

Nasdaq Helsinki –markkinapaikan liikkeeseenlaskijat ja kaupankäynnin osapuolet

SÄÄNTÖTIEDOTE 22.5.2019

PÖRSSIN SÄÄNTÖJEN MUUTOKSET 3.6.2019 (tai sen jälkeen)

Tässä sääntötiedotteessa selostetaan Pörssin sääntöjen muutokset, jotka on tarkoitus saattaa voimaan 3.6.2019 tai sen jälkeen.

Sääntömuutosten voimaantulo

Pörssin sääntöjen muutokset on tarkoitus saattaa voimaan 3.6.2019 tai sen jälkeen. Sääntömuutosten voimaantulo edellyttää vielä valtiovarainministeriön vahvistusta. Pörssi ilmoittaa tarkemman voimaantulopäivän erikseen, mikäli se poikkeaa edellä mainitusta. Voimaantuloajankohta ilmoitetaan lisäksi pörssin internetsivuilla.

Muutokset Pörssin säännöt 3.1.2018 - sääntöihin

Nykyisiin 3.1.2018 voimaan tulleisiin Pörssin sääntöihin on tehty muutoksia, jotka koskevat pääasiassa rahasto- ja markkinatakauslukuja. Lisäksi muualle sääntöihin on tehty vähäisiä ja teknisluonteisia muutoksia. Kaikki muutokset ilmenevät pörssin internetsivuilla olevasta ”muutokset merkitty” –sääntöversiosta 17.5.2019.

Keskeiset muutokset

Rahastoja koskevat sääntömuutokset (luku 7)

Pörssin sääntöihin sisältyviä rahasto-osuuksia koskevia sääntöjä on täydennetty (sääntöjen luku 7). Nykyisten sijoitusrahastolain mukaisten rahastojen listaamista ja tiedonantovelvollisuutta koskevien sääntöjen lisäksi sääntöihin on otettu vaihtoehtorahaston hoitajia ja osuuksia koskevat säännöt. Lisäykset koskevat vaihtoehtorahaston hoitajista annetun lain sääntelemiä sopimusperusteisia vaihtoehtorahastoja, joihin sijoitukset tehdään osuusmuotoisina osuuksina. Lisäksi joihinkin sääntökohtiin on lisätty selostusteksti kuvaamaan säännön tarkoitusta ja antamaan esimerkkejä siitä, miten pörssi tulkitsee sääntöjä.

Säännöt edellyttävät, että kaupankäynnin kohteeksi otettavan vaihtoehtorahaston hoitajalla on koti- tai vastaava ulkomainen toimilupa ja oikeus markkinoida vaihtoehtorahaston osuuksia ei-ammattimaisille sijoittajille Suomessa.

Edellä mainitut ja muut rahastoja koskevat muutokset on selostettu tarkemmin jäljempänä ja ne ilmenevät ”muutokset merkitty” –sääntöversiosta.

Markkinatakausta (likviditeetin tarjoamista) koskevat sääntömuutokset (luku 10.1)

Pörssin sääntöjen lukua 10.1 markkinatakauksesta on muutettu vastaamaan nykyisiä käytäntöjä ja selkeyttämään sääntöjen sisältöä ja terminologiaa, mm. MiFIDII-direktiiviin perustuen. Pörssin säännöissä tätä kaupankäynnin osapuolen omaan lukuunsa harjoittamaa markkinatakaustoimintaa kutsutaan jatkossa termillä likviditeetin tarjoaminen. Sen tarkoituksena on nykyiseen tapaan joko sääntöjen listalleottoedellytyksen täyttäminen tai sijoittajien kaupankäyntimahdollisuuksien lisääminen osakkeen likviditeettiä parantamalla.

Lisäksi likviditeetin tarjoamisen määritelmää ja toiminnan ehtoja on täsmennetty. Sääntöihin on myös lisätty likviditeetin tukeminen -termi. Likviditeetin tukeminen tarkoittaa sellaista toimintaa, joka ei täytä sääntöjen määräyksiä ja sääntöjen mukaisesti likviditeetin tarjoamiselle asetettuja ehtoja.

Muutoksia on selostettu tarkemmin jäljempänä ja ne ilmenevät "muutokset merkitty" -sääntöversiosta.

Muut sääntömuutokset

Selostustekstin täsmennys koskien taloudellisen raportin laatimiseen liittyvää listalleottovaatimusta (sääntökohta 2.2.4.2)

Selostustekstiä on täsmennetty siten, että taloudellisten raporttien osalta pörssilistalle hakevan uuden yhtiön johtoon ja hallitukseen kuuluvan henkilön kokemus on riittävää edellyttäen, että he ovat osallistuneet ainakin yhden vuositilinpäätöksen tai muun taloudellisen raportin laatimiseen ennen listautumista. Taloudellisella raportilla tarkoitetaan katsausta, joka on laadittu tilinpäätöstä ja puolivuositilinpäätöstä koskevan sääntelyn mukaisesti.

