



European Securities and  
Markets Authority

# Markkinoiden väärinkäyttöasetusta koskevat ohjeet

Sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen



## Sisällysluettelo

1	Soveltamisala.....	3
2	Viittaukset, lyhenteet ja määritelmät.....	3
3	Tarkoitus.....	3
4	Noudattamista ja raportointia koskevat velvollisuudet.....	4
4.1	Ohjeiden asema.....	4
4.2	Raportointivaatimukset.....	4
5	Ohjeet liikkeeseenlaskijoiden oikeutetuista eduista lykätä sisäpiiritiedon julkistamista ja tilanteista, joissa julkistamisen lykkääminen todennäköisesti johtaisi yleisöä harhaan.....	4

## 1 Soveltamisala

### Kenelle?

1. Näitä ohjeita sovelletaan 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 (EU) N:o 596/2014 17 artiklan 11 kohdan mukaisesti.

### Milloin?

3. Nämä ohjeet tulevat voimaan 20/12/2016.

## 2 Viittaukset, lyhenteet ja määritelmät

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 kumoamisesta

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 kumoamisesta

## 3 Tarkoitus

4. Näiden ohjeiden tarkoituksena on antaa esimerkkejä liikkeeseenlaskijoiden avuksi sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämistä koskevassa päätöksenteossa markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 4 kohdan mukaisesti.

## 4 Noudattamista ja raportointia koskevat velvollisuudet

### 4.1 Ohjeiden asema

5. Tämä asiakirja sisältää markkinoiden väärinkäyttöasetuksen 17 artiklan 11 kohdan nojalla annetut ohjeet. Toimivaltaisten viranomaisten ja markkinaosapuolten on pyrittävä kaikin keinoin noudattamaan ohjeita ja suosituksia.

### 4.2 Raportointivaatimukset

6. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on ilmoitettava ESMALLE kahden kuukauden kuluessa ohjeiden julkaisemisesta osoitteeseen [[MARguidelinesGL3@esma.europa.eu](mailto:MARguidelinesGL3@esma.europa.eu)], noudattavatko tai aikovatko ne noudattaa ohjeita, sekä syyt noudattamatta jättämiseen. Jos vastausta ei anneta määräaikaan mennessä, katsotaan, että toimivaltaiset viranomaiset eivät noudata ohjeita. Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen verkkosivustolla on pohja ilmoitusta varten.
7. Liikkeeseenlaskijoiden ei edellytetä ilmoittavan, noudattavatko ne näitä ohjeita.

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

### 1. Liikkeeseenlaskijan oikeutetut edut lykätä sisäpiiritiedon julkistamista

8. 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 voivat olla neuvottelut, jotka liittyvät fuusioihin, yritysostoihin, jakautumisiin ja liiketoimintojen eriyttämisiin, suurten omaisuususerien tai liiketoimintojen hankkimiseen tai myymiseen, rakennejärjestelyihin ja yrityssaneerauksiin.
  - b. Liikkeeseenlaskijan taloudelliseen elinkelpoisuuteen kohdistuu vakava ja välitön uhka, joka ei kuitenkaan anna aihetta 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.

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

9. 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.