

**Regeringens proposition till Riksdagen med förslag till lag om värdepappersföretag, lag om ändring av värdepappersmarknadslagen och vissa lagar i samband därmed**

**PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL**

I denna proposition föreslås att det stiftas en ny lag om värdepappersföretag. Lagen skall ersätta den gällande lagen med samma namn. Samtidigt föreslås ändringar i värdepappersmarknadslagen, i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, i lagen om placeringsfonder och i flera andra lagar som reglerar värdepappersmarknadens funktion. Syftet med den föreslagna lagstiftningen är att genomföra Europaparlamentets och rådets direktiv av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument.

För den nya lagen om värdepappersföretag föreslås ett större tillämpningsområde än för den gällande lagen. Nya investeringstjänster som förutsätter verksamhetstillstånd är enligt förslaget investeringsrådgivning och ordnande av multilateral handel. Andra investeringstjänster som förutsätter verksamhetstillstånd föreslås vara vidarebefordran av order, utförande av order, handel för egen räkning, kapitalförvaltning, garantiverksamhet för finansiella instrument och placering av finansiella instrument. Begreppet finansiella instrument föreslås bli preciserat, liksom även undantagen i fråga om lagens tillämpningsområde. Ändringen gäller tillämpning av lagen t.ex. på tillhandahållande av investeringstjänster genom råvaruderivat. Dessutom föreslås tydligare bestämmelser om situationer där ett värdepappersföretag kan handla med derivatinstruments underliggande tillgångar, t.ex. råvaror.

I lagen om värdepappersföretag föreslås i enlighet med direktivet bestämmelser om organisering av värdepappersföretags verksamhet. Ett värdepappersföretags verksamhet skall organiseras på ett tillförlitligt sätt, med beaktande av dess art och omfattning. I lagen föreslås också bestämmelser om utläggande av värdepappersföretags verksamhet på entreprenad och om tillhandahållande av tjänster genom anknutna ombud. Vidare föreslås be-

stämmelser om värdepappersföretags minimikapital.

I värdepappersmarknadslagen skall enligt förslaget fortfarande ingå bestämmelser om förfarandet då investeringstjänster tillhandahålls i kundförhållanden. Bestämmelserna skall inte längre tillämpas när gränsöverskridande investeringstjänster tillhandahålls från en EES-stat till Finland. Bestämmelserna föreslås bli mera detaljerade än de gällande och tillämpningen av dem skall relatera till kategoriseringen av kunderna. En värdepappersförmedlars kunder kategoriseras som professionella respektive icke-professionella investerare samt i vissa avseenden som s.k. godtagbara motparter. En värdepappersförmedlare åläggs att noggrannare ta reda på kundernas ekonomiska ställning och investeringserfarenhet samt andra omständigheter som är relevanta för investerarskyddet. Värdepappersförmedlarens informationsskyldighet preciseras och värdepappersförmedlaren åläggs att utföra order som gäller finansiella instrument på ett sådant sätt att bästa möjliga resultat uppnås från kundernas synpunkt. I lagen föreslås vidare bestämmelser om hantering av intressekonflikter och kundmedel.

De viktigaste ändringarna i värdepappersmarknadslagen gäller marknadsplatsernas funktion. Utöver bestämmelserna om offentlig handel på fondbörsen föreslås i lagen bestämmelser om sådan multilateral handel som avses i direktivet. I lagen föreslås också ett nytt kapitel med bestämmelser om ordnande av multilateral handel, auktorisation av handelsparter, upptagande av värdepapper till handel, emittentens informationsskyldighet och handelsförfarandet. I lagen föreslås vidare bestämmelser om sådan intern handel utanför marknadsplatser som ordnas av värdepappersförmedlare.

De nya bestämmelserna innebär att det blir flexiblarare för fondbörser och värdepappers-

förmedlare grunda alternativa marknadsplatser för traditionell börshandel och att konkurrera sinsemellan. Ökad konkurrens kan leda till att handeln spjälks upp mellan flera konkurrerande marknadsplatser. Därför föreslås i lagen detaljerade bestämmelser om värdepappersförmedlars skyldighet att rapportera transaktioner med finansiella instrument till Finansinspektionen. Genom direktivet skapas på EES-nivån ett system som gör det möjligt för behöriga myndigheter att samla in och utbyta information om handeln med finansiella instrument, vilket kommer att effektivisera tillsynen över finansmarknaden. Samtidigt föreslås i lagen mera heltäckande bestämmelser om aktiehandelns öppenhet.

De föreslagna bestämmelserna främjar handeln med värdepapper som är föremål för offentlig handel i parallella handelssystem. Värdepapper som är föremål för offentlig handel kan enligt förslaget tas upp t.ex. till multilateral handel som ordnas av en värdepappersförmedlare eller också kan värdepapperen tas upp till handel på någon annan reglerad marknad inom EES. Emittenten har inte rätt att motsätta sig ett sådant arrangemang men det skulle inte heller innebära extra förpliktelser för emittenten.

I lagen föreslås bestämmelser om en sådan mäklarlista för multilateral handel som är avsedd att fungera som marknadsplats speciellt för små och medelstora företag och sålunda underlätta deras kapitalanskaffning.

Bestämmelserna om fondbörser som avses i värdepappersmarknadslagen och om op-

tionsföretag som avses i lagen om standardiserade optioner och terminer föreslås bli justerade i många avseenden. De nya bestämmelserna överensstämmer i tillämpliga delar med bestämmelserna om ordnande av värdepappersföretags verksamhet.

Kreditinstitutslagens bestämmelser om tillhandahållande av investeringstjänster föreslås bli justerade i överensstämmelse med förslaget till lag om värdepappersföretag

Lagen om placeringsfonder föreslås bli justerad att bestämmelserna om fondbolags verksamhetstillstånd och verksamhet förenhetligas med motsvarande bestämmelser i förslaget till lag om värdepappersföretag. Bestämmelserna om utläggande av sådana fondbolags verksamhet på entreprenad som tillhandahåller investeringstjänster föreslås bli förenhetligade med motsvarande bestämmelser i lagen om värdepappersföretag.

Dessutom föreslås att de justeringar som förutsätts i direktivet om marknader för finansiella instrument görs i lagen om finansiella säkerheter, lagen om värdeandelssystemet, lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland, lagen om Finansinspektionen, lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen och i strafflagen.

Avsikten är att de föreslagna lagarna skall träda i kraft den 1 november 2007.

## INNEHÅLL

PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL .....	1
INNEHÅLL .....	3
ALLMÄN MOTIVERING .....	7
1 INLEDNING .....	7
2 GÄLLANDE LAGSTIFTNING .....	8
2.1 Lagen om värdepappersföretag .....	8
Investeringsobjekt .....	8
Investerings tjänster .....	8
Verksamhetstillstånd .....	9
2.2 Värdepappersmarknadslagen .....	10
Offentlig handel med värdepapper .....	10
Yrkesmässigt ordnad handel .....	10
Handelns öppenhet .....	11
Förfaranden .....	11
Rapportering om transaktioner .....	12
Insiderregister .....	13
2.3 Lagen om handel med standardiserade optioner och terminer .....	14
2.4 Lagen om värdeandelssystemet .....	14
2.5 Lagen om placeringsfonder .....	14
2.6 Kreditinstitutslagen .....	14
2.7 Lagarna om utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts verksamhet i Finland .....	14
2.8 Lagen om Finansinspektionen .....	15
2.9 Lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen .....	15
2.10 Strafflagens 51 kap. ....	15
3 DIREKTIVET OM MARKNADER FÖR FINANSIELLA INSTRUMENT .....	15
3.1 Direktivets syften .....	15
3.2 Direktivets centrala innehåll .....	16
3.3 Reglering av investeringstjänster .....	17
Investeringsrådgivning .....	17
Ordnande av multilateral handel .....	17
Råvaruderivat .....	18
Bestämmelser om förfaranden och organisering av verksamhet .....	18
Anknutna ombud .....	18
Utläggande på entreprenad .....	18
3.4 Reglering av marknadsplatser .....	19
Marknadsplatsoperatörer och reglerade marknader .....	19
Multilaterala handelsplattformar .....	20
Systematiska internhandlare .....	20
3.5 Aktiemarknadens överblickbarhet .....	21
3.6 Transaktionsrapportering .....	21
3.7 Övriga direktivbestämmelser .....	22
4 MÅLSÄTTNING .....	22
5 DE VIKTIGASTE FÖRSLAGEN .....	23
5.1 Bestämmelser som ändras .....	23
5.2 Investeringstjänster .....	23
Lagens tillämpningsområde .....	23

	Investeringsrådgivning .....	24
	Ordande av multilateral handel .....	24
	Handel för egen räkning .....	24
	Råvaruhandel som sidotjänst.....	25
	Finansiella instrument .....	25
	Organisering av värdepappersföretags verksamhet.....	25
	Förfaranden i kundförhållanden .....	26
	Kapitalkrav .....	26
	Utläggande på entreprenad.....	27
5.3	Reglering av marknadsplatser .....	28
	Offentlig handel med värdepapper .....	28
	Multilateral handel med värdepapper.....	29
	Mäklarlista.....	29
	Systematisk internhandel.....	30
5.4	Transaktionsrapportering.....	30
5.5	Clearing och avveckling av transaktioner samt rätten att välja clearingsystem .....	30
5.6	Övriga lagförslag.....	31
6	PROPOSITIONENS KONSEKVENSER.....	31
6.1	Ekonomiska konsekvenser .....	31
	Marknadsplatser .....	31
	Reglerade marknader.....	31
	Multilaterala handelsplattformar .....	31
	Clearingverksamhet.....	32
	Företag som tillhandahåller investeringstjänster .....	33
	Förmedlare av råvaruderivat .....	34
	Värdepappersemittenter.....	34
	Statsekonomiska konsekvenser .....	35
6.2	Konsekvenser för myndigheterna.....	35
6.3	Samhälleliga konsekvenser .....	36
7	ÄRENDETS BEREDNING.....	36
8	SAMBAND MED ANDRA PROPOSITIONER.....	37
	DETALJMOTIVERING .....	38
1	Motivering till lagförslagen.....	38
1.1	Lag om värdepappersföretag .....	38
1 kap.	Allmänna bestämmelser .....	38
2 kap.	Rätt att tillhandahålla investeringstjänster .....	46
3 kap.	Beviljande och återkallande av verksamhetstillstånd .....	48
4 kap.	Värdepappersföretags verksamhet .....	51
5 kap.	Finansiella förutsättningar för tillhandahållande av investeringstjänster... .....	60
6 kap.	Ersättningsfonden för investerarskydd.....	61
7 kap.	Sekretess och identifiering av kunder. ....	63
8 kap.	Bokslut och revision .....	63
9 kap.	Etablering av filialer och tillhandahållande av tjänster till andra stater .63	
10 kap.	Skadestånds- och straffbestämmelser .....	65
11 kap.	Ikraftträdande och övergångsbestämmelser .....	65
1.2	Lag om ändring av värdepappersmarknadslagen .....	66

	1 kap.	Allmänna stadganden.....	66
	2 kap.	Marknadsföring av värdepapper, emission och informationskyldighet.....	72
	3 kap.	Offentlig handel.....	72
	3 a kap.	Multilateral handel.....	82
	4 kap.	Värdepappershandel och tillhandahållande av investeringstjänster.....	90
	4 a kap.	Clearingverksamhet.....	103
	5 kap.	Bestämmelser om marknadsmisbruk.....	103
		Offentlighet för innehav och uppgifter som skall anges.....	104
	7 kap.	Tillsyn över värdepappersmarknaden.....	105
	8 kap.	Straffstadganden.....	106
	10 kap.	Särskilda stadganden.....	106
		Ikraftträdande.....	107
	1.3	Lag om ändring av lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.....	108
	1 kap.	Allmänna stadganden.....	108
	2 kap.	Optionsföretaget och marknadsparterna.....	108
	3 kap.	Optionsföretagets verksamhet.....	110
	4 kap.	Tillsyn över options- och terminsmarknaden.....	110
	5 kap.	Särskilda stadganden.....	110
	1.4	Lag om ändring av 3 § i lagen om finansiella säkerheter.....	111
	1.5	Lag om ändring av 7 § i lagen om värdeandelssystemet.....	111
	1.6	Lag om ändring av 1 § i lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valutahandel samt avvecklingssystem.....	112
	1.7	Lag om ändring av lagen om placeringsfonder.....	112
	1.8	Lag om ändring av kreditinstitutslagen.....	115
	1.9	Lag om ändring av lagen om utländska värdepappersföretags rätt att till- handahålla investeringstjänster i Finland.....	118
	1.10	Lag om ändring av 1 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland.....	121
	1.11	Lag om ändring av lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland.....	121
	1.12	Lag om ändring av lagen om Finansinspektionen.....	122
	1.13	Lag om ändring av lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen.....	125
	1.14	Lag om ändring av 51 kap. i strafflagen.....	126
		Om värdepappersmarknadsbrott.....	126
2		Ikraftträdande.....	126
3		Förhållande till grundlagen samt lagstiftningsordning.....	126
	3.1	Finansinspektionens normgivning.....	126
	3.2	Verksamhetstillstånd och de krav som ställs på tillståndshavaren.....	127
		Verksamhetstillstånd.....	127
		Kvalitativ ägarkontroll.....	128
		Verksamhetsbegränsningar.....	128
	3.3	Utlämnande av sekretessbelagd information.....	129
	3.4	Anmälan om intressekonflikter samt definitionen av begreppet kursmani- pulation.....	129
	3.5	Inspelning av samtal.....	130

LAGFÖRSLAG .....	131
1. Lag om värdepappersföretag .....	131
2. Lag om ändring av värdepappersmarknadslagen .....	159
3. Lag om ändring av lagen om handel med standardiserade optioner och terminer .....	193
4. Lag om ändring av 3 § i lagen om finansiella säkerheter .....	199
5. Lag om ändring av 7 § i lagen om värdeandelssystemet .....	200
6. Lag om ändring av 1 § i lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valuta- handel samt avvecklingssystem.....	201
7. Lag om ändring av lagen om placeringsfonder .....	202
8. Lag om ändring av kreditinstitutslagen .....	207
9. Lag om ändring av lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhanda- hålla investeringstjänster i Finland.....	210
10. Lag om ändring av 1 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Fin- land.....	214
11. Lag om ändring av lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland .....	215
12. Lag om ändring av lagen om Finansinspektionen .....	216
13. Lag om ändring av lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen.....	221
14. Lag om ändring av 51 kap. i strafflagen.....	223
BILAGA .....	224
PARALLELTEXT .....	224
2. Lag om ändring av värdepappersmarknadslagen .....	224
3. Lag om ändring av lagen om handel med standardiserade optioner och terminer .....	252
4. Lag om ändring av 3 § i lagen om finansiella säkerheter .....	266
5. Lag om ändring av 7 § i lagen om värdeandelssystemet .....	267
6. Lag om ändring av 1 § i lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valuta- handel samt avvecklingssystem.....	268
7. Lag om ändring av lagen om placeringsfonder .....	269
8. Lag om ändring av kreditinstitutslagen .....	280
9. Lag om ändring av lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhanda- hålla investeringstjänster i Finland.....	287
10. Lag om ändring av 1 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Fin- land.....	295
11. Lag om ändring av lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland .....	296
12. Lag om ändring av lagen om Finansinspektionen .....	298
13. Lag om ändring av lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen.....	308
14. Lag om ändring av 51 kap. i strafflagen.....	312

## ALLMÄN MOTIVERING

## 1 Inledning

Harmoniseringen av marknaden för finansiella instrument utgör en del av Europeiska unionens aktionsplan för finansiella tjänster (*Financial Services Action Plan, FSAP*) som går ut på att utveckla den inre marknaden för finansiella tjänster. En central regleringsåtgärd för att uppnå målet är Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG (*nedan MiFID eller direktivet*). De ändringar i lagstiftningen som genomförande av direktivet innebär skulle godkännas av medlemsstaterna senast den 31 januari 2007 och de träder i kraft i medlemsstaterna den 1 november 2007.