Sisäpiiritiedon julkistamisvelvollisuus - 2.3.1.1 selostustekstin kohta "Olennainen muutos tuloksessa tai taloudellisessa asemassa"

Nykyisiin sääntöihin verrattuna kyseisen säännön 2.3.1.1 perustelutekstistä on poistettu tarpeettomana sana "olennainen" (s. 34 ja 36). Lisäksi on korjattu sanamuoto suomenkielisissä säännöissä käytetyn otsikon mukaiseksi lisäämällä sanat "tuloksen tai". Poistamisella yhdenmukaistetaan kyseisen kohdan otsikko verrattuna muihin sääntökohtien selostustekstissä mainittujen esimerkkitalanteiden otsikoihin, joissa ei myöskään käytetä olennainen-sanaa. Sanan poisto ei vaikuta perustelutekstin sisältöön. Selostustekstiin jää edelleen sana "merkittävästi", mikä kuvaa yhtiön tuloksessa tai taloudellisessa asemassa ilmenneen muutoksen (poikkeaman) suuruusluokkaa silloin, kun arvioidaan, onko kyse sisäpiiritiedosta. Selostustekstissä viitataan edelleen alaviitteellä ESMA:n ohjeeseen sisäpiiritiedon julkistamisen lykkäämisestä (alaviite 6), jossa on lisäohjeistusta tilanteista, joissa sisäpiiritiedon julkistamisen lykkääminen johtaisi todennäköisesti yleisöä harhaan.

Optio-oikeuksien listalleottovaatimuksen täsmennys (sääntökohta 3.2.3.3)

Pörssin sääntöjen kohtaan 3.2.3.3 on lisätty vaatimus keskusvastapuoliselvityksestä. Tällä säännöllä ei ole vaikutusta pörssiyhtiöihin, joiden liikkeeseenlaskemien optio-oikeuksien markkinapaikkana on Nasdaq First North Finland.

Lisäksi nykyisiin 3.1.2018 voimaan tulleisiin sääntöihin verrattuna muutoksia on tehty mm. seuraaviin kohtiin (muutettujen sääntökohtien numerot mainitaan sulussa):

- sääntöjen Johdanto-jaksoa on täsmennetty
- Määritelmät-jaksoa täsmennetty (1.1.6 kohta 4) ja jaksosta on poistettu tarpeettomina rahastoyhtiön, sijoitusrahaston, kiinteistörahaston ja markkinatakaajan määritelmät (1.1.14 – 1.1.17)
- likviditeetin tarjoaminen –termit päivitetty (2.2.3.12, 2.2.7.4 ja 4.4.2)
- sääntöön on lisätty kiinteistörahaston määritelmä (siirto luvusta 1; 4.4.1)
- Täsmennetty sääntökohdan (6.2.2.13) viittaus pörssin kaupankäyntisääntöihin ja lisätty selostusteksti markkinatakausta koskevasta sopimuksesta, jossa liikkeeseenlaskija sitoutuu noudattamaan pörssin asettamia markkinatakausta koskevia ehtoja (Nasdaq Helsinki Oy:n Arvopaperien kaupankäyntisäännöt, sääntö 3.13)
- sääntötekstiä on selkeytetty seuraavasti (7.2.2.2):
 - o mainitaan rahastoyhtiön ja vaihtoehtorahaston hoitajan oikeudellinen muoto, osakeyhtiö (kohta 3);
 - o vuosikertomus-termi on korvattu termillä ”tilinpäätös ja toimintakertomus” (kohta 5);
 - o kohtaan on lisätty markkinoinnin aloitusilmoitus;
 - o markkinointioikeutta ei-ammattimaisille sijoittajille on täsmennetty (kohta 7); ja
 - o sääntökohtaa on täydennetty selvityksen antamisella arvo-osuusjärjestelmään kuulumisesta, asianmukaisista merkintä- ja lunastusmenettelyistä, kaupankäynnin menettelytavoista ja markkinatakauksesta (kohta 9)
- sääntötekstiä on täsmennetty seuraavasti (7.2.3.2):
 - o sääntöä on täsmennetty osuuden lunastamista koskevan menettelytavan osalta, komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/568 artiklan 4 sanamuodon perusteella (kohta 2);
 - o rahaston hallintoa ja organisaatiota koskeva vaatimus on lisätty sääntöön (kohta 3); ja
 - o sääntöön on lisätty vaatimus vähintään yhdestä rahastoyhtiön tai rahaston hoitajan hallitukseen kuuluvasta riippumattomasta jäsenestä (kohta 3)
- sääntökohta on poistettu tarpeettomana (7.2.6)
- sääntökohdan sisältöä on selkeytetty (7.3.1.1)
- sääntökohtaa (7.3.2.1) täydennetty vaihtoehtorahaston nettovarallisuusarvon julkaisemista koskevilla säännöillä tilanteessa, jossa kyseistä arvoa ei voida julkaista ennen kunkin kaupankäyntipäivän alkua. Kohtaan on lisätty myös selostusteksti. Otsikon sanamuoto on myös korjattu.
- sääntökohdan (7.3.2.2) terminologiaa ja soveltamisalaa on täsmennetty ESMA:n ohjeen (1.8.2014/ESMA/2014/937FI) perusteella siten, että kyseinen sääntö

