

RAHOITUSTARKASTUKSEN SANKTIOVALTUUDET VÄÄRINKÄYTTÖSTEN TORJUMISEKSI OVAT EUROOPPALAISITTAIN VÄHÄISET

Euroopan arvopaperivalvojen komitean (CESR) alainen valvojen yhteistyöelin CESR-Pol on kerännyt tietoja eri jäsenvaltioissa voimassa olevista sanktiovaltuuksista koskien markkinoiden väärinkäytöksiä. Selvityksessä ilmeni, että eri jäsenvaltioiden käytössä olevat sanktiot poikkeavat toisistaan huomattavasti. Suomessa sanktiot ovat keskimäärin muita maita vähäisemmät.

SUBPRIME-KRIISIN VAIKUTUKSIA SEURATAAN TIIVIISTI

Subprime-kriisi vaikutukset ovat pitkittyneet kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla. Pankit ovat julkistaneet kuluvan vuoden alkupuolella edelleen uusia subprime-tappioita. Kireä likviditeettitilanne on heijastunut markkinahintaisen varainhankinnan kustannuksiin. Kriisin vaikutuksia reaalityöelämään seurataan tiiviisti. Kokemusten perusteella rahoitusmarkkinoiden sääntelyä ja valvojen yhteistyötä kriisin hallinnassa parannetaan.

LUOTTOLAITOSTEN LIIKETOIMINTAA SEKÄ SIOITUSPALVELUYRITYSTEN JA LUOTTOLAITOSTEN OMIA VAROJA RIITTÄVYYTTÄ KOSKEVIEN DIREKTIIVIN MUUTOSTYÖ ON ALKANUT

Rata seuraa tiiviisti luottolaitosten liiketoiminnan aloittamista ja harjoittamista sekä sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävyyttä koskevien direktiivien muutostyötä. Merkittävimmät muutokset tulevat koskemaan sivukonttorivalvontaa, luottolaitosten suuria asiakasriskejä koskevaa sääntelyä, omia varoja (lähinnä ns. hybridejä) koskevaa sääntelyä sekä eräitä vakavaraisuuslaskennan teknisiä kysymyksiä. Muutokset olisi tarkoitus saada hyväksytyksi kesään 2009 mennessä.

SIOITUSNEUVOJEN HAETTAVA TOIMILUPAA RATALTA HUHTIKUUN LOPPUUN MENNESSÄ

Sijoitusneuvontaa tarjoavien on haettava Ratalta toimilupaa. Jos toimilupaa ei haeta 30.4.2008 mennessä, on toiminta lopetettava tai toiminta on muutettava sellaiseksi, ettei se vaadi toimilupaa.

RAHOITUSTARKASTUKSEN SANKTIOVALTUUDET VÄÄRINKÄYTTÖSTEN TORJUMISEKSI OVAT EUROOPPALAISITTAIN VÄHÄISET

Markkinoiden väärinkäyttödirektiivin (MAD) ja sen nojalla annettujen Euroopan komission täytäntöönpanosäädösten voimaan tulosta on kulunut yli kolme vuotta. Suomessa MAD:n voimaan saattamisesta seurasi lukuisia merkittäviä sääntelyuudistuksia. Näitä olivat muun muassa uudet säännökset

- sisäpiirintiedon määritelmästä
- sisäpiirintiedon kielletystä käyttämisestä ja ilmaisemisesta
- kurssin vääristämistä tarkoittavista menettelytavoista
- listayhtiöitä koskevien olennaisten tietojen julkistamisesta
- sisäpiirirekisterien ylläpidosta
- listayhtiön johdon arvopaperikauppojen julkistamisesta
- epäilyttävien arvopaperikauppojen raportoinnista sekä
- sijoitussuosituksen laatimisesta ja esittämisestä.

RATAN VUOSITTAINEN SÄÄNTELY-YMPÄRISTÖN MUUTOKSIA ARVIOIVA RAPORTTI VALMISTUI

EU:ssa hyväksyttiin tietokartta rahoitusmarkkinoiden valvonnan ja sääntelyn tehostamiseksi. Rahoitusvälineiden markkinat -direktiivin (MiFID) voimaantulo oli Ratan valvottaville suurin sääntelymuutos vuonna 2007.

KANSAINVÄLISIÄ KEHITYSHANKKEITA LIKVIDITEETTIRISKIEN SÄÄNTELYSSÄ JA VALVONNASSA

Likviditeettiriskiä valvontaa ja sääntelyä kehitetään pankkivalvojen ja keskuspankkien yhteistyönä sekä EU:ssa että maailmanlaajuisesti. Likviditeettiriskiä hallintaan ja valvontaan liittyviä selvityksiä on tekeillä Euroopan pankkivalvojen komiteassa, Euroopan keskuspankissa ja Baselin pankkivalvontakomiteassa.

RAHOITUS- JA VAKUUTUSVALVONTOJEN YHDISTÄMINEN ETENEE TIUKASSA AIKATAULUSSA

Finanssivalvonnan perustaminen vaatii lakimuutoksia, jotka ovat eduskunnassa hyväksyttävänä syksyn istuntokaudella. Uusi valvoja aloittaa toimintansa vuoden 2009 alussa ja Ratan ja Vakuutusvalvontaviraston toiminta lakkaa.

STANDARDIN 5.2B MUUTOKSET TULIVAT VOIMAAN 1.3.2008

Liikkeeseenlaskijan ja osakkeenomistajan tiedonantovelvollisuutta koskevaan standardiin 5.2b on tehty avoimuusdirektiivin voimaansaattamisesta johtuneet muutokset. Muutokset tulivat voimaan 1.3.2008.

MAD asetti jäsenvaltioille veloitteen säätää laissa sekä hallinnollisista sanktioista väärinkäytösten torjumiseksi että useista eri valvonta- ja tutkintavaltuuksista, joilla väärinkäytöksiä voitaisiin paljastaa ja selvittää. Suomessa Ratan toimivaltuuksiin lisättiin tämän seurauksena uusia hallinnollisia sanktioita, kuten rikemaksu ja markkinaoikeuden Ratan esityksestä määräämä seuraamusmaksu. Ratan tietojensaantivaltuuksia myös samalla laajennettiin.

CESR-Polin raportti jäsenmaiden valtuuksista

MAD asetti jäsenvaltioille velvollisuuden varmistaa, että väärinkäytöksiä koskevat hallinnolliset seuraamukset ovat tehokkaita, oikeasuhteisia ja varoittavia. Rikosoikeudellisten seuraamusten soveltaminen sen sijaan jätettiin jäsenvaltioiden kansalliseen harkintaan. MAD:n tehokkaan toimeenpanon ja yhtenäisen soveltamisen arvioimiseksi ja turvaamiseksi sekä markkinoiden läpinäkyvyyden lisäämiseksi Euroopan komissio suorittaa parhaillaan arviota MAD:n implementoinnista eri jäsenvaltioissa. Tätä tarkoitusta varten Euroopan arvopaperivalvojen komitean (CESR) alainen valvojen yhteistyöelin CESR-Pol on kerännyt tietoja eri jäsenvaltioissa voimassa olevista sanktiovaltuuksista koskien markkinoiden väärinkäytöksiä.