Avsikten med direktivet är att på gemenskapsnivån för värdepappersföretagen, de kreditinstitut och finansiella bolag som tillhandahåller investeringstjänster samt för marknadsplatserna för finansiella instrument skapa en harmoniserad regleringsram. Direktivet ersätter rådets direktiv 93/22/EEG av den 10 maj 1993 om investeringstjänster inom värdepappersområdet (*nedan investeringstjänstdirektivet*). Avsikten med att harmonisera regleringen är att avlägsna hindren för gränsöverskridande tillhandahållande av investeringstjänster och handel samt att samordna den europeiska värdepappersmarknaden. Samtidigt vidtas åtgärder för att skydda investerarnas förtroende för marknaden genom att i detalj reglera marknadsplatsoperatörernas skyldigheter i förhållande till kunderna.

Direktivet är ett led i den s.k. Lamfalussy-processen. Detta på fyra olika nivåer baserade förfarande som under de senaste åren tagits i bruk för reglering av gemenskapens finansiella marknad bygger på ett beslut som Europarådet fattade i mars 2001. Genom beslutet godkändes den rapport om reglering av de europeiska värdepappersmarknaderna som utarbetats av en visemannakommitté under

ledning av baron Lamfalussy. Enligt den nya modellen regleras de allmänna principerna på nivå 1 genom ramdirektiv eller förordningar. På nivå 2 utfärdar kommissionen tekniska genomföranderegler biträdd av Europeiska värdepapperskommittén (ESC) och Europeiska värdepappersstillsynskommittén (CESR) som består av nationella tillsynsmyndigheter. Nivå 3 är baserad på samarbete mellan de nationella tillsynsmyndigheterna och på eventuella direktiv, rekommendationer och standarder som utfärdas av CESR. På nivå 4 övervakar kommissionen hur de av gemenskapen utfärdade föreskrifterna iakttas i medlemsstaterna.

En betydande del av författningarna om genomförande av direktivet utfärdas genom kommittologiförfarande i enlighet med Lamfalussy-processen. Sammanlagt 17 av direktivets artiklar ger befogenhet till åtgärder som innebär precisering av kommissionens genomförandereglering. Kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet (*nedan kommissionens genomförandeförordning eller kommissionens förordning*) och kommissionens direktiv 2006/73/EG om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet (*nedan kommissionens genomförandedirektiv eller kommissionens direktiv*) gavs båda den 10 augusti 2006.

Kommissionens förordning är direkt tillämplig i medlemsstaternas lagstiftning.

Direktivet och kommissionens genomförandedirektiv genomförs i Finland genom ändring av värdepappersmarknadslagstiftningen. I de bestämmelser som är relevanta för värdepappersföretags verksamhet föreslås så omfattande ändringar att den gällande lagen om värdepappersföretag (579/1996) er-

sätts med en helt ny lag med samma namn. Omfattande ändringar görs också i värdepappersmarknadslagen (495/1989).

Genomförandet av direktivet förutsätter dessutom ändringar i ett flertal andra lagar, dvs. lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988), lagen om placeringsfonder (48/1999), kreditinstitutslagen (121/2007), lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996), lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993), lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004), lagen om värdeandelssystemet (826/1991), lagen om Finansinspektionen (587/2003), lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen (1294/2004), lagen om finansiella säkerheter (11/2004), lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valuta-handel samt avvecklingssystem (1084/1999) och strafflagen (39/1889).

För att genomföra direktivet blir det dessutom nödvändigt att ändra vissa förordningar som utfärdats av finansministeriet. Dessa är förordningen om de utredningar som skall fogas till ett värdepappersföretags ansökan om verksamhetstillstånd (658/2003), förordningen om de utredningar som skall fogas till ett kreditinstituts ansökan om koncession (659/2003), förordningen om de utredningar som skall fogas till fondbolags och förvaringsinstituts ansökan om verksamhetstillstånd (234/2004) och förordningen om krav för upptagande av värdepapper på börslistan (840/2006).

Direktivet och kommissionens direktiv genomförs delvis också genom föreskrifter som Finansinspektionen utfärdar efter särskild beredning.

## 2 Gällande lagstiftning

### 2.1 Lagen om värdepappersföretag

Grundläggande bestämmelser om värdepappersföretag ingår i lagen om värdepappersföretag från den 26 juli 1996 (579/1996). Genom lagen genomfördes rådets direktiv 93/22/EEG om investeringstjänster inom värdepappersområdet, nedan *investerings-*

*tjänstdirektivet*. Lagen gäller sådant yrkesmässigt tillhandahållande av investerings-tjänster som bedrivs som egentlig näringsverksamhet och i den föreskrivs om tillhandahållande av tillståndspliktiga investerings-tjänster och dessutom bl.a. om etablering och ägande av värdepappersföretag, om värdepappersföretagsverksamhet, om bokslut, revision, soliditet och riskkontroll samt om ersättningsfonden för investerare.

### Investeringsobjekt

Föremål för investeringstjänster kan enligt lagens 2 § vara värdepapper som avses i värdepappersmarknadslagen samt sådana standardiserade options- och terminsavtal som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, derivatavtal som skall jämföras med dessa samt andra derivatavtal (OTC-derivater).

Den definition av begreppet investeringsobjekt som används i lagen om värdepappersföretag är mera omfattande än den minimireglering som förutsätts i investerings-tjänstdirektivet. T.ex. råvaruderivat hänfördes enligt direktivet inte till kategorin investeringsobjekt. I Finland omfattar definitionen av begreppet investeringsobjekt alla typer av derivatinstrument, oberoende av underliggande tillgångar.

Ett investeringsobjekt förutsätts inte vara föremål för offentlig handel. Andra investeringsobjekt än värdepapper behöver inte vara överlåtbara.

### Investeringstjänster

I 3 § i lagen om värdepappersföretag räknas upp ett antal tillståndspliktiga investeringstjänster. Dessa är fondkommissionsrörelse, marknadsgarantrörelse, värdepappersförmedlarrörelse, emissionsgaranti, förmögenhetsförvaltning och emissionsarrangemang.

Med fondkommissionsrörelse avses att investeringsobjekt köps, säljs, byts och tecknas för någon annans räkning i eget namn samt att uppdrag som avser investeringsobjekt förmedlas eller verkställs. Också s.k. andrahandsförmedling av investeringsobjekt utgör sådan fondkommissionsrörelse som avses i



lagen, i sådana fall då andrahandsförmedlaren handlar i sitt eget namn.

Med marknadsgarantörrelse avses investeringstjänster som innebär att bindande köp- och säljanbud ges och offentliggörs kontinuerligt eller på begäran enligt avtal med en fondbörs eller någon annan offentlig marknadsplats samt handel på grund av sådana anbud för egen räkning.

Värdepappersförmedlarrelse innebär att bindande köp- och säljanbud ges på investeringsobjekt för egen räkning samt att sådana anbud offentliggörs. Värdepappersförmedlarrelse kan bedrivas också utanför offentlig handel.

Med emissionsgaranti avses att teckningsförbindelser ges i samband med emission av värdepapper eller upprättande av derivatkontrakt, vilket innebär att den som givit garantin svarar för att alla emitterade värdepapper blir tecknade eller för att åtminstone en viss del av dem tecknas.

Med förmögenhetsförvaltning avses att investeringsobjekt förvaltas enligt sådana med enskilda kunder ingångna avtal som innebär att kommissionären helt eller delvis ges beslutanderätt. Förmögenhetsförvaltningen förutsätter alltid att kunden med förmögenhetsförvaltaren har ingått ett avtal som anger vilka åtgärder förmögenhetsförvaltaren får vidta för sin huvudmans räkning.

Emissionsarrangemang innebär att ett kundförhållande skapas mellan en person som behöver finansiering och en investerare i syfte att sköta emissionen av investeringsobjektet, förmedla tekniska förbindelser samt vidareförmedla emitterade investeringsobjekt.

Som tillståndspliktigt tillhandahållande av investeringstjänster skall på grund av undantagsbestämmelserna likväl inte betraktas t.ex. tillhandahållande av enbart råvarurelaterade derivatinstrument genom sådana företags försorg vilka bedriver handel med dessa derivatinstrument för egen räkning genom ett optionsföretag eller med andra liknande företag eller med producenter eller professionella användare av sådana råvaror, och som inte tillhandahåller råvarubaserade derivatinstrument enbart i annat än investeringssyfte. Som tillståndspliktiga investeringstjänster betraktas inte heller tillhandahållande av råvarude-

rivat till andra än ovan nämnda aktiva parter i handel med råvaruderivat, då råvaruderivaten tillhandahålls sådana andra parter i annat än investeringssyfte.

#### Verksamhetstillstånd

Investeringstjänster får tillhandahållas endast av värdepappersföretag som i enlighet med lagen fått verksamhetstillstånd samt av kreditinstitut. Dessutom får ett fondbolag som fått tillstånd att bedriva förmögenhetsförvaltning tillhandahålla investeringstjänster som avses i lagen. Bestämmelser om motsvarande utländska företags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland ingår i respektive lagar.

Tillstånd att verka som värdepappersföretag kan beviljas endast finländska aktiebolag. I den gällande lagens 10 § föreskrivs om förutsättningarna för beviljande av verksamhetstillstånd, inklusive en tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar. Utgående från en utredning om aktieägarnas och de inom förvaltningen verkamma personers tillförlitlighet, vandel, erfarenhet och övriga lämplighet samt med beaktande av den tilltänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet måste det kunna säkerställas att värdepappersföretaget kommer att ledas med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Bolaget skall ha sitt huvudkontor i Finland och det skall uppfylla de övriga krav som ställs i lagen om värdepappersföretag t.ex. när det gäller soliditet och riskhantering. Finansinspektionen kan återkalla verksamhetstillståndet om de i lagen angivna förutsättningarna för beviljande av tillstånd inte längre föreligger. Företaget skall sålunda fortlöpande uppfylla kraven för beviljande av verksamhetstillstånd.

Enligt 9 § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs genom förordning av finansministeriet om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan. När ett värdepappersföretag ansöker om verksamhetstillstånd skall det lägga fram en utredning om att de för verksamheten uppställda kraven är uppfyllda. Ministeriet har utfärdat en förordning om de utredningar som skall fogas till ett värdepap-

persföretags ansökan om verksamhetstillstånd (658/2003).

I verksamhetstillståndet skall nämnas vilka investeringstjänster värdepappersföretaget har rätt att tillhandahålla. I verksamhetstillståndet skall nämnas också de sidotjänster som värdepappersföretaget har rätt att tillhandahålla utöver investeringstjänster.

Ett värdepappersföretag som har fått verksamhetstillstånd i sin hemstat får bedriva verksamhet också genom att etablera dotterföretag eller filialer i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Det kan också tillhandahålla gränsöverskridande tjänster i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Myndigheterna i hemstaten skall dra för sorg om tillsynen över värdepappersföretaget.

## 2.2 Värdepappersmarknadslagen

Värdepappersmarknadslagen innehåller bestämmelser om marknadsföring av värdepapper samt om emission och informationsskyldighet, om offentlig handel med värdepapper och om clearingverksamhet. I lagen föreskrivs dessutom bl.a. om hur de skall förfara som tillhandahåller investeringstjänster samt om marknadsmissbruk, t.ex. missbruk av insiderinformation. Lagen tillämpas utom på värdepapper i många avseenden också på derivatinstrument.

### Offentlig handel med värdepapper

Ett centralt begrepp i värdepappersmarknadslagen är begreppet offentlig handel, som definieras i 1 kap. 3 §. Offentlig handel med värdepapper avser handel med värdepapper som är noterade på fondbörsens börslista (*börsvärdepapper*) eller sådan annan yrkesmässigt ordnad handel för förmedling av kontakt mellan köpare och säljare, för vilken regler fastställs enligt denna lag (*marknadsvärdepapper*). Värdepapper som är noterade på börslistan kallas i definitionen börsvärdepapper och värdepapper som är föremål för annan offentlig handel kallas marknadsvärdepapper.

Enligt lagens 3 kap. 1 § får endast en fondbörs ordna offentlig handel med värdepapper som är noterade på börslistan. Genom finansministeriets beslut enligt värdepappersmarknadslagens 3 kap. 10 § har närmare föreskrifter utfärdats om handel med värdepapper som är noterade på börslistan och om emittenter av sådana värdepapper (finansministeriets förordning om krav för upptagande av värdepapper på börslistan, 840/2006).

Annan offentlig handel får utom av fondbörser ordnas också av värdepappersförmedlare, dvs. av värdepappersföretag och kreditinstitut. Till sådan handel kan enligt lagens 3 kap. 12 § upptas värdepapper som sannolikt i tillräcklig utsträckning är föremål för efterfrågan och utbud och om prisbildningen således kan uppskattas vara tillförlitlig. De krav som ställs på värdepapper som tas upp till offentlig handel och på emittenter av sådana värdepapper är med några få undantag desamma som för värdepapper som är noterade på börslistan.

Den offentliga handeln enligt värdepappersmarknadslagen sker i Finland i sin helhet på Helsingfors Börs. Handeln med värdepapper som är noterade på börsens huvudlista är av det slag som avses i lagen. Handeln med värdepapper som är noterade på börsens Prelista samt på ML-marknaden utgör däremot annan offentlig handel.

### Yrkesmässigt ordnad handel

Från offentlig handel skiljer sig den handelsform som avses i värdepappersmarknadslagens 3 kap. 16 §, dvs. yrkesmässig handel som får ordnas av en fondbörs eller en värdepappersförmedlare. Denna handelsform är inte lika strikt reglerad som den offentliga handeln. Syftet med bestämmelsen är att möjliggöra s.k. alternativa handelssystem (*Alternative Trading System, ATS*) i Finland.

Till åtskillnad från vad som är fallet med offentlig handel kan till yrkesmässig handel tas upp också värdepapper som har emitterats av privata aktiebolag. Till följd av förbudet mot parallella noteringar får däremot värdepapper som redan är föremål för offentlig handel i Finland inte tas upp till annan yrkesmässig handel. Det är inte nödvändigt att

till värdeandelssystemet ansluta värdepapper som har emitterats av ett företag. Handeln innebär inte heller några förpliktelser för de företag som har emitterat värdepapperen. För emittenten gäller inte sådan regelbunden eller kontinuerlig informationsskyldighet som avses i lagens 2 kap. och företaget behöver inte heller upprätthålla ett sådant insiderregister som avses i 5 kap. Inte heller bestämmelserna i lagens 6 kap. om offentliga köpeanbud gäller detta handelsförfarande.

Avsikten med den lättare regleringen är att förbättra små och medelstora företags möjligheter att skaffa finansiering. Investerarskyddet har ordnats på ett sätt som avsevärt avviker från det som gäller vid offentlig handel. En från investerarskyddets synpunkt central betydelse har de bestämmelser som baseras på marknadsplatsoperatörens självreglering. Om handeln ordnas av en värdepappersförmedlare skall å andra sidan på handelsförfarandet i tillämpliga delar tillämpas de procedurbestämmelser som gäller för värdepappersförmedlare enligt värdepappersmarknadslagens 4 kap. Enligt dessa bestämmelser skall den som ordnar handeln bl.a. lämna sådana upplysningar om värdepapper och investeringstjänster som kan ha en väsentlig betydelse för kundernas beslutsfattande. Detta förutsätter i praktiken åtminstone att den som ordnar handeln uppger att värdepapperen inte är föremål för offentlig handel, att de krav som ställs på emittenterna är mindre än de som gäller för listade bolag och att de är förenade med större risker än värdepapper som är föremål för offentlig handel. Bestämmelserna i lagens 4 kap. tillämpas emellertid inte i sådana fall då handeln ordnas av en fondbörs.