koskee aktiivisesti hoidettuja UCITS ETF -rahastoja (sijoitusrahastolain tarkoittamia rahastoja). Sääntöön on myös lisätty vaatimus suuntaa-antavan nettovarallisuusarvon julkaisemisesta vähintään kolme kertaa päivässä. Otsikon sanamuoto on myös korjattu.

- sääntökohta (7.3.2.3) on poistettu tarpeettomana
- säännöissä 7.3.2.4 – 7.3.2.7 käytetään termiä ”vuosikertomus” tarkoittaen säännöllisen tiedonantovelvollisuuden toteuttamistapaa rahastoyhtiöillä
- selvennetty sääntöä 7.4.2
- lisätty uusi kohta koskien poikkeusta kohdan 7.3.2.1 tiedonantovelvollisuudesta (7.4.3)
- lukua 10.1 on täsmennetty seuraavasti:
 - o luvun terminologia on muutettu (markkinatakauksen tilalla käytetään likviditeetin tarjoamista) ja lukuun on lisätty muu likviditeetin tukeminen;
 - o päivitetty likviditeetin tarjoaminen/tarjoaja -termit ja muutettu ”sitoumusten” tilalle ”sopimus” (10.1.1);
 - o täsmennetty likviditeetin tarjoamista siten, että likviditeetin tarjoaja tekee sopimuksen kohteena olevasta arvopaperista sitovia osto- ja myyntitarjouksia omaan lukuunsa (10.1.2);
 - o täsmennetty sitä, kuka voi toimia likviditeetin tarjoajana
 - o lisätty uusi toinen virke, jossa selostetaan likviditeetin tarjoamista koskevat seikat, joita koskevat ehdot pörssi erikseen määrittelee
 - o sääntökohtaan on myös lisätty selostusteksti, josta ilmenee tehtävät sopimukset ja pörssin määrittämien likviditeetin tarjoamista koskevien ehtojen julkaisupaikka
 - o päivitetty likviditeetin tarjoaminen -termi ja muutettu ”sitoumus” ”sopimukseksi” (10.1.4)
 - o täsmennetty sopimuksen päättymisen julkistamisajankohtaa
 - o lisätty uusi kohta liikkeeseenlaskijan velvollisuudesta julkistaa muuta likviditeetin tukemista koskevien sopimusten keskeinen sisältö sekä sopimuksen alkamis- ja päättymisajankohdat (10.1.5)
 - o poistettu väliotsikko ”Valvonta ja tarkemmat määräykset” sekä vanhat kohdat 10.1.5 ja 10.1.6 kyseisen väliotsikon alta.

Muutokset ja teknisluonteiset korjaukset ilmenevät tarkemmin ”muutokset merkitty” -sääntöversiosta.

Uudet sääntöjulkaisut

Muutetut ”**Pörssin säännöt _6.2019**” julkaistaan suomeksi ja englanniksi pörssin internetsivuilla osoitteessa:

<http://business.nasdaq.com/european-rules>

Nykyisiin 3.1.2018 voimaan tulleisiin sääntöihin verrattu ”muutokset merkitty”-versio 17.5.2019 on saatavilla yllä mainitussa pörssin internetosoitteessa. Kyseinen sääntöversio löytyy myös tätä sääntötiedotetta koskevassa uutisessa olevan linkin kautta (european-rules -internetsivulla, News & Consultations -otsikon alla).

Ajantasainen versio voimassa olevasta pörssin sääntelystä on saatavilla Nasdaq:n internetsivuilla:

<http://business.nasdaq.com/european-rules>

NASDAQ HELSINKI