CESR-Pol julkaisi raportin marraskuussa 2007 ja se on luettavissa CESR:n internetsivustolla osoitteessa http://www.cesr.eu/index.php?page=document_details&id=4853&from_id=22.

Valvojilla erilaisia sanktioita

Selvityksessä ilmeni, että eri jäsenvaltioiden käytössä olevat sanktiot poikkeavat toisistaan huomattavasti. Esimerkiksi sisäpiirintiedon väärinkäytön osalta 24 jäsenvaltiolla selvityksen kohteena olleesta 29 jäsenvaltiosta on käytössään hallinnollisia seuraamuksia. 21 jäsenvaltiolla on myös mahdollisuus määrätä taloudellisia sanktioita. Rikosoikeudellisia seuraamuksia sen sijaan on käytössä lähes kaikilla (28) jäsenvaltioilla. Taloudellisten seuraamusten suuruus vaihtelee kuitenkin huomattavasti. Ankarimmat sanktiot ovat käytössä Englannin valvontaviranomaisella, joka voi langettaa määrältään ennalta rajoittamattomia taloudellisia sanktioita. Italian valvontaviranomainen voi puolestaan määrätä enimmillään 45 miljoonan euron sakon tai vaihtoehtoisesti sanktion, joka vastaa 10 kertaa väärinkäytöksellä saavutettua hyötyä. Ranskan, Belgian, Irlannin ja Portugalin valvontaviranomaiset voivat puolestaan määrätä enimmillään 2,5 miljoonan euron sanktion. Useissa maissa sanktion määrä voi kuitenkin olla suurempikin, jos väärinkäytöksellä saavutettu hyöty ylittää sanktion enimmäismäärän.



Ratalla on oikeus määrätä rikemaksu, antaa julkinen huomautus tai julkinen varoitus sekä esittää markkinaoikeudelle seuraamusmaksua.

Sen sijaan esimerkiksi Saksan, Tanskan ja Ruotsin valvontaviranomaisilla ei ole lainkaan käytössään taloudellisia seuraamuksia sisäpiirintiedon väärinkäytön osalta. Suomessa markkinaoikeuden Ratan esityksestä määräämän seuraamusmaksun enimmäismäärä on luonnollisten henkilöiden osalta 10.000 euroa ja oikeushenkilöiden osalta 200.000 euroa. Suomi sijoittuu vertailussa alhaisimpien sanktioiden joukkoon. Luonnolliselle henkilölle annettavan seuraamusmaksun minimimäärä on Suomessa 100 euroa, joka on alhaisempi kuin yhdessäkään muussa jäsenvaltiossa.

Vankeusrangaistuksen enimmäismäärissä suuria eroja

Rikosoikeudellisissa sanktioissa on myös voimakasta hajontaa eri jäsenvaltioiden kesken. Rangaistuksen enimmäismäärältään ankarimmat vankeusrangaistukset ovat Latviassa (15 vuotta), Italiassa ja Tšekeissä (12 vuotta), Irlannissa, Kreikassa ja Kyproksella (10 vuotta), Slovakiassa ja Puolassa (8 vuotta), Englannissa ja Maltalla (7 vuotta) sekä Norjassa, Islannissa ja Espanjassa (6 vuotta). Suomessa vankeusrangaistuksen enimmäismäärä sisäpiirin-

tiedon väärinkäytöstä on 4 vuotta vankeutta, kuten myös Ruotsissa ja Tanskassa. Useissa jäsenvaltioissa rikosoikeudelliset sakkorangaistukset voivat lisäksi määrältään olla huomattavia.

Suomessa joltain osin vähäisemmät sanktiomahdollisuudet

Suomen sanktiojärjestelmän eräs yksittäinen eroavuus muihin jäsenvaltioihin on myös se, ettei sisäpiirintiedon kielletty ilmaiseminen ole Suomessa rikosoikeudellisesti sanktioitu, kuten valtaosassa (25) jäsenvaltioita. Suomessa sisäpiirintiedon kielletystä ilmaisemisesta voidaan määrätä ainoastaan hallinnollinen seuraamus. Listayhtiöitä koskevien sisäpiirirekisterien ylläpito ja johdon arvopaperikauppojen ilmoitusvelvollisuus on myös useissa muissa jäsenvaltioissa sanktioitu huomattavasti Suomea ankarammin. Esimerkiksi Ruotsissa kyseiset seuraamukset ovat Suomen vastaaviin verrattuna moninkertaiset. Suomessa näiden veloitteiden rikkomisesta tai laiminlyönnistä voi ainoastaan seurata määrältään pienehkö rikemaksu.

Toisin kuin Suomessa myös sijoitussuositusten levittäminen sekä epäilyttävien arvopaperikauppojen raportointivelvollisuus ovat lähes kaikissa jäsenvaltioissa sanktioitu myös taloudellisin seuraamuksin. Epäilyttävien arvopaperikauppojen raportointivelvollisuuden laiminlyönti on muun muassa Ruotsissa, Norjassa ja Tanskassa myös rikosoikeudellisesti sanktioitu, toisin kuin Suomessa. Myös valvontaviranomaisen tutkimusten hankaloittaminen tai estäminen on pääsääntöisesti sanktioitu muissa jäsenvaltioissa kattavammin kuin Suomessa.

Ratan tutkintavaltuudet

Ratan tutkintavaltuudet sen sijaan pääosin vastaavat muiden jäsenvaltioiden valvontaviranomaisten tutkintavaltuuksia. Ratalla on muun muassa oikeus pyytää tietoja keneltä tahansa henkilöltä väärinkäytösepäilyjen selvittämiseksi. Havaitut puutteet Suomen osalta koskivat erityisesti Ratan oikeutta saada televalvontatietoja käyttöönsä sekä oikeutta jättää ja takavarikoida omaisuutta tutkinnan yhteydessä. Suomessa esimerkiksi oikeus saada televalvontatietoja on ainoastaan poliisilla, joka voi ainoastaan törkeissä sisäpiirintiedon väärinkäyttöepäilyissä saada luvan tuomioistuimelta televalvontatietoihin.

Lisätietoja antaa
markkinaoikeuden valvoja Janne Häyrynen, puhelin 010 831 5365.

RIKOSLAISSA SÄÄDETTYJÄ RIKOSOIKEUDELLISIA RANGAISTUKSIA OVAT:

- sisäpiirintiedon väärinkäyttö (maksimirangaistus törkeästä tekemuodosta 4 vuotta vankeutta)
- kurssin vääristäminen (maksimirangaistus törkeästä tekemuodosta 4 vuotta vankeutta) ja arvopaperimarkkinoita koskeva tiedottamisrikos (maksimirangaistus 2 vuotta vankeutta)

Rahoitustarkastuksesta annetussa laissa säädettyjä hallinnollisia seuraamuksia ovat:

- rikemaksu
- julkinen huomautus
- julkinen varoitus
- seuraamusmaksu

Hallinnollinen seuraamus voidaan määrätä silloin, kun menettely tai laiminlyönti ei täytä rikoksen tunnusmerkistöä. Oikeushenkilölle määrättävän rikemaksun suuruus on 500 – 10 000 euroa. Luonnolliselle henkilölle määrättävän rikemaksun suuruus on 50 – 1 000 euroa. Rata voi määrätä rikemaksun muun muassa sisäpiiriläisten ilmoitusvelvollisuuden tai sisäpiirirekisterien ylläpidon laiminlyömisestä.

