



Markkinat-tiedotteessa käsitellään ajankohtaisia listayhtiön tiedonantovelvollisuuden, tilinpäätösvalvonnan, arvopaperikaupankäynnin sekä sisäpiiriasioiden tulkintoihin, standardeihin ja sääntelyyn liittyviä asioita sekä valvonnan havaintoja. Tiedotteen julkaisee Finanssivalvonnan markkinavalvonta.

Tässä tiedotteessa kerromme seuraavista aiheista:

- CESR:n ehdotus osakkeiden lyhyeksi-
myyntiä koskevaksi sääntelyksi 1
- Pitkäaikaisen omaisuuserän tai luovutettavien erien ryhmän myynti (IFRS 5) 2
- Oikean tiedoteluokan käyttö 2
- Seminaari: Five years of IFRS Reporting – how does the future look like? 3

CESR:n ehdotus osakkeiden lyhyeksi- myyntiä koskevaksi sääntelyksi

Euroopan arvopaperimarkkinavalvojen komitea (CESR) julkisti maaliskuussa ehdotuksensa siitä, miten osakkeiden lyhyeksi-
myyntiä (short selling) tulisi säännellä Euroopan tasolla. Ehdotuksen taustalla on, että finanssikriisin yhteydessä useissa maissa toteutettiin erityisesti finanssisektorin osakkeiden lyhyeksi-
myyntiä koskevia kieltoja ja rajoituksia. Ne olivat kuitenkin epäyhtenäisiä, mikä johti sijoittajien ja muiden markkinaosapuolten kannalta ongelmallisiin tilanteisiin.

CESR:n ehdotuksen mukaan sijoittajien velvollisuutena olisi julkistaa Euroopan talousalueella sijaitsevilla markkinapajoilla kaupankäynnin kohteena olevia osakkeita koskevat, tietyn rajan ylittävät lyhyeksi-
myyntipositionsa. Ehdotusta ei ole rajattu finanssisektorin osakkeisiin, joten se tulisi koskemaan kaikkia osakkeita.

Julkistamisvelvollisuus olisi kaksivaiheinen: tietyn rajan (0,2 %) ylittävät nettopositiot tulisi ilmoittaa valvontaviranomaisille ja hieman korkeamman rajan (0,5 %) ylittävät nettopositiot tulisi julkistaa markkinoille. Positioiden laskennassa otettaisiin huomioon osakkeiden lisäksi myös johdannais-
sopimukset.

CESR:n ehdotus on saatavilla CESR:n internet-sivustolla osoitteessa <http://www.cesr.eu/popup2.php?id=6487>.

Euroopan komissio on ilmoittanut, että se tulee julkistaa-

maan asiaa koskevan sääntelyehdotuksensa tämän vuoden syksyllä.

Suomen lainsäädännössä tai Fivan ohjeistuksessa ei tällä hetkellä erityisesti säännellä lyhyeksi-
myynnin sääntely CESR:n ehdottamalla tavalla edellyttää Suomessa lain muuttamista. Asiasta tullaan keskustelemaan arvopaperimarkkinalainsäädännön kokonaisuudistusta valmisteleavassa valtiovarainministeriön työryhmässä.

Mitä on lyhyeksi- myynti?

Arvopaperien lyhyeksi-
myynti on normaali kaupankäyntitapa, joka osaltaan tehostaa markkinoiden hinnanmuodostusta ja edistää niiden likviditeettiä. Lyhyeksi-
myynnillä tarkoitetaan sitä, että tilanteessa, jossa sijoittaja uskoo arvopaperien kurssin laskevan, se myy arvopapereita, joita se ei myyntihetkellä omista tarkoitukseenaan hyötyä arvopaperin laskevasta kurssista. Huolimatta siitä, että lyhyeksi myyjä ei omista arvopapereita, sillä on toimitusvelvollisuus, eli sen tulee toimittaa arvopaperit kauppojen selvityspäivänä. Tätä tarkoitusta varten lyhyeksi myyjä yleensä lainaa arvopaperit pankilta tai muulta kolmannelta osapuolelta. Lyhyeksi-
myynti voidaan toteuttaa osakkeiden myynnin sijaan myös johdannais-
sopimusten avulla.





Pitkäaikaisen omaisuuserän tai luovutettavien erien ryhmän myynti (IFRS 5)

Fiva haluaa kiinnittää IFRS-tilinpäätöksiä laativien listayhtiöiden huomion tilanteeseen, jossa yhtiö myy pitkäaikaisen omaisuuserän tai luovutettavien erien ryhmän (jäljempänä "myyntikohde"), kuten esimerkiksi liiketoiminnan.

Taseeseen merkityt myyntikohteet kuuluvat standardin IFRS 5 soveltamisalaan (IFRS 5.2)¹. Myyntikohde tulee luokitella myytävänä olevaksi, jos sen kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiallisesti sen myynnistä jatkuvan käytön sijaan (IFRS 5.6). Standardin vaatimusten mukaisesti myytävänä olevaksi luokiteltu myyntikohde on arvostettava taseessa kirjanpitoarvoon tai myynnistä aiheutuvilla menoilla vähennettyyn käypään arvoon (jäljempänä "nettomyyntihinta") sen mukaan, kumpi näistä on alempi (IFRS 5.15). Arvon alentumistappiota tulee kirjata luokitteluhetkellä ja sen jälkeisinä arvostusajankohtina aina myyntihetkeen saakka, jos nettomyyntihinta on myytävänä olevaksi luokitellun myyntikohteen kirjanpitoarvoa alempi (IFRS 5.20).