Också utländska emittenters värdepapper kan tas upp till yrkesmässigt ordnad handel. Till åtskillnad från vad som är fallet med inhemska värdepapper kan till yrkesmässig handel tas upp också värdepapper som utomlands har tagits upp till handel på en sådan reglerad marknad som avses i investerings-tjänstdirektivet.

För närvarande ordnar endast Helsingfors Börs i enlighet med 3 kap. 16 § yrkesmässig handel med aktier som är noterade på listan Svenska aktier och som är föremål för handel på Stockholms börs.

## Handelns öppenhet

Med öppenhet avses i detta sammanhang investerarnas och andra marknadsparters rätt och möjlighet att få information om köp- och säljbud samt om avslut. Öppenheten kan indelas i öppenhet före respektive efter transaktioner.

Värdepappersmarknadslagens gällande bestämmelser om handelns öppenhet är allmänna till sin karaktär. Enligt värdepappersmarknadslagens 3 kap. 4 § skall i en fondbörs regler bl.a. föreskrivas hur, när och i vilken utsträckning investerare och värdepappersförmedlare som deltar i handeln samt övriga fondbörsaktörer skall informeras om anbud eller anbudsuppsmaningar samt om avslut. Liknande bestämmelser tillämpas också på annan offentlig handel och på yrkesmässigt ordnad handel.

## Förfaranden

I värdepappersmarknadslagens 4 kap. föreskrivs om de skyldigheter och förfaranden som alla företag som tillhandahåller investeringstjänster i Finland skall iaktta i sina kundrelationer. Bestämmelserna gäller tillhandahållande av investeringstjänster i sådana fall då tjänsterna avser värdepapper eller derivatinstrument. I lagens 10 kap. föreskrivs om tillämpning av bestämmelserna i 4 kap. på standardiserade optioner och terminer, på derivatinstrument som är jämförbara med sådana samt även på derivatinstrument som inte är föremål för handel eller clearing i ett optionsföretag eller på någon annan reglerad marknad som står under myndighetstillsyn.

Vid handel med värdepapper och tillhandahållande av investeringstjänster får inte tillämpas förfaranden som strider mot god sed (4 kap. 1 §). Skyldigheten att iaktta god sed vid handel med värdepapper gäller samtliga handelsparter, dvs. köpare, säljare och förmedlare. Skyldigheten att iaktta god sed i samband med investeringstjänster gäller även värdepappersförmedlare som tillhandahåller andra investeringstjänster än värdepappersförmedling. En värdepappersförmedlare skall upprätta skriftliga avtal med kunder som inte är yrkesmässiga investerare (2 § 1 mom.). Denna bestämmelse innebär inte att alla vär-

depappersförmedlars och kunders viljeyttringar måste dokumenteras i skriftlig form. Enligt motiveringen till regeringens proposition (RP 56/1998 rd) får en värdepappersförmedlare som i form av investeringstjänster bedriver fondkommissionsrörelse, med sin kund ingå ett skriftligt ramavtal om kommissionsförhållandet. Kunden kan därefter inom ramavtalet ge enskilda uppdrag enligt vad man kommit överens om, t.ex. per telefon eller genom datakommunikation.

I avtal om tillhandahållande av investeringstjänster får inte tillämpas villkor som strider mot god sed eller är oskäligen mot kunden (2 § 2 mom.). I bestämmelsen konstateras också att om värdepappersförmedlaren som sin åsikt meddelar att kunden är en yrkesmässig investerare eller om kunden själv uppger sig vara en yrkesmässig investerare, skall värdepappersförmedlaren för kunden förklara vilken inverkan meddelandet har på kundens ställning.

Värdepappersförmedlaren skall be kunden lämna tillräckliga uppgifter om sin ekonomiska ställning och investeringserfarenhet samt om sina målsättningar vad gäller investeringstjänsterna. Detsamma gäller också då värdepappersförmedlaren bedriver fondkommissionsrörelse eller tillhandahåller emissionsarrangemang såsom investeringstjänster, ifall kunden före uppdraget ber om investeringsrådgivning för förvärv eller avyttring av värdepapper (3 a §). Denna förpliktelse gäller om den inte med hänsyn till kundens investeringserfarenhet eller annars med hänsyn till omständigheterna är uppenbart onödig.

Bestämmelserna om värdepappersförmedlars skyldigheter gäller i tillämpliga delar också mäklare och sådana personer i en värdepappersförmedlars anställning som har till uppgift att handlägga uppdrag beträffande värdepapper som är föremål för offentlig handel eller att göra investeringsanalyser beträffande sådana värdepapper (9 §).

En värdepappersförmedlare skall utföra sina uppdrag med omsorg i kundens intresse och utan obefogat dröjsmål. Värdepappersförmedlaren skall om investeringstjänsterna och de värdepapper som dessa gäller ge kunden sådana upplysningar som väsentligt kan påverka kundens beslut (4 § 1 och 2 mom.).

En värdepappersförmedlare skall undvika intressekonflikter och, om sådana uppkommer bemöta sina kunder så som god sed förutsätter. Förmedlaren får inte låta en annan kunds, en emittents eller sin egen fördel påverka de anvisningar eller råd som förmedlaren ger kunden eller sättet att utföra uppdraget (4 § 3 mom.).

En värdepappersförmedlare skall sköta försäljnings- eller köpeuppdrag som gäller samma värdepapper i den ordning som uppdragen har kommit in, om detta är möjligt med beaktande av det antal värdepapper som uppdraget avser och de prislimiterna som kunden har bestämt eller övriga villkor för uppdraget (4 § 5 mom.).

Finansinspektionen har utfärdat närmare anvisningar om förfarandena vid tillhandahållande av investeringstjänster. Finansinspektionens anvisning om förfaranden skall tillämpas vid tillhandahållande av investeringstjänster innehåller bl.a. anvisningar om dokumentation av uppdrag. Finansinspektionen har utfärdat närmare anvisningar också om förfaranden för undvikande av intressekonflikter.

I värdepappersmarknadslagens 4 kap. 5 a § föreskrivs också om förvaring, hantering och clearing av kunders penningmedel samt om låne- och repoavtal. Skyddet av äganderätten till kundens värdepapper ingår i kraven på verksamhetens tillförlitlighet. Enligt paragrafen skall kunders penningmedel och egendom i bokföringen hållas åtskilda från värdepappersföretagets egna medel och tillgångar samt förvaras på ett tillförlitligt sätt. Finansinspektionen har också utfärdat föreskrifter om hantering av kundmedel.

#### Rapportering om transaktioner

I värdepappersmarknadslagens 4 kap. 7 § föreskrivs i enlighet med investeringstjänstdirektivet om en värdepappersförmedlars skyldighet att rapportera alla sådana transaktioner med värdepapper som är föremål för handel på sådana reglerade marknader som avses i investeringstjänstdirektivet. Genom hänvisningarna i lagens 10 kap. 1 och 1 a § föreskrivs om skyldigheten att rapportera också om transaktioner med derivatinstrument som är föremål för handel på reglerade

marknader. Finansinspektionen har utfärdat närmare föreskrifter om rapporteringsskyldigheten.

Enligt Finansinspektionens gällande föreskrifter skall transaktioner med finländska värdepapper och derivatinstrument i eget kapital rapporteras till den börs där handel bedrivs med dessa. Transaktioner behöver emellertid inte över huvud taget rapporteras om informationen om transaktionerna framgår t.ex. direkt av börsens handelssystem. I praktiken har aktietransaktioner utanför börsen inte rapporterats till Helsingfors Börs i någon större utsträckning, eftersom transaktionerna på grund av överlåtelseskatten görs på börsen. Transaktioner med värdepapper i främmande kapital, t.ex. med masskuldebrevslån, skall i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter rapporteras till Finlands Värdepapperscentral. Transaktioner med andra än finländska värdepapper har inte rapporterats separat, utan värdepappersförmedlaren är skyldig att hålla information om sådana transaktioner tillgänglig för Finansinspektionen.

Rapporteringen om transaktioner har en relativt liten betydelse för Finansinspektionens tillsyn. Finansinspektionens tillsyn över marknaden har inriktats framförallt på handeln med aktier i Finland. Fullständigare och information om finländska investerarens transaktioner kan effektivare hämtas ur Värdepapperscentralens centraliserade värdeandelssystem.

#### Insiderregister

I värdepappersmarknadslagens 5 kap. föreskrivs om marknadsmissbruk. Enligt värdepappersmarknadslagens 5 kap. 3 § är innehav av aktier som är föremål för offentlig handel och innehav av värdepapper som berättigar till sådana aktier offentliga bl.a. om värdepapperens ägare är medlem eller suppleant i styrelsen eller förvaltningsrådet, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller revisorssuppleant för det finländska bolag som har emitterat aktierna eller för en värdepapperscentral, för en fondbörs eller för en värdepappersförmedlare, eller en för revisionen av bolaget huvudansvarig anställd hos en revisionsammanslutning. Ägandet är of-

fentligt också om värdepapperens ägare är mäklare och anställd hos en värdepappersförmedlare, med uppgift att göra investeringsanalyser som gäller sådana värdepapper, eller någon annan anställd som på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper. Ägandet är offentligt också om någon annan anställd hos en värdepapperscentral, en fondbörs eller en värdepappersförmedlare som ordnar annan offentlig handel med detta slags värdepapper, vilken på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper.

I värdepappersmarknadslagens 5 kap. 3 § 3 mom. 1 punkten föreskrivs om de anmälningsskyldigas närmaste krets. Till den närmaste kretsen hör make eller maka till den anmälningsskyldige, en omyndig vars intressebekare den anmälningsskyldige är, eller någon annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll som den anmälningsskyldige. De till den närmaste kretsen hörande personernas innehav av värdepapper som nämns i 3 mom. är offentligt. I momentets 2 punkt föreskrivs om sammanslutningar och stiftelser där en anmälningsskyldig eller personer som hör till dennes närmaste krets har bestämmanderätt. Innehav av värdepapper i sådana sammanslutningar och stiftelser som nämns i 3 mom. är offentligt.

I lagens 5 kap. 5 § föreskrivs om den anmälningsskyldighet som gäller för en värdepapperscentral, en fondbörs och en värdepappersförmedlars förtroendevalda och anställda. Dessa skall inom 14 dagar efter att ha tillträtt uppdraget underrätta förmedlaren om sin make eller maka, en omyndig vars intressebekare han eller hon är, andra familjemedlemmar som minst ett år har bott i samma hushåll samt om sammanslutningar eller stiftelser där dessa har bestämmanderätt, samt inom sju dagar om förändringar i dessa uppgifter. Till anmälan skall fogas uppgifter om de ovan nämnda personernas innehav samt om de sammanslutningar eller stiftelser där de har direkt eller indirekt bestämmanderätt.

I lagens 5 kap. 7 § föreskrivs om det offentliga registret över insiderinnehav (insiderregister). Den som tar emot anmälningar

skall föra ett register varav för varje anmälningskyldig framgår de uppgifter som denne lämnat.

### 2.3 Lagen om handel med standardiserade optioner och terminer

I lagen om handel med standardiserade optioner och terminer föreskrivs om handel med börsnoterade derivatinstrument i Finland. Dessutom föreskrivs i lagen om clearing av transaktioner med derivatinstrument.

Optionshandelslagen har för närvarande ingen större praktiskt betydelse eftersom sådan verksamhet som regleras i lagen inte längre bedrivs i Finland. Handel med standardiserade derivatinstrument vilkas underliggande tillgångar utgörs av finländska aktier bedrivs för närvarande närmast på Stockholms börs och på den tyska derivatbörsen EUREX.

### 2.4 Lagen om värdeandelssystemet

Värdepappersförmedlarnas och övriga handelsparter möjligheter att i praktiken bedriva handel är i hög grad beroende på om de får tillträde till värdepappershandels clearing- och avvecklingssystem. I lagen om värdeandelssystemet (826/1991) föreskrivs om de förutsättningar under vilka värdepappersförmedlare och andra parter kan auktoriseras som kontoförande institut hos en värdepapperscentral. Kontoförande institut har rätt att göra registreringar på konton i värdeandelssystemet, så som närmare föreskrivs i lagen om värdeandelsskonton (827/1991).

### 2.5 Lagen om placeringsfonder

I lagen om placeringsfonder föreskrivs om placeringsfonder och om affärsverksamhet som är tillåten för sådana. Genom lagen genomfördes rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (*fondföretag*), nedan *fondföretagsdirektivet*, jämte ändringar.

Fondbolags affärsverksamhet har begränsats till fondverksamhet, varmed avses anskaffning av medel från allmänheten för kollektiva investeringar och investering av med-

len huvudsakligen i finansiella instrument. Dessutom kan fondbolag tillhandahålla vissa investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag. Ett fondbolag får för det första tillhandahålla förmögenhetsförvaltning varmed avses förvaltning av investeringsobjekt enligt sådana med enskilda kunder ingångna avtal som innebär att kommissionären helt eller delvis ges beslutanderätt. Dessutom kan ett fondbolag tillhandahålla investerings- och finansieringsrådgivning samt förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag.

Ett fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster definieras i värdepappersmarknadslagen som en värdepappersförmedlare. Då ett fondbolag tillhandahåller egendomsförvaltning eller investerings- och finansieringsrådgivning tillämpas på verksamheten procedurbestämmelserna i värdepappersmarknadslagens 4 kap.

### 2.6 Kreditinstitutslagen

Genom kreditinstitutslagen genomfördes Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/48/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut samt Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/49/EG om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut. I lagen föreskrivs om de krav som ställs på kreditinstitutsverksamhet samt om tillsynen över att kraven iakttas. Enligt lagen kan inlåningsbanker och kreditföretag tillhandahålla bl.a. investeringstjänster enligt lagen om värdepappersföretag samt förvarings- och sidotjänster, om sådana nämns i deras bolagsordningar eller stadgar. I lagen föreskrivs om möjligheten att anlita ombud samt om utläggande på entreprenad av uppgifter som har samband med riskhantering och annan intern kontroll.

### 2.7 Lagarna om utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts verksamhet i Finland

I lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996) föreskrivs om utländska

värdepappersföretags verksamhet i Finland. Enligt lagen skall på utländska värdepappersföretag tillämpas vad som föreskrivs om yrkesmässigt tillhandahållande av investerings-tjänster samt om värdepappersförmedlares skyldigheter enligt värdepappersmarknadslagen.

I Finland får investeringstjänster tillhandahållas också av utländska kreditinstitut och finansiella institut samt av fondbolag. Bestämmelser om den förstnämnda kategorin ingår i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) och bestämmelser om fondbolag i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004).

## **2.8 Lagen om Finansinspektionen**

Lagen om Finansinspektionen (587/2003) innehåller allmänna bestämmelser om Finansinspektionens tillsynsverksamhet och behörighet. Finansinspektionens uppgift är att övervaka finansmarknadsaktörernas verksamhet och att anvisa dem att i sin verksamhet tillämpa goda förfaranden. Dessutom skall Finansinspektionen främja kunskaperna om finansmarknaden.

Finansinspektionen beviljar verksamhetstillstånd, fastställer stadgar samt beslutar om återkallelse av verksamhetstillstånd. Det är emellertid finansministeriet som beviljar verksamhetstillstånd för fondbörser och optionsföretag samt fastställer deras stadgar. Finansinspektionen övervakar att tillsynsobjekten följer bestämmelser om finansmarknaden och de föreskrifter som har meddelats med stöd av dem samt övervakar att tillsynsobjekten iakttar sina stadgar och villkoren i verksamhetstillståndet. Finansinspektionen övervakar också emission av och handel med finansiella instrument samt iakttagandet av bestämmelserna om clearing- och förvaringsverksamhet och de föreskrifter som har meddelats med stöd av dem. Vidare meddelar Finansinspektionen bestämmelser, följer och analyserar tillsynsobjektens ekonomiska ställning, lednings-, övervaknings- och riskhanteringssystem, verksamhetsförutsättningar samt förändringar i verksamhetsmiljön. Finansinspektionen främjar dessutom god praxis bland finansmarknadsaktörer och till-

gången till informationsmaterial om finansmarknadens verksamhet samt deltar i myndigheternas nationella och internationella samarbete.