Oikeushenkilölle määrättävän seuraamusmaksun suuruus on 500 – 200 000 euroa, kuitenkin enintään 10 % oikeushenkilön liikevaihdosta. Luonnolliselle henkilölle määrättävän seuraamusmaksun suuruus on 100 – 10 000 euroa. Seuraamusmaksu voidaan määrätä muun muassa sisäpiirintiedon kielletystä käytöstä, kurssin vääristämisestä tai listayhtiöiden tiedonantovelvollisuutta koskevien säännösten rikkomisesta. Seuraamusmaksun määrää Ratan esityksestä markkinaoikeus.

RATAN TUTKINTAVALTUUDET:

Ratalla on markkinoilla tapahtuvien väärinkäytösten selvittämiseksi oikeus saada tietoja ja asiakirjoja sen valvottavilta, rahoitusmarkkinoilla toimivilta sekä näiden palveluksissa olevilta henkilöiltä. Ratalla on myös oikeus yksilöityä liiketoimea koskien saada tieto keneltä tahansa yksittäiseltä henkilöltä, jos tällainen tieto on välttämätön valvonnan kannalta ja kyseisellä henkilöllä voidaan perustellusta syystä olettaa olevan tällainen tieto. Ratalla on myös oikeus kutsua henkilöitä kuultavaksi.

SUBPRIME-KRIISIN VAIKUTUKSIA SEURATAAN TIIVIISTI

Subprime-kriisin vaikutukset näkyvät kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla

USA:n subprime-luottojen markkinoilta alkaneen ja laajalle levinneen rahoitusmarkkinahäiriön vaikutukset eivät ole vielä ohi. Subprime-riskiä ottaneet pankit ovat julkistaneet sijoituksista aiheutuneita tappioita syksystä 2007 alkaen. Julkisuuteen tulleiden tietojen mukaan yhdysvaltalaisen ja eurooppalaisten pankkien kirjaamat subprime-tappiot ovat tähän mennessä noin 180 miljardia USA:n dollaria. Kansainvälisillä markkinoilla on kuitenkin edelleen epävarmuutta siitä, miten paljon tappioita mahdollisesti vielä tullaan kirjaamaan. Epävarmuuden jatkuminen hidastaa kire-

än likviditeettitilanteen lieventymistä. Monet eurooppalaiset pankit ovat säästyneet subprime-sijoituksista aiheutuilta tappioilta, mutta nekin ovat kärsineet varainhankinnan kallistumisesta ja vaikeutumisesta likviditeetin kiristyessä ja riskilisien nousussa. Riskilisien nousun takia pankeille on myös realisoitunut arvostustappioita korkoinstrumenteista, joita pankit ovat pitäneet likviditeettivarannossaan. Kriisi lisäsi myös korkojen ja osakehintojen volatiliteettia. Tämän vuoksi tuottojen hankkiminen korko- ja arvopaperimarkkinoilta oli pankeille viime vuoden loppupuolella erityisen haasteellista. Subprime-kriisistä seuranneen markkinahäiriön on arvioitu heikentäneen EU:n pankkisektorin tuloskehitystä viime vuonna, joskin vaikutus jäi suurista yksittäisistä tappioista huolimatta koko pankkisektorin osalta erittäin vähäiseksi.

Vaikutukset suomalaisille pankeille olleet vähäiset

Suomalaisten pankkien tulostiedot vuodelta 2007 vahvistavat sitä käsitystä, että subprime-kriisi ei ole juurikaan heikentänyt pankkisektorin tuloskehitystä. Suomalaisten pankkien subprime-riskit olivat erittäin pieniä tai niitä ei ollut lainkaan. Myös taseen ulkopuoliset riskit, kuten rahoituslimiittien myöntäminen subprime-riskiä ottaneille rahoitusalan yrityksille, olivat vähäiset. Eräät pankit ovat tehneet korkoinstrumenteista arvonalennuskirjauksia, mikä on raskastanut niiden tuloksia. Nämä arvonalentumiskirjaukset eivät kuitenkaan ole heikentäneet mainittavasti kyseisten pankkien vakavaraisuutta. Muiden eurooppalaisten pankkien tavoin suomalaiset kansainvälisillä rahoitusmarkkinoilla toimivat pankit ovat kärsineet kiristyneestä likviditeetistä ja sen myötä kohonneista varainhankinnan kustannuksista. Suomalaisten pankkien likviditeettitilanne on kuitenkin säilynyt riittävän vahvana eivätkä ne ole ajautuneet likviditeettiongelmien. Ne eivät myöskään ole joutuneet hankkimaan markkinoilta pitkäaikaista rahoitusta. Pankkien tilannetta on helpottanut myös keskimäärin hyvä luottosalkun laatu ja vahvana säilynyt vakavaraisuus.

Subprime-kriisin arvioidaan hidastavan USA:n talouskasvua

Subprime-kriisi vaikuttaa Euroopan rahoitussektoriin myös reaali talouden kehityksen kautta. Yhdysvalloissa luottokriisi ei ole rajoittunut pelkästään subprime-luottoihin, vaan hälyttäviä merkkejä on tullut myös kulutusluottojen maksu ongelmista. Yhdysvalloissa on ennakoitu, että kriisi heikentää maan talouskasvua, mikä varmasti heijastuu myös Eurooppaan. Mikäli kasvu oleellisesti hidastuu myös Euroopassa, sen voidaan arvioida heikentävän myös pankkien tuloksentelemahdollisuuksia. Hitaamman taloudellisen kasvun aikana myös luottojen kysyntä hidastuu, mikä heikentää pankkien rahoituskatteita. Myös pankkien luottosalkun laatu tyypillisesti heikentyy talouskasvun hiipuesssa ja luottojen arvonalentumiskirjaukset lisääntyvät.



Subprime-kriisi loi epävakautta markkinoille ja heikensi USA:n talouden näkymiä. Kriisin kokemuksia hyödynnetään rahoitusmarkkinoiden valvonnassa.

Reaalitalouden kehityksen heikkeneminen vaikuttaa rahoitussektoriin myöhemmin kuin tähän mennessä ilmenneet sijoituksiin liittyvät tappiot ja markkinalikviditeetin kiristymisen.

Kriisin opetukset on tarpeen hyödyntää

Subprime-kriisin tapahtumat osoittivat, että pankkien riskit eivät aiheudu pelkästään mahdollisista omista suorista subprime-sijoituksista, vaan myös sijoituksista rahastoihin, joilla oli subprime-sijoituksia. Riski liittyi myös muille rahoitusalan yrityksille niiden likviditeetin turvaamiseksi myönnettyihin suuriin limiitteihin. Riskipositioiden ja vastapuolille annettujen taseen ulkopuolisten sitoumusten analysointi ja poikkeuksellisiin muutoksiin varautuminen osoittautuivat tärkeiksi.

