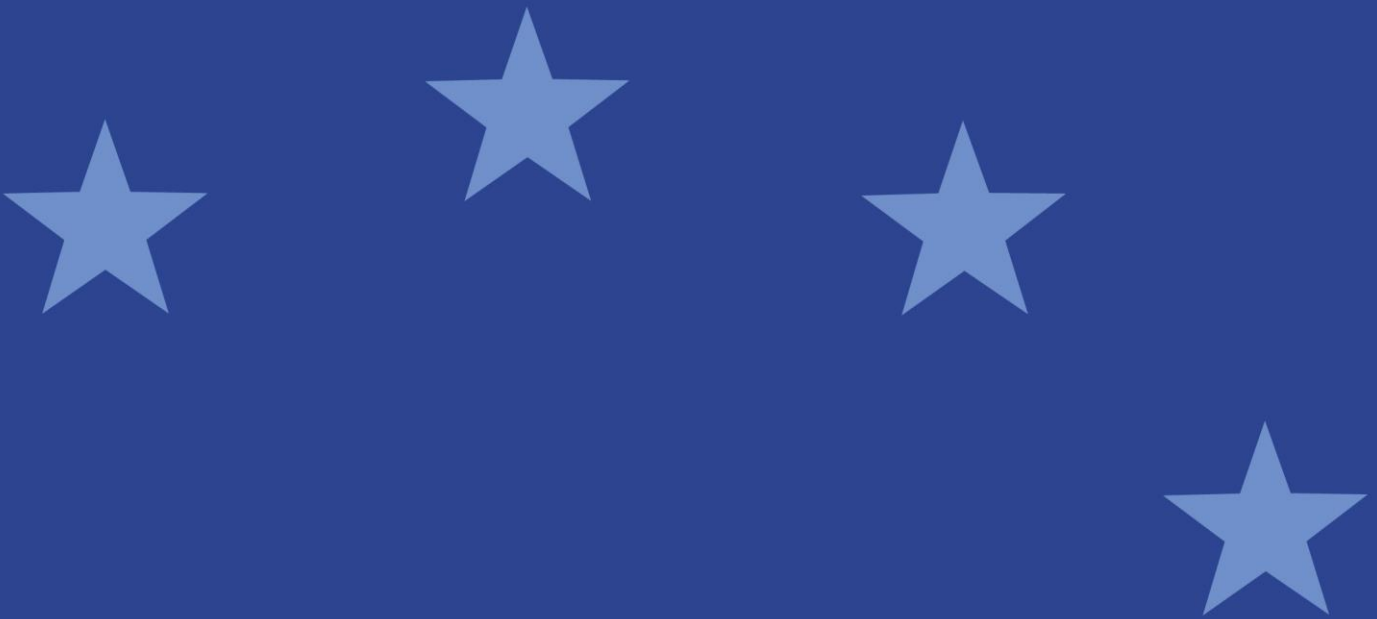




European Securities and
Markets Authority

Markkinoiden väärinkäyttöasetusta koskevat ohjeet

Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen ja
vakavaraisuusvalvontaan liittyvät toimet



Sisällysluettelo

| | | |
|-----|---|---|
| 1 | Soveltamisala..... | 2 |
| 2 | Lainsäädäntöviittaukset, lyhenteet ja määritelmät..... | 2 |
| 3 | Tarkoitus | 4 |
| 4 | Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset | 4 |
| 4.1 | Ohjeiden asema | 4 |
| 4.2 | Raportointivaatimukset..... | 4 |
| 5 | Ohjeet liikkeeseenlaskijoiden oikeutetuista eduista sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämiseen ja tilanteista, joissa julkistamisen lykkääminen todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan..... | 5 |

1 Soveltamisala

Kenelle?

1. Näitä ohjeita sovelletaan **markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 22 artiklassa** nimettyihin toimivaltaisiin viranomaisiin ja liikkeeseenlaskijoihin.

Mitä?