Finansinspektionen kan påföra administrativa påföljder, t.ex. ordningsavgift, samt tilldela offentlig anmärkning och varning. Marknadsdomstolen kan på framställning av Finansinspektionen påföra påföljdsavgift.

## **2.9 Lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen**

För att täcka Finansinspektionens verksamhetskostnader uppbärs hos tillsynsobjekten åtgärds- och tillsynsavgifter. I lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen (1294/2004) föreskrivs bl.a. om de grunder på vilka företag är skyldiga att betala en årlig tillsynsavgift samt om avgiftsgrunderna.

## **2.10 Strafflagens 51 kap.**

I strafflagens 51 kap. föreskrivs om värdepappersmarknadsbrott. I kapitlet kriminaliseras bl.a. missbruk av insiderinformation om värdepapper som är föremål för offentlig handel eller yrkesmässigt ordnad handel. Vidare föreskrivs i kapitlet om kursmanipulation och informationsbrott.

## **3 Direktivet om marknader för finansiella instrument**

### **3.1 Direktivets syften**

Syftet med direktivet om marknader för finansiella instrument, dvs. MiFID, är att integrera Europas finansmarknader genom att avlägsna hinder för tillhandahållande av investeringstjänster och förenhetliga regleringen av marknadsplatserna. Direktivet innebär viktiga förändringar i regleringen av marknaderna för finansiella instrument och syftar till effektivare konkurrensutsättning av marknadsplatserna. Målet är ett regleringssystem som gör det möjligt att genomföra transaktioner dels på värdepappers- och derivatbörser och dels också på andra marknadsplatser samt utanför marknadsplatser, t.ex. internt mellan värdepappersförmedlare. Syf-

tet med den nya regleringen är således dels att öka konkurrensen och dels att säkerställa att marknaderna fungerar tillförlitligt och effektivt samt att förbättra investerarskyddet i den nya regleringsmiljön.

Genom direktivet effektivteras det gränsöverskridande tillhandahållandet av investeringstjänster. Målet är att främja tillhandahållandet av investeringstjänster inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet med stöd av auktorisation som beviljats i hemstaten. Avsikten med den långtgående harmoniseringen av reglerna för kundförhållanden är att värdepappersföretagen skall kunna tillhandahålla tjänster på samma villkor inom hela gemenskapen, utan att reglerna i medlemsstaterna skiljer sig från varandra. Avsikten med regleringen är också att öka investerarnas förtroende för gränsöverskridande transaktioner. Genom direktivet utvidgas reglerna för investeringstjänsterna och finansiella instrument i överensstämmelse med marknadsutvecklingen.

Genom direktivet utvidgas utbudet av både investeringstjänster och finansiella instrument i överensstämmelse med utvecklingen på marknaden. Också investeringsrådgivningen kommer nu att omfattas av regleringen som en investeringstjänst.

Direktivet kompletteras av kommissionens genomförandeförordning och -direktiv.

Genomförandedirektivet innehåller kompletterande bestämmelser om värdepappersföretags förfaranden, om beaktande av olika kundgrupper, om vissa tjänsters lämplighet för kunderna och om skyldigheten att utföra order på bästa möjliga sätt från kundens synpunkt. Genomförandedirektivet innehåller också nya bestämmelser om interna kontrollmekanismer och tillsyn, om riskhantering, om hantering av intressekonflikter samt om utläggande på entreprenad. I kommissionens genomförandeförordning föreskrivs bl.a. om marknadernas öppenhet, om transaktionsrapportering och om upptagande av finansiella instrument till handel på en reglerad marknad.

### 3.2 Direktivets centrala innehåll

Direktivet tillämpas på värdepappersföretag samt på reglerade marknader, t.ex. värde-

pappers- och derivatbörser. Direktivet tillämpas också på kreditinstitut och fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster. Direktivets tillämpningsområde är huvudsakligen detsamma som för det föregående investeringstjänstdirektivet, men det bygger på vissa nya principer och gäller nya typer av finansiella instrument och tjänster. Dessutom är regleringen betydligt mera detaljerad än i investeringstjänstdirektivet.

Det nya direktivet innebär betydande ändringar när det gäller regleringen av fond- och derivatbörserna. Medlemsstaterna får inte längre tillämpa s.k. börstvång, dvs. kräva att transaktioner genomförs på en börs, utan värdepappersföretagen ges möjligheter att konkurrera så att de får genomföra transaktioner utanför börserna i alternativa handelssystem eller internt. Till åtskillnad från direktivet om investeringstjänster gäller MiFID utöver värdepapper och värdepappersderivat, också bl.a. råvaruderivat.

I direktivet föreskrivs om en ny investeringstjänst, dvs. drift av multilaterala handelssystem (MTF, *Multilateral Trading Facility*). Direktivet innebär att värdepappersföretag och reglerade marknader kan etablera nya multilaterala handelssystem. Direktivets bestämmelser om upptagande av finansiella instrument till handel är relativt flexibla. Handel kan bedrivas t.ex. på en börs eller en annan reglerad marknad med finansiella instrument som redan är noterade, men också värdepapper som har emitterats av andra än noterade företag kan tas upp till handel. Handel kan bedrivas också med olika typer av derivatinstrument.

Utöver de nya bestämmelserna om multilateral handel innehåller direktivet nya bestämmelser om tillhandahållande av investeringsrådgivning som en investeringstjänst.

Vidare definieras i direktivet internhandel som innebär att ett värdepappersföretag systematiskt handlar för egen räkning utanför reglerade marknader eller multilaterala handelssystem, genom att själv uppträda som motpart i transaktionerna.

I direktivet beaktas möjligheten att handeln eventuellt sprids mellan flera marknads- och handelsplatser. I syfte att undvika de olägenheter för aktiehandeln som följer av att likviditeten sprids och i syfte att skapa likvärdiga



konkurrensförhållanden föreskrivs i direktivet om förpliktelser som gäller för reglerade marknader, multilateral handelssystem och internhandlare i fråga om aktiehandelns öppenhet och transaktionsrapporteringen.

Genom direktivet skapas också ett heltäckande system för transaktionsrapportering i syfte att möjliggöra en effektiv tillsyn över handeln inom hela gemenskapen. Kommissionen utfärdar närmare föreskrifter om genomförandet av bestämmelserna om transaktionsrapportering.

Direktivet gäller inte clearingorganisationer men medlemsstaterna åläggs att säkerställa att sådana i andra medlemsstater etablerade företag som tillhandahåller investeringstjänster får tillträde till de nationella clearingsystemen på enahanda villkor. Dessutom skall multilaterala handelssystem och reglerade marknader ges möjlighet att välja clearingorganisation eller central motpart för clearing av transaktionerna, medan värdepappersföretag skall få välja avvecklingssystem.

Direktivets bestämmelser om värdepappersföretag är baserade på principen om en enda auktorisation. Detta innebär, liksom enligt investeringstjänstdirektivet, att ett värdepappersföretag som har auktoriserats i en medlemsstat får tillhandahålla investeringstjänster inom hela gemenskapens territorium. En viktig förändring jämfört med investeringstjänstdirektivet är att ett värdepappersföretag skall tillämpa uteslutande sin hemstats procedurbestämmelser när det tillhandahåller investeringstjänster till kunder i andra EES-stater. Enligt direktivet kommer auktorisationen också att omfatta flera typer av investeringstjänster. Nya investeringstjänster jämfört med det föregående direktivet är investeringsrådgivning och drift av multilaterala handelsplattformar.

MiFID:s bestämmelser om värdepappersföretag är mera detaljerade än det förra direktivets. Direktivet och kommissionens genomförandebestämmelser innebär att bestämmelserna om värdepappersföretagens förfaranden förenhetligas när det gäller kundförhållanden, t.ex. informationsskyldigheten och skyldigheten att utföra order på det från kundens synpunkt mest förmånliga sättet. Vid tillämpningen av procedurbestämmelserna skall det fästas avseende vid om investeraren

är icke-professionell, professionell eller en godtagbar motpart.

För värdepappersföretag föreskrivs om auktorisationskrav, kapitalkrav och organisering av verksamheten, inklusive utläggande på entreprenad, auktorisationens räckvidd samt beviljande och återkallelse av auktorisation. Vidare föreskrivs om personer som leder verksamheten, om aktieägare med kvalificerade innehav och om undvikande av intressekonflikter. Direktivet innehåller också bestämmelser om principerna för anlitan av s.k. anknutna ombud. Frågan om det skall vara tillåtet att anlita anknutna ombud är emellertid beroende av respektive medlemsstats prövning.

I direktivet föreskrivs om utnämning av behöriga myndigheter och om samarbetet mellan myndigheterna. Bestämmelserna möjliggör gränsöverskridande tillsynssamarbete. Verksamheten på en integrerad marknad förutsätter effektivare samarbete och informationsutbyte mellan myndigheterna.

### 3.3 Reglering av investeringstjänster

#### Investeringsrådgivning

Med investeringsrådgivning avses tillhandahållandet av personliga rekommendationer till en kund, på kundens begäran eller på värdepappersföretagets initiativ, i fråga om en eller flera transaktioner som avser finansiella instrument. Investeringsrådgivning kan i likhet med andra investeringstjänster tillhandahållas endast av ett auktoriserat värdepappersföretag. Regleringen beaktar särskilt situationer där tjänster tillhandahålls till andra än professionella investerare.

#### Ordande av multilateral handel

Syftet med direktivets bestämmelse om multilateral handel är att göra det möjligt att på reglerade marknader, närmast fondbörser, etablera och utveckla alternativa marknadsplatser som är mindre strikt reglerade. En multilateral handelsplattform kan drivas antingen av ett värdepappersföretag eller av en reglerad marknad. Ett syfte med en ny marknadsplats är att tillhandahålla en handelsplats för värdepapper som emitterats t.ex. av små

och medelstora företag och att sålunda förbättra dessa företagskategoriers möjligheter att skaffa kapital och därmed utveckla och expandera sin verksamhet.

#### Råvaruderivat

Det i direktivet använda begreppet finansiella instrument inbegriper råvaruderivat. Detta innebär att regleringen av investerings-tjänster delvis utsträcks till nya områden. I och med direktivet kommer tillhandahållandet av investeringstjänster med råvaruderivat att regleras genom motsvarande bestämmelser på gemenskapsnivå som övriga finansiella instrument. I direktivet föreskrivs å andra sidan om flera undantag, vilket innebär att endast en del av de företag som tillhandahåller investeringstjänster med råvaruderivat behöver vara auktoriserade som värdepappersföretag.

#### Bestämmelser om förfaranden och organisering av verksamhet

I direktivet föreskrivs i detalj om organisering av värdepappersföretags verksamhet och om de krav som ställs på investerarskyddet. Detta gäller bl.a. bestämmelserna om värdepappersföretags informations- och utredningsskyldighet samt bestämmelserna om utförande av order.

Vid organiseringen av ett värdepappersföretags verksamhet skall beaktas dess verksamhets karaktär och omfattning samt arten och omfattningen av dess investeringstjänster.

I direktivet föreskrivs bl.a. om de krav som ställs på värdepappersföretags interna organisation, såsom riskhantering, intern tillsyn och kontroll samt övervakning av att bestämmelserna iakttas (*compliance*). Vidare föreskrivs om åtgärder för identifiering av intressekonflikter. Värdepappersföretaget skall bevara uppgifter om tjänster och transaktioner.

Värdepappersföretagets ägare skall vara lämpliga och de som de facto leder affärsverksamheten skall vara tillräckligt erfarna och ha ett gott anseende så att det kan säkerställas att företaget leds i enlighet med sunda och rationella affärsprinciper.

Medlemsstaterna kan föreskriva om längre gående förpliktelser och krav. Medlemsstaterna skall underrätta kommissionen om eventuella tilläggskrav och motivera dessa.

På tjänster som tillhandahålls av ett värdepappersföretags filial skall tillämpas procedurbestämmelserna i den stat där filialen är etablerad.

#### Anknutna ombud

Medlemsstaterna kan tillåta användning av särskilda anknutna ombud. Ett värdepappersföretag kan utse ett anknutet ombud för att främja försäljningen av sina tjänster, rekrytera kunder, ta emot och vidarebefordra kundorder, tillhandahålla finansiella instrument samt ge råd om de finansiella instrument och tjänster som värdepappersföretaget tillhandahåller. Det anknutna ombudet handlar på värdepappersföretagets ansvar och för dess räkning. Ett anknutet ombud kan agera endast för ett värdepappersföretags räkning och inom ramen för dess verksamhetstillstånd. I direktivet begränsas inte tillhandahållande och förmedling av andra tjänster som inte omfattas av direktivets tillämpningsområde, t.ex. försäkringstjänster. Ett anknutet ombud kan sålunda verka också som ombud eller försäkringsmäklare för t.ex. ett försäkringsbolag.

Ett värdepappersföretag svarar för sina anknutna ombuds åtgärder. Värdepappersföretaget skall säkerställa att ett anknutet ombud har tillräcklig yrkesskicklighet och den erfarenhet som verksamheten kräver samt att ombudet iakttar de procedurbestämmelser som skall tillämpas vid tillhandahållande av investeringstjänster. Dessutom skall det säkerställas att det anknutna ombudet upplyser sina kunder om vilket företag det företräder. Över de anknutna ombuden skall föras ett offentligt register. Ett anknutet ombud skall alltid upplysa sina kunder om vilket företag det företräder.

#### Utläggande på entreprenad

Enligt direktivet kan ett värdepappersföretag lägga ut funktioner på entreprenad. I kommissionens direktiv definieras begreppet utläggande på entreprenad och begreppet av-

görande eller viktiga funktioner samt föreskrivs om utläggande på entreprenad av investeringstjänster och avgörande eller viktiga funktioner. Med utläggande på entreprenad avses ett avtal i någon form som innebär att en annan tjänsteleverantör utför en process, en tjänst eller en verksamhet som annars skulle ha utförts av värdepappersföretaget självt.

Värdepappersföretaget skall säkerställa att tjänsteleverantören har den auktorisation som eventuellt behövs för ändamålet. Utläggande på entreprenad förutsätter ett skriftligt avtal.

Medlemsstaterna skall säkerställa att ett värdepappersföretag som lägger ut funktioner på entreprenad fortfarande ansvarar för alla förpliktelser som det har enligt direktivet. Utläggandet får inte försvåra värdepappersföretagets interna tillsyn, riskhantering, affärsverksamhet eller skötsel av andra viktiga funktioner. Värdepappersföretaget skall på begäran ge tillsynsmyndigheten all nödvändig information om verksamhet som har lagts ut på entreprenad.

Direktivets bestämmelser om utläggande på entreprenad gäller också kreditinstitut när dessa tillhandahåller investeringstjänster. Genom direktivet ändras fondföretagsdirektivet 85/611/EEG (artikel 66) så att bestämmelserna om organisering av verksamheten och utläggande på entreprenad utsträcks till att gälla också fondföretag som tillhandahåller kapitalförvaltning, investeringsrådgivning eller förvaring och förvaltning av fondandelar.

### 3.4 Reglering av marknadsplatser

Marknadsplatsoperatörer och reglerade marknader

Begreppet reglerad marknad är centralt både i investeringstjänstdirektivet och i MiFID. Orsaken till att begreppet är centralt är framförallt att förutsättningarna för att tillämpa flera andra gemenskapsförfattningar på finansiella instrument, emittenter och andra aktörer är beroende av om de finansiella instrumenten är föremål för handel på en reglerad marknad. Till denna kategori av författningar hör bl.a. direktivet om marknadsmissbruk, prospektivdirektivet, transparensdi-

rektivet och direktivet om offentliga uppköpserbjudanden. För emittenter av värdepapper som är föremål för handel på en reglerad marknad är det också obligatoriskt att tillämpa de internationella redovisningsstandarderna IFRS.