Subprime-kriisin aiheuttama markkinalikviditeetin kiristymisen nosti korostetusti esille pankkien likviditeettiriskien hallinnan tärkeyden ja likviditeetin turvaamiseen liittyvät varasuunnitelmat. Tämän seurauksena likviditeettiriskien sääntelyn ja valvonnan parantamiseen tähtäävä Euroopan pankkivalvojen työ vauhdittuikin entisestään.

Likviditeetin kuihtuminen arvopaperistettujen subprime-luottojen markkinoilla puolestaan vaikeutti näiden arvopapereiden luotettavaa hinnoittelua. Luotettavien markkinahintojen puuttuessa on turvaututtu mm. hinnoittelumallien käyttöön. Subprime-sidonnaisten tuotteiden hinnoitteluun liittyvä epävarmuus ja siitä seuraavat mahdolliset eroavuudet pankkien arvostuskäytäntöjen välillä heikentävät pankkien tilinpäätöstietojen vertailukelpoisuutta. Kriisin kokemusten perusteella pankkien on tarpeen julkistaa arvostusmenetelmistä ja niihin liittyvistä epävarmuustekijöistä enemmän informaatiota.

Kansainvälisillä markkinoilla luottojen arvopaperistaminen on lisääntynyt viime vuosina. Samalla luottoriskejä on pystytty hajauttamaan siirtämällä niitä pois alkuperäisen luotonantajan taseesta. Toimintaan liittyvien riskien hahmottaminen ja niiden hallinta eivät ole olleet niin hyvällä tasolla kuin on arvioitu. Ongelmaksi osoittautui mm. se, että markkinat eivät ole olleet riittävän läpinäkyvät. Pankkien julkistamien tietojen perusteella on ollut vaikeata saada syvällistä ja kattavaa käsitystä niiden subprime-sidonnaisista riskeistä. Riskejä ja niiden hallintaa koskevien tietojen julkistamista on parannettava. Subprime-kriisin osalta tietojen julkistamisessa onkin jo tapahtunut edistystä ja myös suomalaiset pankit ovat selvittäneet toimintakertomuksissaan subprime-kriisin vaikutuksia ja riskejä.

Haasteita rahoitusmarkkinoiden valvonnalle

Euroopan pankkivalvojen komitean (CEBS) yhtenä tehtävänä on lisätä kansallisten valvojen yhteistyötä ja tietojen vaihtoa. Subprime-kriisiä seuranneen markkinahäiriön vaikutuksia Euroopan pankkisektoriin on arvioitu CEBSissä ja tilanteen ajantasainen seuranta jatkuu edelleen. Nopean tietojen vaihdon tärkeys on korostunut sekä kriisien ennakoinnissa että niiden hallinnassa. CEBS on myös analysoinut kriisin vuoksi sääntelyn ja valvonnan toimivuutta sekä

käynnistänyt tarvittavia kehittämistoimia. Subprime-kriisin kokemusten perusteella keskeiset sääntelyn ja valvonnan kehittämistarpeet koskevat mm. likviditeettiriskien hallintaa, riskejä ja riskienhallintaa koskevien tietojen julkistamiskäytäntöjä, hinnoittelumenetelmiä ja arvostuskäytäntöjen yhdenmukaistamista sekä luokittelulaitosten roolia. Rahoitusmarkkinoiden tuotekehittely ja sääntelemättömien markkinoiden riskit ovat edelleen valvonnan haasteena. Vuoden 2007 alusta voimaan tullessa Basel II -vakavaraisuusvalvonnassa pankeilta edellytetään hyvinkin kattavaa riskien analysointia ja erilaisiin riskeihin varautumista mm. stressilaskelmin. Valvonnan näkökulmasta Basel II -kehikon hyvä käyttöönotto parantaa markkinahäiriöihin varautumista.

Lisätietoja antaa
riskiasiantuntija Juha Savela, puhelin 010 831 5384.

LUOTTOLAITOSTEN LIKETOIMINTAA SEKÄ SIOITUSPALVELUYRITYSTEN JA LUOTTOLAITOSTEN OMIEN VAROJEN RIITTÄVYYTTÄ KOSKEVIEN DIREKTIIVIEN MUUTOSTYÖ ON ALKANUT

Euroopan komissio on aloittanut luottolaitosten liiketoiminnan aloittamista ja harjoittamista¹ sekä sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävyyttä² koskevien direktiivien muutostyön. Alustavien aikataulusuunnitelmien mukaan muutokset on tarkoitus saada hyväksytyä kesään 2009 mennessä.

Euroopan komission uudistustyön kohteena ovat mm. seuraavat edellä mainittuihin direktiiveihin sisältyvät asiakokoukaisuudet:

1. Sivukonttorivalvontaa koskevat kysymykset
2. Luottolaitosten suuria asiakasriskejä koskeva sääntely
3. Omat varat ja lähinnä ns. hybridejä koskeva sääntely
4. Eräät vakavaraisuuslaskennan tekniset kysymykset

Sivukonttoreiden pääasiallinen valvontavastuu edelleen kotivaltion viranomaisella

Sivukonttorivalvontaan liittyvät kysymykset ovat Suomelle tärkeitä luottolaitosten suunnittelemien rakennemuutoksien takia. Sampo Pankin omistaja, Danske Bank, muuttaa Sampo Pankin sivukonttoriksi vuoden 2008 aikana. Tätä Danske Bankin suomalaista sivukonttoria voidaan jatkossa pitää merkittävänä Suomen rahoitusmarkkinoiden kannalta. Onkin tärkeää, että Rahoitustarkastus seuraa sivukonttorivalvontaan liittyvän sääntelyn edistymistä Euroopan komissiossa erittäin tarkasti.

¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2006/48/EY, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2006, luottolaitosten liiketoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta (uudelleenlaadittu teksti)

² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2006/49/EY, annettu 14 päivänä kesäkuuta 2006, sijoituspalveluyritysten ja luottolaitosten omien varojen riittävyydestä (uudelleenlaadittu teksti)

Direktiivimuutosten tarkoituksena ei ole muuttaa koti- ja isäntävaltioiden valvontaviranomaisten vastuusuhteita valvonnassa. Kotivaltion viranomaisella tarkoitetaan sen maan toimivaltaista viranomaista, missä useassa maassa toimivalla luottolaitoskonsernilla on kotipaikka. Isäntävaltion viranomaisella tarkoitetaan vastaavaan luottolaitoskonserniin kuuluvan tytäryhtiön tai sivukonttorin valvontaviranomaista. Sivukonttoreiden pääasiallinen valvontavastuu tulee edelleen jatkossa olemaan kotivaltion viranomaisella, mutta direktiiviin on tulossa mm. merkittävän sivukonttorin käsite sekä artiklat koti- ja isäntävaltioiden viranomaisten valvontayhteistyöstä ja isäntävaltioiden viranomaisten tiedonsaantioikeudesta. Direktiivimuutosten tarkoituksena on antaa myös isäntävaltiolle tiedonsaantioikeus merkittävien sivukonttorien valvonnassa sekä mahdollisuus osallistua yhteiseen valvojaryhmään (supervisory college). Merkittävällä sivukonttorilla tarkoitetaan alustavan määritelmän mukaan sellaista sivukonttoria, jolla on isäntävaltiossa joko riittävä markkinaosuus, merkittävä vaikutus isäntävaltion maksu- ja selvitysjärjestelmiin tai jokin muu peruste merkittävyydelle.