2. Näissä ohjeissa annetaan esimerkinomainen ohjeellinen luettelo liikkeeseenlaskijoiden oikeutetuista eduista, jotka todennäköisesti vaarantuisivat sisäpiiritiedon välittömästä julkistamisesta, ja tilanteista, joissa julkistamisen lykkääminen todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan **Euroopan parlamentin ja neuvoston** asetuksen N:o 596/2014 17 artiklan 11 kohdan mukaisesti. **Lisäksi näissä ohjeissa annetaan ESMA-asetuksen 16 artiklan 1 kohdan mukaisesti selvennyksiä, jotka koskevat pilarin 2 mukaisiin pääomavaatimuksiin ja pääomaohjeistukseen liittyvän sisäpiiritiedon olemassaoloa.**

Milloin?

3. Nämä ohjeet tulevat voimaan ~~20.12.2016~~ 13/06/2022.

2 Lainsäädäntöviittaukset, lyhenteet ja määritelmät

Lainsäädäntöviittaukset

ESMA-asetus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta¹

Markkinoiden väärinkäyttöasetus Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 596/2014, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, markkinoiden väärinkäytöstä (markkinoiden väärinkäyttöasetus) sekä Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/6/EY ja komission direktiivien 2003/124/EY, 2003/125/EY ja 2004/72/EY kumoamisesta²

Vakavaraisuusasetus **Vakavaraisuusasetus – Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 575/2013, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013,**

¹ EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84.

² EUVL L 173, 12.6.2014, s. 1.

luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvaatimuksista ja asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta³

Vakavaraisuusdirektiivi Vakavaraisuusdirektiivi – Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/36/EU oikeudesta harjoittaa luottolaitostoimintaa ja luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten vakavaraisuusvalvonnasta, direktiivin 2002/87/EY muuttamisesta sekä direktiivien 2006/48/EY ja 2006/49/EY kumoamisesta⁴

Lyhenteet

| | |
|--|---|
| CRD NCA | Kansallinen toimivaltainen viranomainen (vakavaraisuusdirektiivin 3 artiklan 1 kohdan 36 alakohdassa määritetyn mukaisesti) |
| EFVJ | Euroopan finanssivalvojen järjestelmä |
| EKP | Euroopan keskuspankki |
| P2G | Pilarin 2 mukainen pääomaohjeistus |
| P2R | Pilarin 2 mukaiset pääomavaatimukset |
| SREP | Vakavaraisuuden arviointiprosessi |
| Vakavaraisuusvalvonnassa toimivaltaiset viranomaiset | Vakavaraisuusdirektiivissä määritetyt kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ja EKP |

Määritelmät

| | |
|--------------------|---|
| Laitokset | Luottolaitokset ja laitokset, siten kuin ne on määritetty vakavaraisuusasetuksen 4 artiklan 1 ja 3 kohdassa luettuna yhdessä saman asetuksen 11 artiklan 2 kohdan kanssa |
| Liikkeeseenlaskija | Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 3 artiklan 1 kohdan 21 alakohdassa määritetty oikeussubjekti, jonka on noudatettava saman asetuksen 17 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja avoimuusvelvoitteita. |

³ EUVL L 176, 27.6.2013, s. 1.

⁴ EUVL L 176, 27.6.2013, s. 338.

3 Tarkoitus

~~4. Näiden ohjeiden tarkoituksena~~ Nämä ohjeet on perustuvat markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 11 kohtaan ja ESMA-asetuksen 16 artiklan 1 kohtaan. Ohjeiden tarkoituksena on saada aikaan johdonmukaiset, tehokkaat ja vaikuttavat valvontakäytännöt Euroopan finanssivalvojen järjestelmässä ja varmistaa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklan 1 kohdan, 17 artiklan 1 kohdan ja 17 artiklan 4 kohdan yhteinen, yhtenäinen ja yhdenmukainen soveltaminen. Erityisesti näissä ohjeissa esitetään esimerkkejä, jotka on tarkoitettu avuksi liikkeeseenlaskijoille, kun ne tekevät päätöksiä sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 4 kohdan mukaisesti. Ohjeissa annetaan esimerkinomainen ja ohjeellinen luettelo liikkeeseenlaskijoiden oikeutetuista eduista, jotka todennäköisesti vaarantuisivat sisäpiiritiedon välittömän julkistamisen vuoksi, ja tilanteista, joissa julkistamisen lykkääminen todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan. Lisäksi näissä ohjeissa annetaan selvennyksiä, jotka koskevat pilarin 2 mukaisiin pääomavaatimuksiin ja pilarin 2 mukaiseen pääomaohjeistukseen liittyvän sisäpiiritiedon olemassaoloa.