Enligt investeringstjänstdirektivet fick medlemsstaternas myndigheter själva bestämma vilka handelssystem de anmälde till den lista över reglerade marknader som upprätthålls av kommissionen. Etableringen av nya konkurrerande marknadsplatser var sålunda i sista hand beroende av medlemsstaternas myndigheters godkännande. Medlemsstaterna kunde också kräva att handeln med finansiella instrument förlades till en viss börs, vilket i praktiken omöjliggjorde konkurrens.

Enligt MiFID kan medlemsstaterna inte kräva att omsättningen av finansiella instrument uteslutande skall ske på en viss nationell börs och således reglera antalet marknadsplatser, utan de är tvungna att auktorisera alla handelssystem som följer de krav som direktivet ställer.

Det kan anses vara en motvikt till avregleringen att de skillnader minskas som beror på den nationella lagstiftningen. Direktivet avreglerar auktoriseringen av medlemsstaternas reglerade marknader, t.ex. auktorisering av fond- och derivatbörser, även om regleringen i många avseenden är baserad på minimiharmonisering. I direktivet föreskrivs bl.a. om auktorisering av reglerade marknader, tillämplig lagstiftning, ledande och relevanta personer, tillförlitlig organisering av verksamheten, tillsyn, upptagande av finansiella instrument till handel, avlägsnande av finansiella instrument från marknaderna, värdepappersföretags och andra handelsparters tillträde till reglerade marknader samt om öppenheten i handeln med aktier.

En utgångspunkt för direktivet är också att en reglerad marknad själv beslutar vilka finansiella instrument som tas upp till handel. Vissa närmare bestämmelser om upptagande till handel ingår i kommissionens genomförandeförordning. I och med den nya regleringen kan upptagande till handel inte baseras t.ex. på en myndighetsprövning eller någon annan motsvarande nationellt reglerad myndighets beslut.

### Multilaterala handelsplattformar

I direktivet föreskrivs om en ny investeringstjänst, dvs. drift av multilaterala handelsplattformar. Genom regleringen av multilaterala handelsplattformar skapas på gemenskapsnivån ett regleringssystem uttryckligen för sådana med reglerade marknader konkurrerande handelssystem som drivs av värdepappersföretag och konkurrerar med reglerade marknader. Regleringen av dessa alternativa handelssystem inom gemenskapen har varit oklar och avsikten med direktivet är att de skall representera en motsvarande form av organiserad handel som de reglerade marknaderna.

Bestämmelser om multilaterala handelsplattformar utgör i många avseenden en ramreglering. Definitionen av handelsförfarandet överensstämmer med definitionen av begreppet reglerad marknad. Det är framförallt fråga om att upprätta sådana offentliga regler för handeln att denna kan organiseras på ett tillförlitligt sätt. Enligt direktivet skall för handelsförfarandet upprättas överskådliga, icke skönmässiga regler och förfaranden för en välordnad handel på lika villkor samt kriterier för effektivt utförande av order.

Marknadsplatsoperatören skall säkerställa att investerarna får information om de finansiella instrument som är föremål för handel. I reglerna skall också anges förfarandet för upptagande av handelsparter. Bestämmelserna om handelsparter är desamma som de som gäller för reglerade marknader. I direktivet uppställs för marknadsplatsoperatören också en skyldighet att övervaka handeln och hindra marknadsmissbruk.

Till åtskillnad från vad som gäller för reglerade marknader uppställs inga kvalitativa minimikrav för finansiella instrument som skall tas upp till handel på multilaterala handelsplattformar. Marknadsplatsoperatören har uteslutande prövningsrätt när det gäller upptagande av finansiella instrument till handel. Till handel kan upptas t.ex. finansiella instrument som redan är föremål för handel på reglerade marknader och även värdepapper som har emitterats av andra än noterade företag. Om ett värdepapper redan är föremål för handel på en reglerad marknad kan emittenten inte på en multilateral handels-

plattform åläggas nya förpliktelser om emittenten själv förbinder sig att iaktta dem. Det kan å andra sidan konstateras att emittenten inte kan förhindra sådan handel på en multilateral handelsplattform som bedrivs utanför en reglerad marknad.

I direktivet föreskrivs också om handelns överblickbarhet eller transparens i sådana fall då handel på en multilateral handelsplattform bedrivs med aktier som är föremål för handel på reglerade marknader. Dessutom ingår i direktivet vissa bestämmelser om clearing och avveckling.

När ett multilateralt handelssystem drivs av ett värdepappersföretag kan direktivets bestämmelser om tillhandahållande av investeringstjänster tillämpas också på dessa investeringstjänster. Sålunda får en marknadsplatsoperatör med en enda auktorisation tillhandahålla tjänster inom hela gemenskapens territorium.

Till regleringens särdrag hör att också reglerade marknader och marknadsplatsoperatörer på sådana marknader kan driva en multilateral handelsplattform under förutsättning att de till tillämpliga delar iakttar de förpliktelser som enligt direktivet gäller för värdepappersföretag. Sålunda kan t.ex. fondbörser i enlighet med direktivet handla med värdepapper som är föremål för handel på en annan reglerad marknad eller organisera handel med onoterande värdepapper.

### Systematiska internhandlare

Med systematiska internhandlare avses i direktivet värdepappersföretag som handlar för egen räkning genom att utföra kundorder utanför en marknadsplats. I vissa länder strävar värdepappersföretagen efter att kanalisera en så stor del som möjligt av köp- och sälj-anbuden till sitt eget handelssystem utanför den reglerade marknaden.

I direktivet och i kommissionens genomförandeförordning föreskrivs om förutsättningarna för att betrakta ett värdepappersföretag som en systematisk internhandlare (*systematic internaliser*). I direktivet förutsätts att ett värdepappersföretag på ett organiserat och frekvent sätt handlar för egen räkning utanför en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform. Denna förutsättning kan

uppfyllas t.ex. i det fall att värdepappersföretaget har ett separat datatekniskt system som systematiskt kanaliserar anbud till det egna systemet. Dessutom föreskrivs i direktivet om en systematisk internhandlares skyldigheter i sådana fall att handeln bedrivs med likvida aktier som närmare definieras i kommissionens genomförandeförordning och då transaktionerna inte är större än den normala orderstorleken på marknaden.

Om de ovan nämnda förutsättningarna är uppfyllda skall den systematiska internhandlaren under den tid då marknaderna normalt är öppna hålla information om sina bindande köp- och säljbud tillgängliga för allmänheten på rimliga affärsmässiga villkor och fortlöpande. Det är emellertid skäl att observera att en systematisk internhandlares skyldigheter gäller endast aktier och endast sådana aktier för vilka det finns en likvid marknad. En systematisk internhandlare är inte heller skyldig att iaktta bestämmelserna om transaktionerna är större än standardstorleken på marknaden. T.ex. i Finland är i praktiken relativt få aktier likvida på det sätt som avses i direktivet. När det gäller aktier för vilka det inte finns någon likvid marknad skall systematiska internhandlare endast på begäran informera kunderna om sina bud.

### 3.5 Aktiemarknadens överblickbarhet

I MiFID och kommissionens genomförandeförordning föreskrivs om överblickbarheten när det gäller aktier som har tagits upp till handel på en reglerad marknad. Syftet med direktivet är att investerarna skall få information om bud och transaktioner på reglerade marknader, multilaterala handelsplattformar, i systematiska internhandlares system eller utanför dessa system som s.k. ”over the counter”-transaktioner.

De heltäckande bestämmelserna om överblickbarheten är en följd av att direktivet innebär att centraliseringsprincipen frångås och att konkurrens blir tillåten mellan olika marknadsplatser och värdepappersförmedlare. Den nya verksamhetsmiljön kan leda till att handeln spjälks upp mellan de olika systemet. Avsikten med direktivets bestämmelser om överblickbarhet är att minska decentraliseringens olägenheter för marknadernas

likviditet samt att skapa förutsättningar för sinsemellan konkurrerande marknader som ger investerarna och värdepappersförmedlarna möjlighet att jämföra prisinformationen.

Enligt direktivet är huvudregeln den att närmare uppgifter om pris, volym och tidpunkt för de transaktioner som genomförts skall offentliggöras på rimliga affärsmässiga villkor och i så nära realtid som möjligt. Enligt direktivet är det möjligt att i fråga om transaktioner av en viss typ eller storlek uppskjuta offentliggörandet av närmare uppgifter om transaktionerna.

I fråga om överblickbarheten kan medlemsstaternas myndigheter befria marknadsplatsoperatörer från skyldigheten att offentliggöra uppgifter om marknadsmodell, ordertyp och orderstorlek. Bakgrunden till denna bestämmelse är den att marknadsmodeller av olika karaktör förutsätter olika typer av offentlighet.

Dessutom kan sådan befrielse beviljas i synnerhet när det är fråga om stora partier. Till denna del måste direktivets bestämmelser balansera mellan överblickbarhet och likviditet. I synnerhet i samband med stora transaktioner kan värdepappersföretagens intresse för att handla på egen risk minska till följd av alltför stor överblickbarhet, som andra marknadsparter eventuellt kan utnyttja.

Samma principer gäller för marknadsplatsoperatörers skyldighet att offentliggöra information efter transaktioner. Efter att transaktionerna genomförts skall priserna, mängderna och tidpunkterna offentliggöras. Behöriga myndigheter kan ge tillstånd till uppskjutande av offentliggörandet, i synnerhet när det är fråga om transaktioner som överstiger standardstorleken på marknaden.

Direktivet gäller endast aktier som har tagits upp till handel på reglerade marknader. Medlemsstaterna kan emellertid tillämpa kraven på överblickbarhet också när det gäller andra finansiella instrument än aktier.

### 3.6 Transaktionsrapportering

I direktivet och kommissionens genomförandeförordning ingår betydligt mera detaljerade bestämmelser än i investeringstjänstdirektivet om värdepappersföretags skyldighet att rapportera om transaktioner. Dessutom

innehåller direktivet och förordningen nya detaljerade bestämmelser om behöriga myndigheters skyldighet att regelbundet sända varandra rapporter om transaktioner. Eftersom en maximal harmonisering eftersträvas lämnar kommissionens förordning inte rum för någon större nationell prövningsrätt i fråga om regleringens innehåll. Utöver vissa undantag när det gäller innehållet i rapporteringen tillåter direktivet emellertid att medlemsstaterna utsträcker skyldigheten att rapportera om transaktioner också till finansiella instrument som är föremål för handel på andra reglerade marknader.

### 3.7 Övriga direktivbestämmelser

I direktivet föreskrivs om ändring av direktiv 93/6/EEG i fråga om de kapitalkrav som gäller för värdepappersföretag. Vissa värdepappersföretag är undantagna från den skyldighet som föreskrivs i direktivet 93/6/EEG om kapitalkrav för värdepappersföretag. Dessa värdepappersföretag är skyldiga att antingen inneha ett minimikapital av en viss storlek eller att teckna en ansvarsförsäkring eller en kombination av båda, med beaktande av vad som föreskrivs i direktiv 2002/92/EG om försäkringsförmedling.

Enligt direktivet skall medlemsstaterna vidta lämpliga åtgärder så att den behöriga myndigheten har möjlighet att övervaka verksamheten i värdepappersföretagen för att se till att dessa handlar hederligt, rättvist och professionellt och på ett sätt så att marknadernas integritet främjas, utan att det påverkar ansvarsfördelningen för genomförandet av bestämmelserna i direktiv 2003/6/EG om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmisbruk). Enligt direktivet skall tillämplig offentligrättslig lag för handel som genomförts enligt den reglerade marknadens system vara lagen i den reglerade marknadens hemmedlemsstat, utan att detta påverkar tillämpningen av berörda bestämmelser i direktiv 2003/6/EG.

När det gäller transaktioner som utförts för kunders räkning skall uppgifterna innefatta alla upplysningar och identitetsuppgifter om kunden samt den information som krävs enligt direktiv 91/308/EEG om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används

för tvättning av pengar. Enligt direktivet får medlemsstaterna överföra personuppgifter till tredje land i enlighet med bestämmelserna i direktiv 95/46/EG om skydd för enskilda personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter.

I direktivet föreskrivs också om förhållandet till revisorer, i enlighet med direktiv 84/253/EEG om godkännande av personer som har ansvar för lagstadgad revision av räkenskaper.

### 4 Målsättning

Syftet med propositionen är att genomföra MiFID, Europaparlamentets och rådets direktiv om marknader för finansiella instrument.

Målsättningen är dels att effektivisera konkurrensen på marknaden för investeringstjänster genom att ge serviceproducenterna jämlikare verksamhetsförutsättningar och dels att förbättra investerarskyddet genom att öka värdepappershandelns överblickbarhet och precisera den information som serviceproducenterna skall ge investerarna samt genom att utveckla förfarandena för tillhandahållande av investeringstjänster. Avsikten med propositionen är också att utveckla den finländska värdepappersmarknaden genom att förnya de multilaterala handelsplattformarna. På detta sätt förbättras de små och medelstora företagens möjligheter att skaffa finansiering i eget kapital. Ytterligare en avsikt är att effektivisera det gränsöverskridande tillhandahållandet av investeringstjänster inom EES.

De multilaterala handelsplattformarna kan erbjuda alternativa marknadsplatser på de reglerade marknaderna för noterade värdepapper, mindre strikt reglerade marknadsplatser för emittenter utanför fondbörserna samt handelsplatser för värdepapper som inte noterats på reglerade marknader. Avsikten med propositionen är sålunda att förbättra investerarskyddet genom att skapa överblickbara möjligheter också för omsättning av onoterade företags värdepapper. Syftet med förslagen är på det hela taget att främja såväl företagsmiljön som indirekt också den ekono-

miska tillväxten, investeringarna och sysselsättningen.

## 5 De viktigaste förslagen

### 5.1 Bestämmelser som ändras

Genomförandet av direktivet förutsätter en totalrevidering av den gällande lagen om värdepappersföretag och omfattande ändringar i värdepappersmarknadslagen. Dessutom förutsätts ändringar i flera andra lagar, dvs. i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, lagen om placeringsfonder, kreditinstitutslagen, lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland, lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland, lagen om värdeandelssystemet, lagen om Finansinspektionen, lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen, lagen om finansiella säkerheter, lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valutahandel samt avvecklingsystem och i strafflagen.

De viktigaste ändringarna gäller bestämmelserna om marknadsplatser och investeringstjänster. Utöver bestämmelserna om ofentlig handel på fondbörser måste i värdepappersmarknadslagen tas in bestämmelser om sådan multilateral handel som avses i direktivet. För att multilateral handel skall kunna bedrivas i Finland föreslås att i lagen tas in ett nytt 3 a kap. med bestämmelser om ordnande av multilateral handel, auktorisation av handelsparter, upptagande av värdepapper till handel, emittenters informationskyldighet och handelsförfarandet. Direktivets bestämmelser om reglerade marknader, systematisk internhandel, handelns överblickbarhet, förfarandena vid tillhandahållande av investeringstjänster samt clearing och avveckling av transaktioner förutsätter ett stort antal ändringar också i lagens övriga bestämmelser.

Den nya lag som föreslås om värdepappersföretag innebär att bestämmelserna om värdepappersföretag och deras verksamhet justeras så att de stämmer överens med de krav som direktivet ställer. De viktigaste ändringarna jämfört med den gällande lagen

innebär att bestämmelserna om de tillståndspliktiga investeringstjänster som avses i lagen kompletteras så att de omfattar också de krav som ställs på investeringsrådgivning och multilateral handel, organisering av värdepappersföretags verksamhet och förutsättningarna för utläggande av verksamhet på entreprenad samt anlitande av anknutna ombud. Dessutom kompletteras bestämmelserna om värdepappersföretags kapitalkrav i enlighet med direktivet.