Sivukonttoreiden pääasiallinen valvontavastuu säilytetään kotivaltion viranomaisella. Isäntävaltiolle on tarkoitus antaa tiedonsaantioikeus.

Suuriin asiakasriskeihin tulossa muutoksia

Suuria asiakasriskejä koskevalla säännöksillä rajataan luottolaitoksen yksittäiseen luotonantajaan tai asiakaskokonaisuuteen kohdistuvaa riskiä. Vastuiden määrä ei saa ylittää 25 % luottolaitoksen omista varoista. Maaliskuussa 2007 voimaan astuneen vakavaraisuusudistuksen myötä myös suuria asiakasriskejä koskevia säännöksiä on tarpeen uudistaa vastaamaan näitä ja muita toimialalla tapahtuneita muutoksia.

Suuriin asiakasriskeihin tulossa muutoksia

Omiin varoihin tulossa mm. rajoitukset innovatiivisille hybrideille

Omia varoja koskevaa sääntelyä on myös tarkoitus uudistaa. Tarkoitus on mm. määrittää ensisijaisiin omiin varoihin luettavilta hybridi-instrumenteilta vaadittavien ominaisuuksien sisältö, saavuttaa yhtenäiset määrälliset rajoitukset ns. innovatiivisille ja ei-innovatiivisille hybrideille ja esittää siirtymäsäännöstä, jolla uusien säännösten vaikutusta rahoitusmarkkinoihin voidaan rajoittaa. Hybridi-instrumentilla tarkoitetaan pääomainstrumenttia, joka sisältää samanaikaisesti oman ja vieraan pääoman piirteitä. Ei-innovatiivisella hybridillä tarkoitetaan instrumentteja, joiden ehdot sisältävät ennen aikaisen takaisinmaksuoption ja innovatiivisella hybridillä instrumenttia, joiden ehdot sisältävät lisäksi koronnostomahdollisuuden juoksuaikana tai muun kannustimen ennen aikaiseen takaisinmaksuun. Innovatiivisten hybridien määrä tulisi rajata Baselin komitean vuonna 1998 antaman lehdistötiedotteen mukaisesti enintään 15 %:iin ensisijaisista omista varoista.

Omiin varoihin tulossa mm. rajoitukset innovatiivisille hybrideille

Vakavaraisuuslaskentaan teknisluonteisia muutoksia

Vakavaraisuuslaskennan tekniset muutokset sisältävät lähinnä eräitä varsin teknisluonteisia muutoksia mm. luottoriskin, markkinariskin ja operatiivisen riskin vakavakavaraisuusvaatimuksen laskentaan.

Vakavaraisuuslaskentaan teknisluonteisia muutoksia

CESB aktiivisesti mukana kehittämistyössä

Euroopan pankkivalvojen komitea (CEBS) on aktiivisesti mukana suuria asiakasriskejä ja omia varoja koskevassa työssä. CEBSin suuria asiakasriskejä ja omia varoja koskevat konsultaatiokierrokset ovat juuri päättyneet. Komiteassa valmistellaan Euroopan komissiolle tehtävää raporttia asiassa.

CESB aktiivisesti mukana kehittämistyössä

Uudet direktiivit voimaan viimeistään vuoden 2010 lopussa

Suuria asiakasriskejä, omia varoja sekä sivukonttorivalvontaa koskevat muutokset direktiiveihin käsitellään Euroopan Parlamentissa ja Neuvostossa. Direktiivien liitteisiin perustuvat vakavaraisuuslaskennan tekniset muutokset hyväksytään kevyemmällä päätöksentekomenettelyllä. Direktiivien säännökset pannaan Suomessa täytäntöön Suomen lainsäädäntöön sekä Ratan standardeilla (lähinnä vakavaraisuuden laskentaa koskeviin standardeihin). Direktiiveillä on 18 kuukauden täytäntöönpano-aika, mikä tarkoittaa sitä että direktiivit olisivat voimassa Suomessa viimeistään 2010 lopussa.

Uudet direktiivit voimaan viimeistään vuoden 2010 lopussa

Rata tekee yhteistyötä näiden muutosten osalta Finanssialan Keskusliiton ja Suomen toimialan kanssa ja tiedottaa toimialaa säännöllisesti merkittävimmistä muutoksista. Rata järjestää ensimmäisen tiedotustilaisuuden valvottaville huhtikuussa.

Lisätietoja antaa vastuuvälvoja Marina Hansson, puhelin 010 831 5229.

Sijoitusneuvojien haettava toimilupaa ratalta huhtikuun loppuun mennessä

SIOJITUSNEUVOJIEN HAETTAVA TOIMILUPAA RATALTA HUHTIKUUN LOPPUUN MENNESSÄ

Marraskuusta 2007 lähtien sijoituspalveluyrityksen toimilupa on tarvittu sellaiseen sijoitusneuvontatoimintaan, jossa asiakkaalle annetaan asiakkaan yksilölliset olosuhteet huomioon ottavia suosituksia tiettyä rahoitusvälinettä koskevaksi liiketoimeksi.

Niiden, jotka nyt harjoittavat liiketoimintana sijoitusneuvontaa, on haettava osakeyhtiömuotoiselle yritykselle toimilupaa huhtikuun loppuun mennessä (30.4.2008). Tällöin 1.11.2007 voimaan tulleen sijoituspalveluyrityksistä annetun lain kuuden kuukauden siirtymäaika kuluu umpeen.

Niiden, jotka eivät ole hakeneet toimilupaa siirtymäajan kuluessa, on lopetettava toimintansa tai muutettava toi-

mintansa välittömästi sellaiseksi, ettei se vaadi toimilupaa. Luvanvaraisen toiminnan jatkaminen ilman toimilupaa voi olla sijoituspalvelurikkomus tai sijoituspalvelurikos. Jos toimilupaa on haettu määräaikaan mennessä, toimintaa saa jatkaa kunnes Rata on tehnyt toimilupapäätöksen.

Tarkempaa tietoa luvanvaraisuudesta, toimilupaprosessin etenemisestä, käsittelyajoista sekä toimintaan liittyvistä maksuista löytyy Ratan internetsivuilta Valvottavalle/Toimiluvat/Sijoitusneuvonta -hakemistosta. Hakemistosta löytyy myös toimilupahakemuslomake ja sen täyttöohje, joita voi käyttää apuna hakemuksen laatimisessa.

Lisätietoja antaa
lakimies Katarina Pesola, puhelin 010 831 5243.