4 Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset

4.1 Ohjeiden asema

~~5. Tämä asiakirja sisältää markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 11 kohdan nojalla annetut ohjeet.~~ ESMA-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti toimivaltaisten viranomaisten ja finanssimarkkinoiden toimijoiden on pyrittävä kaikin keinoin noudattamaan ohjeita ja suosituksia.

6. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin ohjeita sovelletaan, on noudatettava niitä asettamalla ne soveltuvin osin osaksi kansallista lainsäädäntö- ja/tai valvontakehystä myös silloin, kun tietyt ohjeet on suunnattu ensisijaisesti finanssimarkkinoiden toimijoille. Tässä tapauksessa toimivaltaisten viranomaisten on valvottava, että finanssimarkkinoiden toimijat noudattavat ohjeita.

4.2 Raportointivaatimukset

~~7. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on ilmoitettava ESMA:lle, kahden kuukauden kuluessa ohjeiden julkaisemisesta osoitteeseen [MARguidelinesGL2@esma.europa.eu]. Kahden kuukauden kuluessa siitä päivästä, kun ohjeet on julkaistu ESMA:n verkkosivuilla EU:n kaikilla virallisilla kielillä, toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on ilmoitettava ESMA:lle (sähköpostiosoitteeseen [MARguidelinesGL3@esma.europa.eu]), noudattavatko tai aikovatko ne noudattaa että ne i) noudattavat, ii) eivät noudata mutta tai aikovat noudattaa tai iii) eivät noudata eivätkä aio noudattaa ohjeita. Jos vastausta ei anneta määräaikaan mennessä, katsotaan, että toimivaltaiset viranomaiset eivät noudata ohjeita.~~

8. Noudattamatta jättämisen tapauksessa toimivaltaisen viranomaisen on lisäksi ilmoitettava ESMA:lle syynsä näiden ohjeiden noudattamatta jättämiselle kahden kuukauden kuluessa siitä päivästä, kun ohjeet on julkaistu ESMA:n verkkosivustolla EU:n kaikilla virallisilla kielillä. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen verkkosivustolla on pohja ilmoitusta varten. **Kun mallipohja on täytetty, se on lähetettävä ESMA:lle.**

9. Liikkeeseenlaskijoiden ei edellytetä ilmoittavan, noudattavatko ne näitä ohjeita.

5 Ohjeet liikkeeseenlaskijoiden oikeutetuista eduista sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämiseen ja tilanteista, joissa julkistamisen lykkääminen todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan

1. Liikkeeseenlaskijan oikeutetut edut lykkätä sisäpiiritiedon julkistamista

Ohje 1:

10. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 4 kohdan a alakohdan tarkoittamat tapaukset, joissa sisäpiiritiedon välitön julkistaminen todennäköisesti vaarantaisi liikkeeseenlaskijan oikeutetut edut, voivat sisältää muun muassa seuraavia tilanteita, mutta eivät rajoitu niihin:

- a. Liikkeeseenlaskija on käymässä neuvotteluja, joiden lopputulos todennäköisesti vaarantuisi välittömästä julkistamisesta. Esimerkkejä tällaisista ovat neuvottelut, jotka liittyvät fuusioihin, yritysostoihin, pilkkomisiin ja yhtiöittämissiin, suurten omaisuuserien tai konsernin toimialojen hankkimiseen tai myymiseen, uudelleenjärjestelyihin ja yrityssaneerauksiin.
- b. Liikkeeseenlaskijan taloudelliseen elinkelpoisuuteen kohdistuu vakava ja välitön uhka, joka ei kuitenkaan anna aiheutta maksukyvyttömyysmenettelyä koskevan lainsäädännön soveltamiseen, ja välitön sisäpiiritiedon julkistaminen saattaisi vakavasti haitata nykyisten ja potentiaalisten osakkeenomistajien etuja vaarantamalla sellaisten neuvottelujen loppuunsaattamista, joilla pyritään varmistamaan liikkeeseenlaskijan taloudellisen aseman vahvistuminen.
- c. Sisäpiiritieto liittyy liikkeeseenlaskijan hallintoelimen tekemään päätökseen tai sopimukseen, jonka voimaan tulo edellyttää kansallisen lainsäädännön tai liikkeeseenlaskijan yhtiöjärjestyksen mukaisesti liikkeeseenlaskijan toisen elimen, ei kuitenkaan yhtiökokouksen, hyväksynnän, edellyttäen, että:
 - i. kyseisen tiedon välitön julkistaminen ennen tällaista lopullista päätöstä vaarantaisi tiedon oikean arvioinnin yleisön keskuudessa
 - ii. liikkeeseenlaskija on järjestänyt lopullisen päätöksen tekemisen mahdollisimman pian.