### 5.2 Investeringstjänster

I propositionen föreslås att det stiftas en ny lag om värdepappersföretag. Denna skall ersätta den gällande lagen med samma namn. MiFID förutsätter så omfattande och talrika ändringar i bestämmelserna om värdepappersföretag att det med tanke på lagstiftningens överskådlighet inte är skäl att genomföra direktivet genom ändringar i den gällande lagen. Även om det inte finns någon anledning att i detta sammanhang göra materiella ändringar i ett flertal av de gällande bestämmelserna, måste en hel del tekniska ändringar göras i dem bl.a. till följd av de laghänvisningar som ingår i bestämmelserna.

Enligt förslaget preciseras lagens tillämpningsområde i överensstämmelse med direktivet. De viktigaste ändringarna i förhållande till den gällande lagen har samband med de nya definitionerna av begreppen investeringstjänster och finansiella instrument. Nya investeringstjänster som regleras i lagen är investeringsrådgivning och ordnande av multilateral handel. Begreppet finansiella instrument definieras i överensstämmelse med direktivet. Finansiella instrument enligt direktivet är också derivatinstrument som avser råvaror.

I lagförslaget ingår nya bestämmelser också om organisering av värdepappersföretags verksamhet, t.ex. om utläggande av verksamhet på entreprenad, anknutna ombud, relevanta personers privata transaktioner samt om affärstransaktioner och tjänster.

#### Lagens tillämpningsområde

Den föreslagna lagen om värdepappersföretag skall tillämpas på verksamhet som be-

står i att tillhandahålla investeringstjänster. Ett värdepappersföretag är enligt direktivet en juridisk person vars regelmässiga verksamhet eller rörelse består i att yrkesmässigt tillhandahålla en eller flera investeringstjänster (*investment service*) till tredje part och/eller att utföra en eller flera investeringsverksamheter (*investment activity*). Det i lagen använda begreppet investeringstjänster omfattar också sådan investeringsverksamhet som avses i direktivet. Förslaget motsvarar den gällande bestämmelsen enligt vilken lagen gäller sådant yrkesmässigt tillhandahållande av investeringstjänster som bedrivs som egentlig näringsverksamhet.

Undantagen i fråga om lagens tillämpningsområde motsvarar de undantag som nämns i direktivets artikel 2. Bl.a. de undantag som gäller handel för egen räkning samt företag som är verksamma på marknader för råvaruderivat motsvarar sålunda direktivet. I lagen föreslås inga bestämmelser om sådana frivilliga undantag gällande investeringsrådgivning och vidarebefordran av order som avses i direktivets artikel 3.

#### Investeringsrådgivning

I Finland förutsätts inte verksamhetstillstånd för att tillhandahålla investeringsrådgivning och denna verksamhetsform är inte heller reglerad på något annat sätt. Enligt lagförslaget är investeringsrådgivning en investeringstjänst som får tillhandahållas endast av ett företag som har fått verksamhetstillstånd för sådan. Alla värdepappersföretag förutsätts enligt lagen vara aktiebolag, vilket innebär att fysiska personer inte kan verka som investeringsrådgivare på det sätt som avses i lagen. En fysisk person kan emellertid vara ombud för ett värdepappersföretag och i denna egenskap på värdepappersföretagets vägnar ge råd i anslutning till investerings-tjänster.

Liksom när det är fråga om tillhandahållande av investeringstjänster måste vissa procedurbestämmelser iakttas också i samband med investeringsrådgivning. Eftersom investeringsrådgivning tillhandahålls som en investeringstjänst också till andra än yrkesmässiga investerare, innebär verksamheten att kravet på ett tillräckligt investerarskydd ac-

centueras. Enligt förslaget skall en investeringsrådgivare på förhand utreda kunderna investeringserfarenhet, investeringsmålsättningar och vissa andra omständigheter, för att kunna rekommendera värdepapper och tjänster.

Investeringsrådgivningen definieras som personliga rekommendationer till en kund i fråga om transaktioner som avser vissa finansiella instrument. Som investeringsrådgivning betraktas sålunda inte allmänna råd eller rekommendationer till allmänheten. Om investeringsrådgivning tillhandahålls tillfälligt i samband med annan verksamhet som regleras i lagen är det inte fråga om sådan investeringsrådgivning som avses i lagen.

#### Ordnanande av multilateral handel

Multilateral handel kan enligt vad som närmare föreskrivs i värdepappersmarknads-lagen ordnas av värdepappersföretag, fondbörser, kreditinstitut och optionsföretag. Multilateral handel kan bedrivas både med värdepapper och med derivatinstrument. Drift av multilaterala handelsplattformar förutsätter verksamhetstillstånd. Verksamheten skall enligt förslaget övervakas av Finansinspektionen. Samtidigt föreslås att värdepappersmarknads-lagens 3 kap. 16 § om annan yrkesmässig handel med värdepapper upphävs.

#### Handel för egen räkning

Dessutom föreslås att i lagen i enlighet med direktivet tas in bestämmelser om handel för egen räkning. Denna investeringsform reglerades också i investeringstjänstdirektivet, men detta har i Finland genomförts på så sätt att endast marknadsgarantrörelse och värdepappersförmedlarrörelse blev tillståndspliktiga. Handel för egen räkning måste ses som ett betydligt mera omfattande begrepp än marknadsgarantrörelse och värdepappersförmedlarrörelse, i den bemärkelsen att med handel för egen räkning avses all sådan handel för egen räkning som innebär att ett värdepappersföretag köper eller säljer finansiella instrument för egen räkning, med undantag för enbart passiva investeringar av värdepappersföretagets egna tillgångar. Om



ett värdepappersföretag skall handla för egen räkning skall denna verksamhet särskilt nämnas i verksamhetstillståndet.

Att handel för egen räkning definieras som en tillståndspliktig investeringstjänst innebär emellertid enligt förslaget inte att t.ex. enbart s.k. investeringsbolag omfattas av regleringen. I lagen föreslås i enlighet med direktivet ett sådant undantag i fråga om tillämpningsområdet att lagen skall tillämpas på företag som uteslutande bedriver handel för egen räkning endast ifall företaget bedriver sådan verksamhet av typen marknadsgarantrörelse eller värdepappersförmedlarrörelse som enligt den gällande lagen är tillståndspliktig. Ändringen kommer sålunda i praktiken att ha betydelse endast för företag som tillhandahåller också andra tillståndspliktiga investeringstjänster.

#### Råvaruhandel som sidotjänst

Till åtskillnad från investeringstjänstdirektivet räknas enligt MiFID som en sidotjänst som omfattas av en auktorisation också tillhandahållande av tjänster och verksamhet med sådana derivatinstruments underliggande tillgångar som inte är finansiella instrument, om tillhandahållandet av tjänsterna eller verksamheten har samband med tillhandahållandet av investeringstjänster eller andra sidotjänster. I enlighet härmed föreslås att i den nationella lagen tas in bestämmelser enligt vilka det är tillåtet för värdepappersföretag att såsom sidotjänster tillhandahålla tjänster med underliggande tillgångar som inte är finansiella instrument, då verksamheten har samband med verksamhet som bedrivs med derivatinstrument. På detta sätt förtydligas den gällande lagens bestämmelser som inte ger något entydigt svar på frågan om ett värdepappersföretag för egen räkning får handla t.ex. med råvaror eller utsläppsrätter.

#### Finansiella instrument

Finansiella instrument är enligt den föreslagna lagen sådana värdepapper och olika typer av derivatinstrument som avses i värdepappersmarknadslagen. Derivatinstrument kan avse t.ex. värdepapper, andra derivatin-

strument, finansiella index eller finansiella mått eller råvaror. Finansiella instrument är enligt förslaget också derivatinstrument för överföring av kreditrisk, finansiella kontrakt avseende prisdifferenser och andra derivatinstrument som avser tillgångar, rättigheter, skyldigheter, index och andra finansiella mått. I kommissionens förordning föreskrivs närmare om vissa kännetecken på derivatinstrument.

Föremål för investeringstjänster kan enligt direktivet vara också råvaruderivat som avser finansiella instrument.

#### Organisering av värdepappersföretags verksamhet

I lagen om värdepappersföretag föreslås sådana bestämmelser om organisering av värdepappersföretags verksamhet som direktivet förutsätter.

I lagen föreslås en allmän bestämmelse om organisering av verksamheten. Enligt bestämmelsen skall ett värdepappersföretags verksamhet organiseras på ett tillförlitligt sätt med beaktande av dess art och omfattning. Värdepappersföretaget skall vidta rimliga åtgärder för att säkerställa framförallt sin riskhantering, en fungerande internkontroll och verksamhetens kontinuitet.

I lagen föreslås bestämmelser om förutsättningarna för utläggande på entreprenad av tillhandahållande av investeringstjänster och andra för verksamheten viktiga funktioner. Ett värdepappersföretag kan anlita ett anknyttat ombud som verkar uteslutande för värdepappersföretagets räkning och på dess ansvar.

Ett värdepappersföretag skall enligt förslaget i minst fem år bevara uppgifter om kundorder som avser finansiella instrument, om transaktioner som avser finansiella instrument samt om andra tjänster som företaget tillhandahåller kunder. Telefonsamtal som gäller kundorder skall spelas in och inspelningarna skall bevaras i minst två år.

Ett värdepappersföretag skall enligt förslaget vidta tillräckliga åtgärder för att förebygga sådana privata transaktioner som eventuellt är förenade med intressekonflikter eller missbruk av insiderinformation.

Vidare föreslås en justering av bestämmelserna om insiderregister. Samtidigt som det istället för bestämmelserna om självreglering föreskrivs om privata transaktioner, utvidgas också kretsen av de personer som berörs av de interna anvisningarna. Gemenskapens lagstiftning förutsätter inte att hos en värdepapperscentral, fondbörs och en värdepappersförmedlare anställda relevanta personers personliga transaktioner offentliggörs, utan i detta avseende är anmälningsskyldigheten baserad på nationell ändamålsenlighetsprövning. Insiderbestämmelserna om relevanta personer i en värdepapperscentral, fondbörs och värdepappersförmedlars anställning föreslås bli justerade i överensstämmelse med europeisk praxis genom begränsning av anmälningsskyldigheten för personer som hör till den närmaste kretsen av värdepapperscentralers, fondbörsers och värdepappersförmedlars anställda.

#### Förfaranden i kundförhållanden

I värdepappersmarknadslagen föreslås bestämmelser om förfarandena vid tillhandahållandet av investeringstjänster. Enligt förslaget skall i lagen tas in mot direktivet svarande definitioner av professionella kunder och godtagbara motparter. I enlighet med direktivet föreslås också att i lagen tas in en bestämmelse enligt vilken en värdepappersförmedlare skall underrätta en kund om att denne kategoriserats som icke-professionell kund, professionell kund eller godtagbar motpart. Värdepappersföretaget skall redogöra för kategoriseringens inverkan på kundens ställning. I lagen föreslås också en bestämmelse som gör det möjligt att på begäran av en kund ändra kategoriseringen av denne.

Vidare föreslås i lagen noggrannare bestämmelser om de förfaranden som gäller vid tillhandahållande av investeringstjänster. Som exempel kan nämnas att i enlighet med direktivet föreslås noggrannare reglering av förfarandet då uppgifter begärs om en kund. Det föreskrivs bl.a. att en värdepappersförmedlare som tillhandahåller investeringsrådgivning eller kapitalförvaltning såsom investeringstjänster, innan verksamheten inleds skall inhämta tillräckliga uppgifter om kundernas ekonomiska ställning, investeringser-

faenhet och -kunskaper samt investeringsmålsättningar, för att för sina kunder kunna rekommendera lämpliga värdepapper och tjänster.

Bestämmelserna om värdepappersförmedlars informationsskyldighet föreslås bli preciserade i enlighet med direktivet. Kunderna skall upplysas om de risker som är förenade med finansiella instrument samt om kostnaderna och arvoden. I lagen föreslås också en särskild bestämmelse om värdepappersförmedlars rapporteringsskyldighet gentemot kunderna.

I enlighet med direktivet föreslås en bestämmelse om att kundorder skall utföras omsorgsfullt, så att från kundernas synpunkt bästa möjliga resultat uppnås.

#### Kapitalkrav

I lagen om värdepappersföretag föreslås bestämmelser om ett värdepappersföretag minimikapital. Ett värdepappersföretag skall ha ett aktiekapital på minst 730 000 euro, om inte något annat föreskrivs i lagen.

Ett värdepappersföretag vars investeringstjänster endast består av investeringsrådgivning eller vidarebefordran av order och som inte innehar kundmedel skall ha ett aktiekapital på minst 50 000 euro eller en ansvarsförsäkring som ersätter skador upp till 1 000 000 euro per skada och upp till sammanlagt 1 500 000 euro, eller en sådan kombination av aktiekapital och ansvarsförsäkring som täcker den ansvarsnivå som förutsätts. Om ett sådant värdepappersföretag också verkar som försäkringsmäklare skall det utöver vad som föreskrivs i lagen om försäkringsförmedling dessutom ha ett aktiekapital på minst 25 000 euro eller en ansvarsförsäkring på 500 000 euro per skada och upp till sammanlagt 750 000 euro eller en sådan kombination av aktiekapital och ansvarsförsäkring som förutsätts ovan.

Ett värdepappersföretag vars investeringstjänster endast består i att vidarebefordra och utföra kundorder, tillhandahålla egendomsförvaltning och investeringsrådgivning eller ordna emissioner samt ett värdepappersföretag vars investeringstjänster består av investeringsrådgivning eller vidarebefordran av

order och som innehar kundmedel skall ha ett aktiekapital på minst 125 000 euro.

Ett värdepappersföretag som tillhandahåller investeringstjänster utslutande med råvarurelaterade derivatinstrument skall ha ett aktiekapital på minst 125 000 euro. Bestämelsen är baserad på nationell prövning.

#### Utläggande på entreprenad

Bestämmelserna om utläggande på entreprenad av kreditinstituts, värdepappersföretags och fondbolags verksamhet föreslås bli justerade i överensstämmelse med MiFID.

I kreditinstitutslagen, lagen om värdepappersföretag och lagen om placeringsfonder föreskrivs om utläggande på entreprenad, om bedrivande av affärsverksamhet genom förmedling av ombud samt om överföring av uppgifter i samband med riskhantering och annan intern kontroll till ett företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp som det överlåtande företaget eller till sammanslutningen av andelsbanker. Utanför tillämpningsområdet hamnar upphandling av andra administrativa tjänster från utomstående företag samt anskaffning från andra företag av tjänster som kreditinstitutet förmedlar vidare till sina kunder, t.ex. köp av tjänster som behövs för kundernas kapitalförvaltning från andra företag (RP 33/2002 rd). Finansinspektionen skall underrättas om att funktioner läggs ut på entreprenad till företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker.

I MiFID och kommissionens direktiv görs ingen skillnad beroende på om en utomstående serviceproducent hör till ett värdepappersföretags konsolideringsgrupp eller inte.

De i den föreslagna lagen om värdepappersföretag ingående bestämmelserna om utläggande av verksamhet på entreprenad föreslås bli justerade i överensstämmelse med MiFID. En förutsättning för genomförande av direktivet är också justering av de bestämmelser om utläggande på entreprenad som ingår i kreditinstitutslagen och lagen om placeringsfonder, till den del som det är fråga om investeringstjänster.

