen Finanssivalvonnalle ei myöskään vähentäisi säännellylle markkinalle listattujen yhtiöiden hallinnollista taakkaa, koska yhtiöiden tulisi joka tapauksessa täyttää edellä kuvatut AML:n velvoitteet.

Finanssivalvonta korostaa, että se ei toimi kansallisena tiedotevarastona toisin kuin eräät muut EU-valvojat.

## 2. Liputusilmoitus voi sisältää sisäpiiritietoa

Liputusilmoitukset voivat sisältää markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (EU 596/2014, MAR) 7 artiklan tarkoittamaa sisäpiiritietoa. Näin riippumatta siitä, onko kyse säännellyllä markkinalla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevasta yhtiöstä. Myös Helsingin hovioikeus on 13.4.2022 antamassaan tuomiossa (Asiainumero R 19/1397) katsonut, että tieto liputuksesta voi olla sisäpiiritietoa.

MAR 17(1) artikla asettaa liikkeeseenlaskijoille velvoitteen julkistaa sisäpiiritieto viivytyksettä siten, että yleisöllä on nopea pääsy kyseiseen tietoon.

Finanssivalvonta katsoo, että sen tehtäviin ei voi kuulua liikkeeseenlaskijoiden tiedotteiden, joihin voi sisältyä sisäpiiritietoa, julkistaminen. Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, että liikkeeseenlaskijan tulee aina itse arvioida, muodostaako sen saama liputusilmoitus liikkeeseenlaskijan rahoitusvälineen hintaan vaikuttavaa sisäpiiritietoa ja julkistaa tieto sääntelyn edellyttämällä tavalla. Finanssivalvonta ei voi tätä arviointia tehdä liikkeeseenlaskijan puolesta. Lisäksi Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, että nykyisen kaltainen yhtiön kontrolli puutteellisiin tai virheellisiin liputusilmoituksen tietoihin häviäisi muissakin kuin sisäpiiritietoon liittyvissä asioissa.

Finanssivalvonta toteaa myös, että rikoslain 51 luvun 5 §:n mukaisesti sisäpiiritiedon ja liputusilmoituksen julkistamisen laiminlyönnit ovat rangaistavia tekoja. Liputusilmoitusten julkistamisen siirtämistä liikkeeseenlaskijoilta Finanssivalvonnan tehtäväksi ei tästäkään syystä voi Finanssivalvonnan käsityksen mukaan säätää.

### 3. Kustannustehokkuus

Finanssivalvonta toteaa, että mikäli liputusilmoitusten julkistamisen siirtämistä Finanssivalvonnalle ehdotettaisiin vain monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä kaupankäynnin kohteena olevien yhtiöiden osalta, tarkoittaisi tämä noin 50 yhtiön liputusilmoitusten julkistamisen järjestämistä. Riippumatta yhtiöiden liputusilmoitusten määrästä, tulisi Finanssivalvonnalla olla ilmoitusten julkistamisen mahdollistavat järjestelmät ja tehtävän hoitamiseen tarvittavat resurssit. Koska Finanssivalvonnalla ei tällä hetkellä ole tällaista järjestelmää, aiheutuisi tästä merkittäviä järjestelmäinvestointeja, jotka jouduttaisiin kohdistamaan liikkeenlaskijoihin.

Vaikka järjestelmä liputusilmoitusten vastaanottamiseen ja julkistamiseen kehitettäisiin, vaatisi liputusilmoituksen tekeminen kuitenkin liputusvelvollisten tunnistautumista ja ensimmäisellä kerralla myös rekisteröitymisen. Rekisteröityminen on erityisesti ulkomaalaisten omistajien osalta aikaa vievä prosessi, jolloin liputusilmoituksen tekeminen säädettyssä määräajassa ei välttämättä olisi mahdollista.

Finanssivalvonta kiinnittää huomiota siihen, että yhtiöillä on jo olemassa prosessit ja järjestelmät tiedotteiden julkistamiseen, joita yhtiöt voivat sellaisenaan käyttää myös liputusilmoitusten julkistamiseen. Finanssivalvonnalla ei tällaista järjestelmää ole.

Lopuksi Finanssivalvonta kiinnittää huomioita siihen, että hallituksen esitystä yhtenäisestä eurooppalaisesta yhteyspisteestä (ESAP) ja siihen liittyvästä kansallisesta tiedotevarastoa koskevasta ratkaisusta ei ole vielä annettu. Tällä asialla on keskeinen merkitys myös liputusilmoitusten julkistamisasian kannalta, minkä vuoksi Finanssivalvonnan mielestä liputusilmoitusten julkistamista ei tulisi ratkaista erillisenä asiana.

Sähköisesti allekirjoitettu

FINANSSIVALVONTA

Armi Taipale  
osastopäällikkö

Pia Ovaska  
johtava juristi