RATAN VUOSITTAINEN SÄÄNTELY-YMPÄRISTÖN MUUTOKSIA ARVIOIVA RAPORTTI VALMISTUI

Ratan sääntelyarvioon on koottu keskeiset vuonna 2007 rahoitusmarkkinoiden sääntelyssä tehdyt päätökset ja toimenpiteet. Näiden vaikutuksista Ratan ja markkinoiden toimintaan esitetään raportissa karkeita arvioita.

EU:n tiekartta linjaa valvonnan ja sääntelyn tehostamistoimia

EU:n finanssimarkkinoiden sääntelyn ja valvonnan tehostamistoimien suunta täsmentyi vuoden 2007 aikana. Ecofin-neuvosto hyväksyi tiekartan valvonnan tehostamiseksi ja entistä yhtenäisemmän finanssimarkkinoiden valvonta- ja sääntelyregiimin saavuttamiseksi sekä EU-tason kriisinhallinnan toimintamallien uudistamiseksi. Sääntelyn puolella aletaan etsiä toimivia käytännön tapoja paremman ja periaatepohjaisen sääntelyn aikaansaamiseksi. Myös itesesäntelyn merkitys voi kasvaa. Esimerkkinä on Suomessa käynnistynyt arvopaperimarkkinalain kokonaisuudistus, jonka yhteydessä arvioidaan mm. itesesäntelyn ja viranomaissääntelyn keskinäistä roolia.

MiFID oli vuonna 2007 suurin valvottavia koskeva uudistus

Ratan valvottavia koskevista sääntelymuutoksista merkittävin oli rahoitusvälineiden markkinoita koskevan direktiivin (MiFID) täytäntöönpano. Lähikuukaudet näyttävät, paljonko alalle tulee uusia sijoituspalvelun tarjoajia vai hakeutuvatko toimilupaa tarvitsevat pienet sijoitusneuvojat suurempien sijoituspalvelun tarjoajien asiamiehiksi.

Ratalle tulee vuoden 2009 lopulla maksupalveludirektiivin myötä uusia valvottavia (maksujenvälittäjät ja korttipalveluiden tarjoajat). Vuonna 2009 pitäisi olla myös selvillä, mitä ratkaisuja Suomessa on tehty pikalainatoiminnassa esiintyneiden ongelmien korjaamiseksi. Luottolaitospuolen sääntelyn uudistushankkeet keskittyivät vuonna 2007 vähittäisrahoituspalveluiden puolelle.

IFRS-standardien muutoshankkeet haastavia

Tilinpäätösallalla on ollut meneillään kaikkien osapuolien näkökulmasta haastavia ja mittavia, listayhtiöitä koskevia IFRS-standardien muutoshankkeita. Tilintarkastuksen puolella taas keskeiset muutokset Suomessa liittyivät kesällä 2007 voimaan tulleen tilintarkastuslain mukanaan tuomiin uudistuksiin.

Subprime-kriisi paljasti heikkouksia mm markkinoiden läpinäkyvyydessä

Tulevaisuudessa nähtäväksi jää, mitä muutoksia USA:n asuntoluottomarkkinoilta alkunsa saanut rahoitusmarkkinoiden turbulenssi tuo Euroopan arvopaperi- ja luottomarkkinoiden sääntelyyn ja valvontaan. EU:n komissio on arvioinut, että subprime-kriisi paljasti heikkouksia ainakin mm. markkinoiden läpinäkyvyydessä, arvopaperistamiseen liittyvässä vakavaraisuussääntelyssä, toimijoiden riskien hallinnassa ja sen valvonnassa sekä ylipäänsä arvopaperistamisen kaikkien vaikutusten ymmärtämisessä ja huomioon ottamisessa.

Rahoitus- ja vakuutusvalvonta yhdistyvät vuoden 2009 alussa

Kaikkein konkreettisin tulossa olevista uudistuksista Ratan kannalta on rahoitus- ja vakuutusvalvontojen yhdistäminen ja uuden organisaation käynnistyminen vuoden 2009 alusta. Viime vuoden keväällä käynnistynyt valmistelutyö jatkuu koko kuluvan vuoden.

Sääntelyarvio 2007

Lisätietoja antaa
apulaisjohtaja Liisa Halme, puhelin 010 831 5285.

KANSAINVÄLISIÄ KEHITYSHANKKEITA LIKVIDITEETTIRISKIEN SÄÄNTELYSSÄ JA VALVONNASSA

EU:n yhteinen likviditeettiriskiä hallintaa ja valvontaa koskeva sääntely on pankkitoimintaa koskevissa direktiiveissä hyvin yleisellä tasolla. Euroopan komissio pyysikin vuoden 2007 alussa Euroopan pankkivalvojen komiteaa (CEBS) selvittämään sääntelyn ja valvonnan nykytilaa EU:ssa sekä tunnistamaan tehokkaan sääntelyn ja valvonnan sekä laajemman harmonisoinnin mahdollisesti edellyttämiä sääntelytarpeita.

Syksyn markkinatapahtumat korostivat hyvän likviditeettiriskiä hallinnan merkitystä

Alkusyksystä subprime-luottomarkkinoiden ongelmista alkanut kriisi vaikutti markkinalikviditeettiin ja pankkien rahoituksen saantiin ja hintaan. Se korosti entisestään hyvän riskienhallinnan ja sitä edellyttävän sääntelyn ja valvonnan tärkeyttä. Valvojen kansainväliset yhteistyöjärjestöt ovat

analysoineet markkinahäiriön vaikutuksia ja mahdollisia puutteita valvottavien toimintatavoissa sekä sääntelyssä ja valvonnassa.

Likviditeettiriskien valvontaa ja sääntelyä kehitetään parhailaan pankkivalvojen ja keskuspankkien yhteistyönä sekä EU:ssa että maailmanlaajuisesti. Selvityksiä on tekeillä CEBSissä, Euroopan keskuspankissa (EKP) ja Baselin pankkivalvontakomiteassa. Näitä kansainvälisiä hankkeita koordinoidaan ja ne täydentävät toisiaan.



Likviditeettiriskien valvontaan ja sääntelyyn liittyviä selvityksiä on tekeillä mm. CEBS:ssä, EKP:ssa ja Baselin pankkivalvontakomiteassa.

CEBSin tavoitteena yhtenäinen ja tehokas sääntely

CEBS jatkaa vuoden 2008 aikana likviditeettiriskien hallintaan liittyvien sääntelytarpeiden selvittämistä ja tutkii mahdollisuuksia harmonisoida eurooppalaista sääntelyä. CEBSin kesällä 2007 julkaiseman selvityksen mukaan eri maiden likviditeettiriskien hallintaa koskeva laadullinen sääntely oli perusteiltaan hyvin samankaltaista. Suurin osa maista piti sääntelyn perustana Baselin pankkivalvontakomitean vuonna 2000 laatimia periaatteita (Sound Practices for Managing Liquidity in Banking Organisations). Määrällisissä vaatimuksissa ja valvontakäytännöissä puolestaan oli merkittäviä eroja maiden välillä.