Till lagen om värdepappersföretag föreslås bli fogad motsvarande definition av begreppet "utläggande på entreprenad" som den

som ingår i MiFID och bestämmelser om utläggande av affärsverksamhet eller andra viktiga funktioner på entreprenad samt om förutsättningarna för detta. Det föreslås fortfarande vara möjligt att tillhandahålla investeringstjänster genom förmedling av ombud. Enligt förslaget skall funktioner som har samband med riskhantering och annan internkontroll klassificeras som funktioner som är viktiga för företagets verksamhet. De föreslagna bestämmelserna om entreprenad gäller också företag som hör till samma konsolideringsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker, vilket innebär en förändring jämfört med de gällande bestämmelserna. Med avvikelse från den gällande lagen skall med tjänsteleverantören ingå ett skriftligt avtal om utläggande av affärsverksamhet eller en någon annan viktig funktion på entreprenad. Tillståndspliktig verksamhet kan, med de undantag som nämns ovan i fråga om kreditinstitutsverksamhet, läggas ut på entreprenad endast till en sådan utomstående aktör som har auktorisation för verksamheten i fråga. Finansinspektionen skall på förhand underrättas om utläggande av verksamhet på entreprenad.

Den ovan nämnda regleringen skall enligt förslaget, för kreditinstitutens och fondbolagens vidkommande, genomföras till den del som de tillhandahåller investeringstjänster.

När det gäller andra tjänster som tillhandahålls av kreditinstitut än investeringstjänster är det nödvändigt att hålla kvar den nuvarande flexibla regleringen som gör det möjligt att tillhandahålla samtliga banktjänster genom ombud. Detta är motiverat framförallt för att tillgången på oundgängliga banktjänster skall kunna tryggas i glesbygden, där bankerna kan anlita t.ex. handelsrörelser som ombud. Till kreditinstitutslagen föreslås bli fogade motsvarande bestämmelser om utläggande på entreprenad samt om utläggande av andra funktioner som är viktiga för ett företags verksamhet som de som föreslås i den nya lagen om värdepappersföretag.

Den nuvarande bestämmelsen om utläggande på entreprenad föreslås kvarstå i fråga om sådan fondbolagsverksamhet som avses i 5 § 1 mom. i lagen om placeringsfonder. Med tanke på regleringens enhetlighet föreslås att också till lagen om placeringsfonder

fogas en bestämmelse om utläggande på entreprenad samt att lagen ändras så att bestämmelserna om utläggande av andra funktioner som är viktiga för verksamheten stämmer överens med lagen om värdepappersföretag samt med de ändringar som föreslås i kreditinstitutslagen.

### 5.3 Reglering av marknadsplatser

#### Offentlig handel med värdepapper

I värdepappersmarknadslagens 3 kap. föreskrivs om offentlig handel. Kapitlet föreslås bli totalreviderat. Den i strukturellt hänseende viktigaste ändringen är att indelningen av den offentliga handeln i handel på börslistan och i annan offentlig handel föreslås bli slopad. Enligt förslaget skall begreppet offentlig handel motsvara det i direktivet använda begreppet reglerad marknad, till den del som det är fråga om handel med värdepapper som upprätthålls av ett finländskt aktiebolag som fått verksamhetstillstånd för fondbörsverksamhet.

I lagen föreslås bestämmelser enligt vilka en fondbörs kan föra en sådan officiell lista som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper (prospektdirektivet). Om upptagande till officiell notering används i lagen benämningen börslista. I fråga om notering och avnotering av värdepapper skall enligt förslaget tillämpas samma bestämmelser i prospektdirektivet som de som enligt de gällande bestämmelserna tillämpas på handel på börslistan. Den i praktiken viktigaste ändringen jämfört med den gällande regleringen är att en fondbörs, till åtskillnad från en börslista, i sina regler kan besluta om den skall föra en börslista över sina officiellt noterade värdepapper.

För att genomföra direktivet föreslås att i värdepappersmarknadslagens 3 kap. föreskrivs noggrannare om fondbörsernas verksamhet än i den gällande lagen. De nya bestämmelserna gäller fondbörsernas finansiella verksamhetsförutsättningar, ledning, bindningar, riskhantering och internkontroll,

marknadsövervakning, intressekonflikter och utläggande av verksamhet på entreprenad. Dessutom föreslås att vissa funktionella krav på fondbörserna utsträcks till att gälla också företag som har bestämmanderätt på en fondbörs. Vidare föreslås att i värdepappersmarknadslagen tas in sådana bestämmelser som direktivet förutsätter om clearing och avveckling av värdepapperstransaktioner som har genomförts vid offentlig handel.

I kommissionens genomförandeförordning föreskrivs i detalj om fondbörserns skyldighet att offentliggöra uppgifter om aktietransaktioner som har genomförts vid offentlig handel. Förordningen gäller utan att den har genomförts nationellt. Därför behöver i lagens 3 kap. endast tas in bestämmelser om marknadsplatsoperatörens skyldigheter vid handel med andra värdepapper.

I de bestämmelser om börsförmedlare och andra parter vid offentlig handel som ingår i värdepappersmarknadslagens 3 kap. föreslås de preciseringar som direktivet förutsätter. Preciseringarna gäller närmast förutsättningarna för att andra än värdepappersförmedlare skall kunna auktoriseras som parter vid offentlig handel.

De bestämmelser i värdepappersmarknadslagens 3 kap. som gäller upptagande till offentlig handel föreslås bli justerade i enlighet med direktivet och genomförandeförordningen. Dessutom föreslås i överensstämmelse med de nationella målsättningarna att bestämmelserna om avslutande av offentlig handel mildras.

En viktig ändring i förhållande till den nuvarande regleringen av handeln är att också värdepapper som är föremål för offentlig eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan tas upp till offentlig handel utan emittentens godkännande. Förslaget innebär att emittenten inte har rätt att förbjuda handeln. Ett sådant företag skulle å andra sidan inte åläggas nya informations- eller andra förpliktelser gentemot marknadsplatsoperatören eller andra parter.

I enlighet med direktivet föreslås att i värdepappersmarknadslagens 3 kap. också tas in bestämmelser om ett s.k. notifikationsförfarande i sådana fall då en fondbörs erbjuder möjlighet att delta i gränsöverskridande han-

del i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Samtidigt föreslås bestämmelser om tillståndsplikt för börser utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, för att dessa skall få rätt att ge finländska börsförmedlare och andra direkt möjlighet att delta i handeln. På detta sätt kompletteras den bristfälliga gällande regleringen i överensstämmelse med den reglering som gäller för värdepappersföretag i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

### Multilateral handel med värdepapper

I värdepappersmarknadslagen föreslås ett nytt 3 a kap. som gäller en ny form av organiserad värdepappershandel, dvs. multilateral handel. Genom bestämmelserna i detta kapitel genomförs direktivets bestämmelser om multilaterala handelsplattformar. Samtidigt upphävs värdepappersmarknadslagens bestämmelser om yrkesmässig handel.

Multilateral handel får ordnas av fondbörser, optionsföretag och värdepappersförmedlare. En värdepappersförmedlare får ordna multilateral handel som i enlighet med lagen om värdepappersföretag är investeringstjänster. Finansinspektionens auktorisation skall utverkas för handeln. Multilateral handel skiljer sig emellertid från andra investerings-tjänster i det avseendet att på rättsförhållandena mellan den som ordnar handeln och handelsparterna inte skall tillämpas procedurbestämmelserna i värdepappersmarknadslagens 4 kap. Enligt förslaget behöver fondbörser och optionsföretag ingen särskild auktorisation för att ordna multilateral handel.

De föreslagna bestämmelserna överensstämmer i praktiken med minimiregleringen i MiFID. Marknadsplatsoperatören skall upprätta offentliga regler för handelsförfarandet och ordna tillförlitlig tillsyn över handelsförfarandet.

Varierande typer av värdepapper, bl.a. derivatinstrument, kan tas upp till multilateral handel. De krav som föreslås gälla i detta avseende är i enlighet med direktivet lindrigare än de krav som gäller för offentlig handel. Inledandet av handel är i första hand beroende av marknadsplatsoperatörens prövning.

Handel kan bedrivas också med s.k. icke-noterade emittenters värdepapper, t.ex. med värdepapper som har emitterats av privata aktiebolag.

### Mäklarlista

Enligt lagförslaget skall, utöver direktivets minimireglering, i värdepappersmarknadslagens 3 a kap. tas in bestämmelser om en särskild mäklarlista som en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel kan föra över vissa värdepapper. På listan kan tas upp värdepapper vilkas emittenter uttryckligen ansöker om att de skall tas upp till handel och förbinder sig att följa marknadsplatsoperatörens regler. Också värdepapper som tagits upp på mäklarlistan kan vara föremål för multilateral handel och sålunda för handel på en sådan multilateral handelsplattform som avses i direktivet.

På mäklarlistan kan tas upp framförallt värdepapper som emitterats av små och medelstora företag. På listan kan också tas upp privata aktiebolags värdepapper. Under de senaste åren har flera europeiska börser etablerat marknadsplatser som är mindre strikt reglerade än marknadsplatserna för offentlig handel. Här kan nämnas t.ex. Londonbörsens *Alternative Investment Market (AIM)*, Euro-nexts småbolagsbörs *Alternext* samt Entry Standard som upprätthålls av *Deutsche Börs*. I de nordiska länderna har i anslutning till Köpenhamns och Stockholms börser etablerats marknadsplatsen *First North*. Också i Finland finns det ett behov av bestämmelser som reglerar sådana marknadsplatser.

I internationella sammanhang är det vanligt att värdepappersföretag och kreditinstitut som utsetts av en marknadsplats fungerar som s.k. *nominated advisor* eller sponsor. Dessa assisterar emittenterna både i noteringskedet och senare, då handeln med värdepapperen har inletts. Uppgifterna består bl.a. i att assistera emittenterna med att uppfylla de förpliktelser som följer av lagen och marknadsplatsens regler.

Bestämmelserna om mäklarlistan skiljer sig från dem som gäller för offentlig handel, i synnerhet i det avseendet att handeln i många avseende baseras på de regler som marknadsplatsoperatören upprättat. På lagnivå fö-

reskrivs endast om principerna för marknadens tillförlitlighet och investerarskyddet.

Enligt förslaget kan ett värdepapper noteras på mäklarlistan om emittenten ingår ett skriftligt avtal om att ta upp det till handel. Ett sådant uttryckligt avtal förutsätts eftersom emittenten av ett värdepapper som tagits upp på mäklarlistan på detta sätt förbinder sig att följa marknadsplatsoperatörens regler. Ett värdepapper kan inte tas upp på mäklarlistan utan emittentens samtycke.

Värdepapper kan tas upp på mäklarlistan om det finns tillräckligt med information om värdepapperen för att handeln skall kunna ordnas på ett tillförlitligt sätt.

Handeln med värdepapper som är upptagna på mäklarlistan är inte lika ingående reglerad som offentlig handel. På lagnivå föreskrivs om emittentens fortlöpande informationskyldighet, som innebär att emittenten skall offentliggöra alla sådana uppgifter om värdepapperen och emittenten som är ägnade att väsentligt påverka värdepapperens värde. Däremot kan det föreskrivas i marknadsplatsoperatörens regler om den fortlöpande informationsskyldigheten. Emittenten behöver inte heller iaktta de internationella redovisningsstandarderna IFRS, vilket innebär att bokslutet kan upprättas i enlighet med de nationella bestämmelserna om inte något annat föreskrivs i handelsreglerna.

Liksom vid offentlig handel förbjuds marknadsmissbruk, men det är inte obligatoriskt att upprätthålla ett insiderregister. I kapitlet föreslås också en bestämmelse enligt vilken den som gör ett offentligt uppköpserbudande skall bemöta investerarna likvärdigt. Dessutom skall bestämmelserna om bestämmande av anbudsvederlag i lagens 6 kap. i tillämpliga delar tillämpas på mäklarlistan. Till övriga delar skall 6 kap. inte tillämpas.

#### Systematisk internhandel

En definition av begreppet ”systematisk internhandlade” föreslås i värdepappersmarknadslagens 1 kap. I värdepappersmarknadslagens 4 kap. föreslås dessutom en hänvisning också till kommissionens genomförandeförordning.

#### 5.4 Transaktionsrapportering

De bestämmelser som behövs för genomförande av direktivets artikel 25 föreslås bli intagna i värdepappersmarknadslagens 4 kap. 18 §. De närmare bestämmelser om transaktionsrapporteringen som behövs för tillämpningen ingår emellertid i kommissionens genomförandeförordning.

Enligt värdepappersmarknadslagens 4 kap. 18 § delegeras till Finansinspektionen också befogenheten att utfärda föreskrifter om rapporternas innehåll i fråga om nationella optioner. Till Finansinspektionen delegeras vidare befogenheten att utfärda föreskrifter som innebär att motsvarande rapporteringskyldighet utsträcks till andra finansiella instrument än sådana som tagits upp till handel på reglerade marknader. Det är svårt att förutse i vilken utsträckning handel kommer att bedrivas med andra värdepapper än sådana som tagits upp till offentlig handel t.ex. på multilaterala handelsplattformar. Det är dessutom möjligt att transaktionsrapportering behövs för övervakning av marknadsmissbruk i samband med sådana finansiella instrument som avses i marknadsmissbruksdirektivet, t.ex. värdepapper vilkas värde är beroende av officiellt noterade värdepapper, trots att de inte är föremål för offentlig handel.

I kommissionens genomförandeförordning föreskrivs om Finansinspektionens skyldigheter i förhållande till andra tillsynsmyndigheter. Därför föreslås inte att i lagen tas in noggrannare bestämmelser om saken.

#### 5.5 Clearing och avveckling av transaktioner samt rätten att välja clearing-system

Lagens bestämmelser om clearingverksamhet föreslås bli så ändrade att också sådana värdepappersförmedlare inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som inte har ett fast verksamhetsställe i Finland ges samma rättigheter som finländska värdepappersförmedlare att bli clearingmedlemmar. För att bli clearingmedlem skall en värdepappersförmedlare uppfylla de krav som ställs i lagen och i clearingorganisationens stadgar.

I lagen föreslås också bestämmelser om rätten för fondbörser och marknadsplatsoperatörer som ordnar multilateral handel att välja clearingorganisation eller anlita motsvarande utländska clearing- eller avvecklings-system.

## 5.6 Övriga lagförslag

Det föreslås att kreditinstitutslagens bestämmelser om tillhandahållande av investeringstjänster justeras i överensstämmelse med förslaget till lag om värdepappersföretag.

I lagen om placeringsfonder föreslås de ändringar som MiFID förutsätter samt vissa justeringar i bestämmelserna om insideranmälningar.

Bestämmelserna om verksamhetstillstånd för fondbolag och förvaringsinstitut samt om dessas verksamhet föreslås bli förenhetligade med motsvarande bestämmelser i lagen om värdepappersföretag. Ändringarna är delvis baserade på det genom MiFID ändrade fondföretagsdirektivet enligt vilket fondbolag kan tillhandahålla kapitalförvaltning och investeringsrådgivning under förutsättning att på fondbolagen tillämpas MiFID:s bestämmelser om startkapital och organisering av verksamheten samt om uppföranderegler.

Dessutom föreslås att de ändringar som MiFID förutsätter görs i lagen om finansiella säkerheter, lagen om värdeandelssystemet, lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland, lagen om Finansinspektionen, lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen och strafflagen.

## 6 Propositionens konsekvenser

### 6.1 Ekonomiska konsekvenser

Marknadsplatser

*Reglerade marknader*

De föreslagna bestämmelserna kommer att få en relativt liten betydelse för verksamheten på de reglerade marknaderna, dvs. i prak-

tiken Helsingfors Börs, eftersom börsverksamheten redan nu är heltäckande reglerad. De föreslagna ändringarna innebär inga principiellt betydande justeringar i det rådande rättsläget.