- d. Liikkeeseenlaskija on kehittänyt tuotteen tai keksinnön, ja kyseisen tiedon välitön julkistaminen todennäköisesti vaarantaisi liikkeeseenlaskijan immateriaalioikeudet.
- e. Liikkeeseenlaskija suunnittelee ostavansa tai myyvänsä merkittävän osuuden toisesta yrityksestä ja kyseisen tiedon julkistaminen todennäköisesti vaarantaisi suunnitelman toteutumisen.
- f. Aikaisemmin ilmoitettu liiketoimi vaatii julkisen viranomaisen hyväksynnän, ja kyseinen hyväksyntä riippuu lisävaatimuksista, joiden välitön julkistaminen todennäköisesti vaikuttaisi liikkeeseenlaskijan mahdollisuuksiin täyttää nämä vaatimukset ja siten estäisi sopimuksen tai liiketoimen lopullisen toteutumisen.
- g. Liikkeeseenlaskija on laitos, jonka pitää noudattaa vakavaraisuusasetusta, ja päätös omien varojen instrumenttien lunastamisesta, vähentämisestä, takaisinostamisesta, takaisinmaksamisesta tai osto-option käyttämisestä taikka vähentämisestä, jakamisesta tai uudelleenluokittelemisesta omien varojen instrumentteihin liittyvien ylikurssirahastojen omien varojen eriksi on tehty mutta vakavaraisuusasetuksen 4 artiklan 1 kohdan 40 alakohdassa määritetty toimivaltainen viranomainen ei ole vielä hyväksynyt sitä vakavaraisuusasetuksen 77 artiklan mukaisesti.
- h. Liikkeeseenlaskija on laitos, joka kuuluu vakavaraisuusdirektiivin mukaisen vakavaraisuusvalvonnan piiriin ja joka on saanut valvonnan tarkastus- ja arviointiprosessia koskevan päätösluonnoksen (tai alustavaa tietoa siitä), josta tulee lopullinen myöhemmin vakavaraisuusvalvonnassa toimivaltaisen viranomaisen päätöksentekoprosessin jälkeen. Tässä tapauksessa tarkastus- ja arviointiprosessia koskevaan päätökseen liittyvän sisäpiiritiedon tai siihen liittyvän alustavan tiedon ennenaikainen julkistaminen olisi vastoin tarkastus- ja valvontaprosessimenettelyä, ja etenkin se loukkaisi laitoksen oikeutta tulla kuulluksi, jolloin se mahdollisesti aiheuttaisi perusteettomasti vahinkoa laitoksen edulle, joka koituisi siitä, että markkinat voisivat arvottaa tämän tiedon vaikutuksen tasapuolisesti.

11. ESMA muistuttaa, että markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 7 kohdan mukaisesti myös niissä tapauksissa, joissa sisäpiiritiedon välitön julkistaminen todennäköisesti vaarantaisi liikkeeseenlaskijan oikeutetut edut, tilanteessa, jossa sisäpiiritiedon luottamuksellisuutta ei enää pystytä takaamaan, liikkeeseenlaskijan on julkistettava tämä sisäpiiritieto yleisölle mahdollisimman pian.