CEBS jatkaa työtään analysoimalla komission neuvonantopyynnön mukaisesti vakuuksien käytön, nettoutussopimusten ja rahoituslähteiden keskittyneisyyden merkitystä likviditeettiriskien hallinnassa, rahoitusriskin ja markkina-likviditeetin vuorovaikutusta, kehittyneiden sisäisten mallien käyttöä sekä maksu- ja selvitysjärjestelmien vaikutusta pankkisektorin likviditeettiriskisiin. Lisäksi jatketaan selvityksiä ja analyyseja syksyllä alkaneen kriisin vaikutuksista ja siihen liittyvistä mahdollisista sääntelytarpeista.

CEBS pyrkii myös likviditeettiriskien hallinnan yhtenäisempään sääntelyyn jäsenmaissaan ja pyrkii laatimaan yhteisiä periaatteita likviditeettiriskien hallinnalle ja valvonnalle.

EKP tutkii likviditeettiriskien hallintaa vakauskulmasta

Euroopan keskuspankin (EKP) Banking Supervisory Committee (BSC) teki 2007 selvityksen rajat ylittävien pankkikonsernien likviditeettiriskien hallinnasta. EKP tarkastelee likviditeettiriskejä ja niiden hallintaa ja sääntelyä laajemmasta, koko eurooppalaista rahoitussektoria koskevasta vakauskulmasta. Vuonna 2008 työtä jatketaan selvittämällä pankkien stressitestejä ja jatkuvuussuunnitelmien nykytilaa sekä pankkien varautumistoimenpiteiden toimivuutta syksyn markkinahäiriössä.

Baselin komitea päivittämässä likviditeettiriskien hallinnan periaatteitaan

Baselin pankkivalvontakomitea selvitti vuonna 2006 likviditeettiriskien hallintaa finanssikonserneissa ja jatkoi työtään tekemällä jäsenmaissaan selvityksen sääntelyn nykytilasta. Eurooppalainen yhteistyö laajenee Baselin työryhmän kautta globaaliksi. Komitean perustama työryhmä selvitti lisäksi syksyllä alkaneen markkinahäiriön vaikutuksia ja mahdollisia sääntelytarpeita sekä päivittää kevään ja kesän aikana vuonna 2000 antamansa periaatteet likviditeettiriskien hallinnalle.

Rahoitusalan toimijat peräivät periaatepohjaista sääntelyä

Pankit ja rahoitusalan toimijoiden etujärjestöt ovat esittäneet näkemyksiään periaatepohjaisen sääntelyn puolesta, yksityiskohtaista sääntelyä vastaan. Sääntelyn harmonisointia toivotaan, mutta samalla on korostettu tarvetta joustavuuteen pankkien erilaisuuden vuoksi. Kehityshankkeissa on konsultoitu toimialaa. Yhteistyössä on selvitetty parhaita käytäntöjä likviditeettiriskien hallinnassa. Toimiala on myös itse julkaissut omat suosituksensa likviditeettiriskien hallinnalle.

Sääntelyä, valvontaa ja riskienhallintaa tarkastellaan maailmanlaajuisesti ja kokonaisvaltaisesti

Edellä mainitut kansainväliset työryhmät pyrkivät selvittämään ja analysoimaan kattavasti likviditeettiriskien hallintaan vaikuttavia tekijöitä sekä kartoittamaan sääntelyn ja valvonnan nykytilaa ja muutostarvetta. Tehtyjä tutkimuksia ja raportteja hyödynnetään myös viranomaisten kriisinhallintaa koskevissa kehityshankkeissa. Kaikki työryhmät ovat järjestäneet kuulemistilaisuuksia ja tehneet työtään vuorovaikutuksessa toimialan edustajien kanssa.

Nämä hankkeet on tarkoitus viedä loppuun vuoden 2008 loppuun mennessä. Rata on aktiivisesti mukana CEBSin työssä ja seuraa ja osallistuu myös muiden työryhmien työhön. Rata ottaa huomioon kansainvälisen työn tulokset likviditeettiriskien hallintaa koskevassa standardissaan.

Julkaistut raportit ja selvitykset

CEBSin Euroopan komissiolle lähettämä raportti (julkaistu 15.8.2007) ja komission neuvonantopyyntö ovat luettavissa CEBSin internetsivuilla osoitteessa <http://www.c-eps.org/Advice/advice.htm>.

EKP:n artikkeli rajat ylittävien pankkikonsernien likviditeettiriskien hallinnasta löytyy EU:n pankkisektorin rakennetta koskevasta raportista EKP:n internetsivuilta osoitteesta http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2007/html/pr071005_1.en.html.

Baselin pankkivalvontakomitean julkaisemat periaatteet ja raportit löytyvät BISin internetsivuilta osoitteista

<http://www.bis.org/publ/bcbs69.htm>,

<http://www.bis.org/press/p080221.htm> sekä

<http://www.bis.org/press/p060503.htm>.

The Institute for International Finance (IIF) suositukset likviditeettiriskien hallinnalle löytyvät IIF:n internetsivuilta osoitteesta <http://www.iif.com/regulatory/liq/>.

Lisätietoja antaa

pankkitarkastaja Meri Rimmanen, puhelin 010 831 5379.

RAHOITUS- JA VAKUUTUSVALVONTOJEN YHDISTÄMINEN ETENEE TIUKASSA AIKATAULUSSA

Rahoitusvalvonnan ja vakuutusvalvonnan yhdistämistä pohtinut työryhmä antoi mietintönsä helmikuun alussa. Rahoitustarkastus ja Vakuutusvalvontavirasto yhdistetään Finanssivalvonnaksi vuoden 2009 alussa. Mietintö on parhaillaan lausunnolla ja hallituksen esitys asiasta annettaneen eduskunnalle vielä kuluvan kevään lopulla. Yhdistämisen aikataulu on varsin tiukka ja molemmat valvojat ovat jo käynnistäneet käytännön valmistautumistoimia.



Rahoitustarkastus ja Vakuutusvalvontavirasto yhdistetään Finanssivalvonnaksi. Uusi valvoja aloittaa toimintansa vuoden 2009 alussa.

Yhdistämisen valmistelun on tarkoitus edetä seuraavan aikataulun mukaisesti:

- Helmikuu 2008: Työryhmän lausunto annettu
- Maaliskuu 2008: Lausuntokierros meneillään
- Huhtikuu - Toukokuu 2008: Hallituksen esityksen valmistelu
- Toukokuu 2008: Hallituksen esitys annetaan Eduskunnalle
- Syksy 2008: Laki Finanssivalvonnasta vahvistetaan
- Lokakuu 2008: Uusi johto on valittu
- Tammikuu 2009: Finanssivalvonta aloittaa toimintansa

STANDARDIN 5.2B MUUTOKSET TULIVAT VOIMAAN 1.3.2008

Vuosi sitten helmikuussa voimaan tulleet avoimuusdirektiivin voimaansaattamisesta johtuvat arvopaperimarkkinalain muutokset on otettu huomioon muutetussa liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuutta koskevassa standardissa 5.2b. Muutokset koskevat listayhtiöiden näkökulmasta pääsääntöisesti tiedotteiden jakelua ja saatavilla pitoa sekä toimittamista tiedotevarastoon ja Ratalle.