Myyntihetkellä myyntikohteesta tulee siis kirjattavaksi arvonalentumistappio, mikäli nettomyyntihinta on myyntihetkeä edeltänyttä kirjanpitoarvoa alempi. Arvon alentumistappio sisältyy kululajikohtaisessa tuloslaskelmassa ja liitetiedoissa poistojen ja arvonalentumistappioiden ryhmään. Myytävänä olevaksi luokitellun myyntikohteen myynnistä syntyvää tappiota ei siten tule luokitella muissa kuluissa esitettäväksi myyntitappioksi. Myyntitappiota sen sijaan voi syntyä kierrätettäessä myyntikohteeseen liittyvää, laajan tuloksen eriin sisältyvää muuntoeroa tuloslaskelmaan (IFRS 5 BC 37–38) tai jos myyntihetkellä määrätyn myyntihinta muuttuu myöhemmin.

¹ Lukuun ottamatta standardikohdassa IFRS 5.5 esitettyjä poikkeuksia, kuten esimerkiksi laskennalliset verosaamiset, IAS 39:n mukaiset rahoitusvarat ja käypään arvoon arvostettavat IAS 40:n mukaiset sijoituskiinteistöt, sekä IFRS 5:n mukaisia lopetettuja toimintoja, jotka on määriteltävä kohdassa IFRS 5.32.

Oikean tiedoteluokan käyttö

Fiva on havainnut tiedotevarastoon toimitettavien tiedotteiden tiedoteluokkien käytössä joiltain osin epä johdonmukaisuutta: esimerkiksi tilinpäätöstiedotteelle on käytetty osavuosikatsauksen tiedoteluokkaa tai vuosikertomukselle tilinpäätös- ja toimintakertomus -tiedoteluokkaa. Jotkut listayhtiöt ovat käyttäneet osavuosikatsaukselle neljännesvuosi- tai puolivuositiedotus -tiedoteluokkaa tai tiedotteille on käytetty ainoastaan pörssitiedote-tiedoteluokkaa.

Kansallisessa tiedotevarastossa on erityyppisiä tiedotteita varten tiedoteluokat, joita listayhtiöiden tulisi käyttää. Osa tiedoteluokkien nimikkeistöstä perustuu avoimuusdirektiivin käsitteistöön. Suomen arvopaperimarkkinalakiin ei kuitenkaan sisälly käsitteitä neljännesvuosi- tai puolivuositiedotus, jolloin myöskään näitä tiedoteluokkia ei suositella käytettäväksi. Näiden sijaan tulisi käyttää osavuositiedotus-tiedoteluokkaa.

Oikean tiedoteluokan käyttäminen helpottaa ja nopeuttaa tiedotteen löytymistä tiedotevarastosta, ja Fiva pyytääkin listayhtiöitä kiinnittämään asiaan jatkossa huomiota.

Lisätietoja antaa:

Markkinavalvonta, Sijoittajainformaatio, puh. 010 831 5585.





Seminaari: Five years of IFRS Reporting – how does the future look like?

Finanssivalvonta järjestää yhdessä Aalto-yliopiston, Elinkeinoelämän keskusliiton, Hanken Svenska handels-högskolanin, KHT-yhdistyksen, Pörssisäätiön ja työ- ja elinkeinoministeriön kanssa korkean tason seminaarin **keskiviikkona 5. toukokuuta 2010 kello 13.00–17.30.**

Tilaisuus järjestetään Aalto-yliopiston kauppakorkeakoulun PWC-auditoriossa osoitteessa Runeberginkatu 22–24 (Chydenia).

Ohjelma

13.00–13.10

Opening Remarks

Pontus Troberg, Professor, Aalto University

13.10–13.45

Renewing the Framework and IFRSs – improving relevance for capital allocation decisions?

Gilbert Gélard, Board Member, IASB

13.45–14.20

Pros and Cons of IFRS – preparer's expectations

Raimo Lind, CFO, Executive Vice President, Wärtsilä Oyj

14.20–14.50

Coffee

14.50–15.25

European Influence on IFRS

Stig Enevoldsen, Former Chairman, EFRAG TEG

(EFRAG eli European Financial Reporting Advisory Group on yksityinen asiantuntijaorganisaatio, joka avustaa komissiota IFRS-standardien hyväksymisessä)

15.25–16.00

Effectiveness of enforcement – today and tomorrow

Tomi Seppälä, Head of IFRS-enforcement, FIN-FSA

16.00–17.30

Discussion and Buffet

Tilaisuus on maksuton ja suunnattu listayhtiöiden talous-johdolle. Ilmoittautumiset **29.4. mennessä** Riikka Kantolalle, riikka.kantola(at)finanssivalvonta.fi.

Tervetuloa!