2. Tilanteet, joissa sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan

Ohje 2:

12. Markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 4 kohdan (b) alakohdan tarkoittamat tapaukset, joissa sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan, sisältävät ainakin seuraavat tilanteet:

- a. sisäpiiritieto, jonka julkistamista liikkeeseenlaskija aikoo lykätä, eroaa olennaisesti siitä, mitä liikkeeseenlaskija on aiemmin julkistanut asiasta, jota sisäpiiritieto koskee
- b. sisäpiiritieto, jonka julkistamista liikkeeseenlaskija aikoo lykätä, koskee sitä, että liikkeeseenlaskija ei todennäköisesti saavuta taloudellisia tavoitteitaan, mikäli taloudelliset tavoitteet on aikaisemmin julkistettu
- c. sisäpiiritieto, jonka julkistamista liikkeeseenlaskija aikoo lykätä, on ristiriidassa markkinaodotusten kanssa, mikäli nämä odotukset perustuvat liikkeeseenlaskijan aikaisemmin markkinoille antamiin signaaleihin, kuten haastatteluihin, sijoittajatapaamisiin tai mihin tahansa muun tyyppiseen liikkeeseenlaskijan omaan tai sen luvalla järjestettyyn viestintään.

3. Pilarin 2 mukaiset pääomavaatimukset ja pääomaohjeistus sekä sisäpiiritieto

Ohje 3:

13. Kun arvioidaan, ovatko alustavat tai lopulliset pilarin 2 mukaiset pääomavaatimukset markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettua sisäpiiritietoa, liikkeeseenlaskijoina olevien laitosten, jotka kuuluvat vakavaraisuusdirektiivin mukaisen vakavaraisuusvalvonnan piiriin, on varmistettava, että niiden **pilarin 2 mukaiset pääomavaatimukset**

- a. ovat luottamuksellista tietoa
- b. liittyvät suoraan vaatimuksen vastaanottaneeseen laitokseen
- c. ovat täsmälliset.

14. Pilarin 2 mukaiset pääomavaatimukset ovat erittäin todennäköisesti myös hintasensitiivistä tietoa. Laitosten on arvioitava niiden hintasensitiivisyys ottamalla huomioon laitoksen pilarin 2 mukaisten pääomavaatimusten ja nykyisen pääomatason välisen eron suuruusluokka. Hintasensitiivisyyttä ei tule sulkea pois, vaikka laitoksen nykyinen pääomataso olisi suurempi kuin sen pilarin 2 mukaiset pääomavaatimukset.

15. Lukuun ottamatta vain muutamia tapauksia ja laitoksen tekemän perinpohjaisen arvioinnin perusteella pilarin 2 mukaisia pääomavaatimuksia on syytä pitää sisäpiiritietona.

Ohje 4:

16. Kun arvioidaan, onko alustava tai lopullinen pilarin 2 mukainen pääomaohjeistus markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 7 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettua sisäpiiritietoa, liikkeeseenlaskijoina olevien laitosten, jotka kuuluvat vakavaraisuusdirektiivin mukaisen vakavaraisuusvalvonnan piiriin, on varmistettava, että niiden **pilarin 2 mukainen pääomaohjeistus**

- a. on luottamuksellista tietoa
- b. liittyy suoraan vaatimuksen vastaanottaneeseen laitokseen
- c. on täsmällinen.

17. Pilarin 2 mukainen pääomaohjeistus voi olla myös hintasensitiivistä tietoa. Laitosten on arvioitava sen hintasensitiivisyys ottamalla huomioon myös laitoksen pilarin 2 mukaisen pääomaohjeistuksen ja nykyisen pääomatason välisen eron suuruusluokka ja se, katsotaanko konsernitason reaktion olevan tarpeen pilarin 2 mukaisen pääomaohjeistuksen vaatimusten täyttämiseksi sekä mikä olisi sopiva ajankohta sen julkistamiselle ja päätökseen saattamiselle.

18. Esimerkkejä tilanteista, joissa pilarin 2 mukaisen pääomaohjeistuksen on syytä olettaa olevan hintasensitiivistä tietoa:

- a. pilarin 2 mukaisen pääomaohjeistuksen ja laitoksen pääomatason välinen ero ei ole vähäinen ja se todennäköisesti edellyttää laitokselta merkittävää reaktiota, kuten pääoman lisäystä
- b. laitoksen pilarin 2 mukainen pääomaohjeistus ei ole linjassa markkinoiden odotusten kanssa, joten hintavaikutus voi olla odotettavissa.