Listayhtiöiden ei tarvitse toimittaa lain edellyttämiä säännöllisen tiedonantovelvollisuuden raportteja, kuten tilinpäätöstä ja toimintakertomusta tai osavuositarkastuksia, erikseen Ratalle, vaan Rata saa tiedot käyttöönsä tiedotevarastosta. Listayhtiöiden tulee toimittaa kaikki pörssitiedotteensa tiedotevarastoon samanaikaisesti kun ne julkistetaan tiedotusvälineille. Tiedotevarasto on myös kaikkien sijoittajien käytettävissä, ja se tulee aikanaan olemaan osa Euroopan laajuista tiedotevarastojen verkkoa, josta sijoittajat voivat hakea keskitetysti ja helposti eri Euroopan maissa listattujen yhtiöiden pörssitiedotteita. Tiedotevarasto löytyy internetosoitteesta www.tiedotevarasto.com.

Liputuslomakkeen käyttö suositeltavaa

Päivitetty standardi sisältää myös osakkeenomistajien liputusvelvollisuutta koskevat ohjeet, jotka perustuvat lainmuutoksen yhteydessä vuosi sitten annettuun valtiovainministeriön liputusasetukseen (154/2007). Standardissa suositellaan osakkeenomistajille, että he käyttäisivät standardin liitteenä olevia liputuslomakkeita, jotka löytyvät Ratan internetsivuilta standardin yhteydestä.

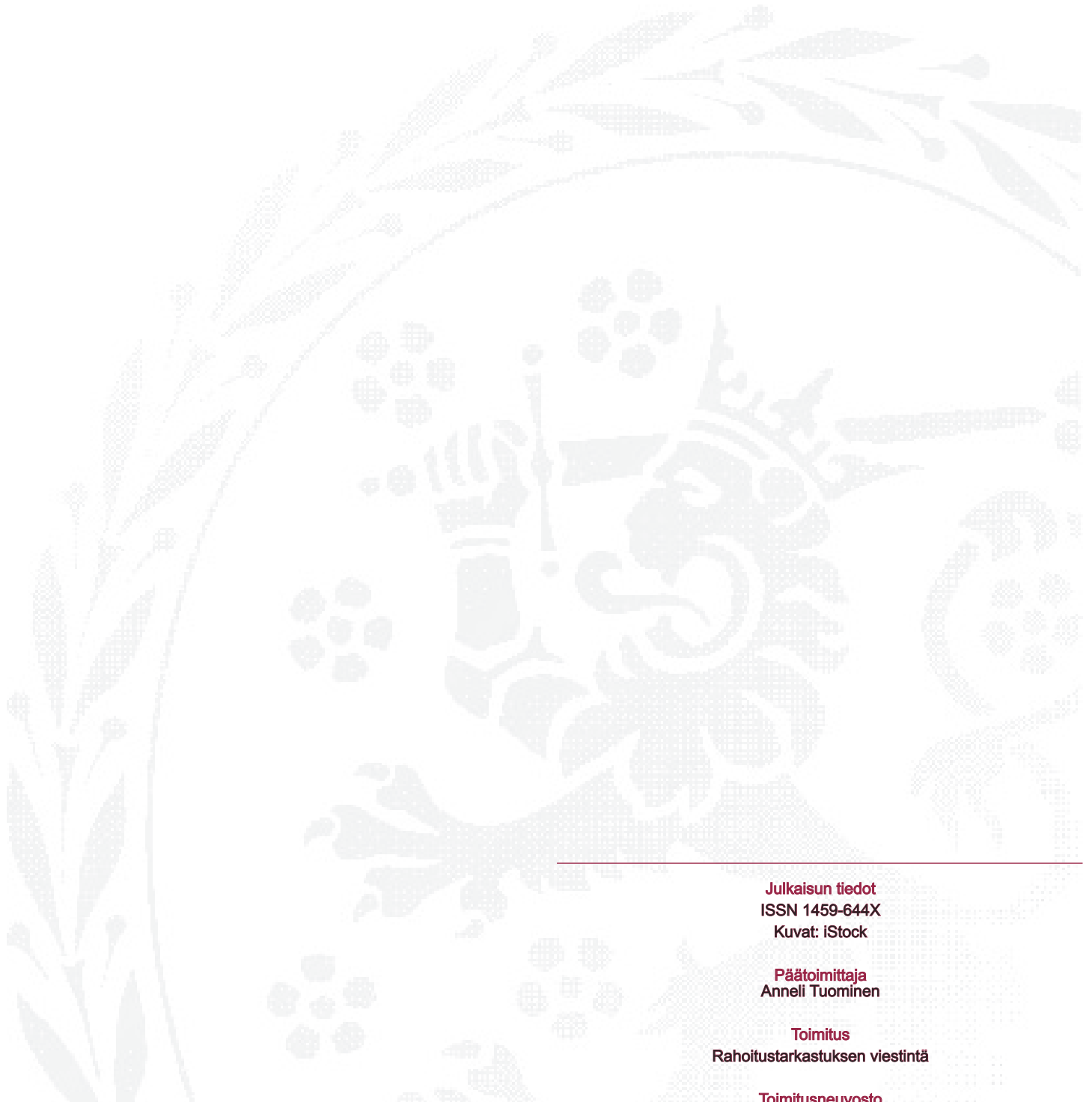
Omien osakkeiden hankintaan liittyvät julkistamisohjeet siirretty standardiin 5.2b

Ratan vuonna 1998 antama määräys 202.12 omien osakkeiden julkistamisesta käytettävästä ilmoitusmenettelystä on kumottu ja siirretty standardiin omaksi luvukseksi 6.4 hieman muutettuna. Liikkeeseenlaskijan ilmoitusvelvollisuuteen ei tullut muutoksia, mutta julkisen kaupankäynnin järjestäjän julkistamismenettely muuttui hieman. Julkisen kaupankäynnin järjestäjän on julkistettava saamansa ilmoitukset omilla internetsivuillaan ilman aiheetonta viivytystä aiemman kaupankäyntijärjestelmässä edellytetyn julkistamisen asemesta. Lisäksi julkisen kaupankäynnin järjestäjän on toimitettava saamansa ilmoitukset yhtiökohtaisesti tiedotevarastoon aiemman muussa informaatiojärjestelmässä vaaditun julkistamisen asemesta.

Muutettu standardi löytyy suomen- ja ruotsinkielisenä Ratan internetsivuilta. Englanninkielinen versio on valmistumassa huhtikuun aikana.

Lisätietoja antaa

markkinavalvoja Marjatta Virtanen, puhelin 010 831 5363.



Julkaisun tiedot
ISSN 1459-644X
Kuvat: iStock

Päätoimittaja
Anneli Tuominen

Toimitus
Rahoitustarkastuksen viestintä

Toimitusneuvosto
Terhi Lambert-Karjalainen
Pirjo Kyyrönen
Paula Launiainen
Anu Ranta
Juha Savela