De multilaterala handelsplattformarna kan försämra det relativa konkurrensläget för marknadsplatsoperatörerna på den reglerade marknaden. Det är emellertid svårt att i detta skede bedöma hur de multilaterala handelsplattformarna kommer att påverka fondbörsens framtida verksamhetsförutsättningar i Finland, eftersom verkningarna är beroende dels av eventuella nya serviceproducenter och dels av värdepappersemittenterna och investerarna. En möjlighet är också att marknadsplatsoperatörerna på den reglerade marknaden själva etablerar en multilateral handelsplats vid sidan av den reglerade marknaden och på detta sätt kan dra nytta av de redan existerande handelssystemens tekniska lösningar utan att behöva göra några större engångsinvesteringar.

*Multilaterala handelsplattformar*

Den centrala betydelse som propositionen får för marknadsplatserna och handeln på dem sammanhänger med möjligheten att fortsättningsvis etablera också multilaterala handelsplattformar som inte är lika strikt reglerade som fondbörserna.

Under de senaste åren har nya bolag inte i någon större utsträckning visat intresse för att bli föremål för allmän handel i Finland. Detta tyder på att företagen noggrant överväger fördelarna och olägenheterna av att börsnotera sina aktier. En bidragande orsak till utvecklingen är framförallt att företagets genomsnittliga lönsamhet hittills varit god. De har sålunda kunnat tillgodose sina kapitalbehov genom intern finansiering. En bidragande orsak till företagets ringa intresse för att skaffa finansiering genom att notera sina aktier på börsen är dessutom att det skuldfinansiering är ett relativt förmånligt alternativ. Också det faktum att den ökade regleringen har medfört administrativa kostnader för de bolag som är föremål för allmän handel har påverkat intresset för börsnotering. Dessutom kan det konstateras att ägandet i icke-börsnoterade bolag i allmänhet är relativt

koncentrerat samt att börsnoterade bolags utdelningar vanligen beskattas hårdare än icke-noterade. För ägarna är det sålunda intressant att bedöma nyttan av en börsintroduktion också med beaktande av beskattningsaspekten.

En förutsättning för ökade aktieinvesteringar, både direkt och i synnerhet via placeringsfonder, är ett större utbud av aktier, för att den ökade efterfrågan inte i alltför hög grad skall återverka på priserna. En förutsättning för en fungerande värdepappersmarknad är att det finns tillräckligt många börsnoterade bolag för att den investeringsrelaterade risken skall kunna minskas genom en effektiv spridning av investeringarna. En målsättning för ändringen av bestämmelserna om den multilaterala handeln är sålunda att förbättra små och medelstora företags möjligheter att få sina aktier noterade på börsen. En marknadsplats kan också stödja investeringsverksamheten genom att erbjuda investerarnas förfaranden för att avveckla sina investeringar. Den omständigheten att de multilaterala handelsplattformarna är befriade från överlåtelseteckn kommer sannolikt att öka totalvolymen för värdepappershandeln, eftersom den kommer att omfatta värdepapper som företagen redan emitterat men som ännu inte är börsnoterade. På ett allmänt plan kan de multilaterala handelsplattformarna visserligen också till följd av att likviditeten sprids ha en försvagande effekt på marknadens effektivitet.

Även om nya företag inte under de senaste åren har visat något större intresse för att bli introducerade på Helsingfors Börs torde det finnas en hel del potentiella bolag är beredda att få sina aktier listade på multilaterala handelsplattformar. En bidragande orsak är att både introduktionskostnaderna och de årliga driftskostnaderna för marknadsplatsen är mindre än motsvarande kostnader på de reglerade marknaderna. Det är sålunda möjligt att multilaterala handelsplattformar kommer att etableras i Finland. På grund av att marknaden i vårt land är relativt liten finns det emellertid inga ekonomiska förutsättningar för ett större antal multilaterala handelsplatser i vårt land.

Marknadsgaranti har ställts för över 30 aktieserier som är noterade på Helsingfors Börs

handelslistor. Bolagen har sålunda utöver kostnaderna för den informationsplikt som gäller på de reglerade marknaderna dessutom avtalsenliga betalningsförpliktelser gentemot sina marknadsgaranter. De viktigaste orsakerna till att bolagen skaffar marknadsgaranti för sina aktier är att upprätthålla aktiernas likviditet och öka omsättningen. Oavsett marknadsgarantin har omsättningens volym i allmänhet varit relativt liten när det gäller dessa aktier. Den möjligheten finns sålunda att emittenter som vill få sina värdepapper upptagna till handel på reglerade marknader söker sig till multilaterala handelsplattformar.

Det är ytterst komplicerat att kalkylera kostnaderna för etablering och drift av multilaterala handelsplattformar eftersom man måste beakta ett flertal faktorer, t.ex. handelsplatsernas läge, antal och verksamhetsmodell samt kostnaderna för marknadsplatsoperatörernas datasystem.

#### Clearingverksamhet

Enligt propositionen kan en fondbörs för clearing och avvecklingen av värdepapperstransaktioner anlita också andra clearingorganisationer än sådana som avses i värdepappersmarknadslagen eller en värdepapperscentral som avses i lagen om värdepapperscentralen. I praktiken kan en börs inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet välja mellan företag som motsvarar Finlands Värdepapperscentral Ab.

En omständighet som talar för att Värdepapperscentralen fortfarande skall sköta clearingverksamheten är för närvarande den fungerande infrastrukturen samt de operativa synergifördelarna av att clearing och avvecklingen sköts i samband med värdepappersförvaringen. Internationella jämförelser och undersökningar har också på ett allmänt plan visat att nationella clearingsystem hittills varit betydligt fördelaktigare för investerarna än gränsöverskridande system. I detta avseende påminner situationen om den som gäller för bankernas betalningsservice. Om målet är en integrering av värdepappersmarknaden måste man sålunda beakta också prisskillnaderna. Till följd av de avsevärda skalfördelarna är det möjligt att inom clear-



ingverksamheten att uppnå synergifördelar genom konsolidering av funktionerna. Om prissättningen ens delvis avspeglar clearingverksamhetens effektivitet är det sannolikt att konsolideringen av systemen fortsätter, samtidigt som kostnaderna sjunker och den nationella clearingen av värdepapper i form av värdeandelar kommer att utgöra en del av en större helhet.

#### Företag som tillhandahåller investerings-tjänster

Propositionen innebär en ökning av förpliktelserna för de värdepappersföretag, kreditinstitut och fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster. Från aktörernas synpunkt innebär regleringen mera arbete och större omsorgsfullhet. På företag som tillhandahåller investeringstjänster ställer förslaget högre krav när det gäller förfarandena och organiseringen av verksamheten.

Propositionen innebär att företag som tillhandahåller investeringstjänster åsamkas kostnader framförallt på grund av de förpliktelser som kundförhållandena innebär, t.ex. ökade krav på information samt kravet att företagen skall utföra sina kundorder på bästa möjliga sätt från kundens synpunkt. De krav som ställs på rapporteringen kommer framförallt i begynnelseskedet att innebära avsevärda engångsinvesteringar och därefter kontinuerliga kostnader för upprätthållande av datasystemen. Det är därför svårt att göra någon heltäckande bedömning av företagets kostnader för informationsskyldigheten. Vidare är det svårt att göra någon noggrann bedömning av kostnaderna för transaktionsrapporteringen till Finansinspektionen. Enligt en preliminär och tämligen grov bedömning som lagts fram av ett företag som utvecklar datasystem för finansieringsbranschen kan initial- och modifieringskostnaderna för systemen samt utbildningsbehoven orsaka utgifter på 50—60 miljoner euro för banker och värdepappersföretag som är verksamma i Finland. Aktörerna har inte själva lagt från några kostnadsberäkningar. Viktiga kostnadsfaktorer är också de existerande datasystemens egenskaper samt möjligheterna att tillämpa systemen på de olika typer av investeringstjänster som företagen tillhandahåller.

Under de senaste åren har värdepappersföretagens konkurrens om kunderna ökat avsevärt. Detta har lett till bättre överblickbarhet över företagets arvodesstruktur. Som en följd av den ökade konkurrensen utvecklas arvodesstrukturerna fortfarande från investerarnas synpunkt i en förmånligare riktning, eftersom propositionen antas leda till en ökning av investerarnas aktivitet på marknaden. Eftersom lönsamheten ställer gränser för arvodena kan det antas att möjligheterna att jämföra arvodesstrukturerna sinsemellan blir bättre i och med att konkurrensen skärps i närheten av gränsvärdena. Den möjligheten finns visserligen också att de företag som tillhandahåller investeringstjänster till följd av kraven på överblickbarhet gallrar ut de besvärligaste tjänsterna ur sitt sortiment. Ändå är det i första hand företagen själva som på en marknad med fungerande konkurrens bär kostnaderna för en öppnare prissättning, eftersom alla extra kostnader inte kan läggas på priserna. Det är sålunda investerarna som uppenbarligen kommer att dra den största nyttan av reformen.

Företag som tillhandahåller investeringstjänster skall i minst fem år bevara uppgifter om kundorder som avser finansiella instrument, om transaktioner som avser finansiella instrument och utförs för egen eller en kunds räkning samt om andra tjänster som företaget tillhandahåller kunder. Telefonsamtal som gäller kundorder skall spelas in och inspelningarna skall bevaras i minst två år. Dessa förpliktelser accentueras framförallt i fråga om små företag. De innebär ökade kostnader, sannolikt dock inte i någon högre grad eftersom bankerna och värdepappersföretagen redan i relativt stor utsträckning bevarar uppgifter om kundorder och spelar in de telefonsamtal som förs med kunder om finansiella instrument.

Enligt förslaget får investeringsrådgivning tillhandahållas endast av värdepappersföretag som har fått tillstånd för ändamålet. Förutsättningar är sålunda bl.a. att företaget har en tillförlitlig förvaltning och ekonomiska verksamhetsförutsättningar samt att det iakttar godtagbara förfaranden. I regleringarna av förutsättningarna för tillhandahållande av investeringsrådgivning beaktas framförallt de situationer där investeringstjänster tillhanda-

hålls till andra än professionella investerare. En investeringsrådgivare förutsätts sålunda på förhand utreda kundernas investeringserfarenheter och -målsättningar. För enskilda självständiga investeringsrådgivare innebär propositionen en betydande uppgradering av förpliktelserna. I och med de krav som ställs på investeringsrådgivningen förbättras verksamhetens tillförlitlighet. De nya kraven kan å andra sidan också leda till att självständiga investeringsrådgivares verksamhetsförutsättningar kringskärs avsevärt, eftersom investeringsrådgivning sannolikt kan tillhandahållas effektivare i samband med sådana övriga investeringstjänster som tillhandahålls av värdepappersföretag. Också det soliditetskrav som är förenat med verksamhetstillståndet kan för små investeringsrådgivare bli ett hinder för att fortsätta sin verksamhet.

#### Förmedlare av råvaruderivat

Flera företag i Finland har redan länge förmedlat råvaruderivat till sina kunder. Förmedlingen har inte förutsatt verksamhetstillstånd. Derivathandeln har varit baserad både på företagets egentliga affärsverksamhet och på kundernas riskhantering eller investeringsverksamhet. Detta har varit motiverat från verksamhetens och marknadens synpunkt, eftersom det inte är rationellt att alla företag handlar på råvaruderivatbörserna.

Propositionen innebär att de som förmedlar råvaruderivat förutsätts vara auktoriserade som värdepappersföretag i sådana fall då verksamheten inte kan anses höra till företagets huvudsakliga affärsverksamhet.

För företag som har kunnat verka utan tillstånd innebär reformen extra kostnader, eftersom regleringen eventuellt förutsätter betydande förändringar i funktionerna och organiseringen av dem.

#### Värdepappersemittenter

I samband med att värdepapper bjuds ut till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel skall enligt de gällande bestämmelserna upprättas börsprospekt eller fondprospekt. Detta för att investerarna skall kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om emittenten och värdepapperen. Om ett

värdepapper är föremål för offentlig handel skall värdepappersmarknadslagens bestämmelser om regelbunden och kontinuerlig informations skyldighet samt flaggnings skyldighet iakttagas.

Bolagens informations skyldighet är viktig med tanke på investerarskyddet och marknadens effektivitet. Informations skyldigheten innebär å andra sidan avsevärda kostnader för emittentbolagen. I små företag kan upprättandet av prospekt samt kvartals- och årsrapporter, insiderregister, flaggnings skyldigheten och den kontinuerliga informations skyldigheten kräva avsevärda resurser i förhållande till företagets verksamhet. Dessa förpliktelser kan i praktiken t.o.m. utgöra ett hinder för små företag som vill bli föremål för handel.

Värdepapper som är upptagna till offentlig handel och de som emitterar sådana värdepapper är redan nu föremål för en omfattande reglering. Investerarna kan få uppgifter om emittenter och värdepapper direkt från den marknad där värdepapperen är noterade. Propositionen har i praktiken ingen betydelse för bolag som är eller vill bli föremål för offentlig handel.

Propositionen har betydelse närmast för emittenter vilkas värdepapper tas upp till handel på multilaterala handelsplattformar. Utgångspunkten är den att emittenter värdepapper som redan är föremål för handel på reglerade marknader inte skall påföras nya förpliktelser gentemot multilaterala handelsplattformar. Bolag som på eget initiativ har ansökt om att bli föremål för handel på en multilateral handelsplattform kommer däremot att beröras av den informations skyldighet som gäller för marknadsplatsen i fråga.

De informations skyldigheter som gäller för värdepapper som har ansökts bli upptagna till handel på en multilateral handelsplattform är lindrigare än de krav som gäller på en reglerad marknad. Det är svårt att bedöma de förändringar i verksamhetssätten och de direkta kostnader som det innebär för ett företag att bli noterat på en multilateral handelsplattform, men de kostnader som informations skyldigheterna innebär för bolag som noteras på en multilateral handelsplattform är betydligt mindre än på reglerade marknader. Ett företag som vill bli noterat på en multilateral

handelsplats behöver inte ändra sin bolagsform till ett publikt aktiebolag och inte heller iakttä de internationella IFRS-redovisningsstandarderna, om inte handelsreglerna föreskriver något annat. Företagets interna bokförings-, förvaltnings- och revisionskostnader kan sålunda årligen vara uppskattningsvis 100 000—200 000 euro mindre än för ett aktiebolag som är noterat på en reglerad marknad. Ett villkor för att ansluta värdepapper till värdeandelssystemet är enligt förslaget inte att värdepapperen är upptagna till handel, även om det sannolikt också från ekonomisk synpunkt vore motiverat att ansluta värdepapperen till värdeandelssystemet, inte bara med tanke på innehavets tillförlitlighet.

Det informationsskyldighet som ett bolag har vid multilateral handel med värdepapper som är noterade på en mäklarlista avviker från informationsskyldigheten vid offentlig handel, eftersom endast bestämmelserna om kontinuerlig informationsskyldighet tillämpas. Emittenten skall alltid utan ogrundat dröjsmål offentliggöra och till marknadsplatsoperatören för kännedom meddela alla sådana omständigheter gällande emittenten som är ägnade att väsentligt påverka värdepapperens värde. Den kontinuerliga informationsskyldigheten kan i och för sig vara besvärlig och kostnadskrävande för företaget, men den kan motiveras från investerarskyddets synpunkt. Dessutom kan det förutsättas att företag som skall introduceras har tillräckligt rapporteringssystem för att uppfylla kravet. Marknadsplatsoperatören kan emellertid för att minska företagets problem föreskriva i sina regler vilka uppgifter emittenten skall offentliggöra.

Marknadsmissbruk, t.ex. missbruk av insiderinformation och kursmanipulation, är förbjudet också vid multilateral handel. Detta handelsförfarande innebär emellertid inte att företagen är skyldiga att upprätthålla insiderregister.

#### Statsekonomiska konsekvenser

I Finland har handeln med värdepapper koncentrerats på Helsingfors Börs. En orsak till detta är framförallt beskattningen av den offentliga handeln. Transaktioner som

genomförs vid börsens offentliga handel är nämligen befriade från överlåtelseskatt. För offentlig handel som drivs av värdepappersförmedlare samt för sådan annan yrkesmässig ordnad handel som drivs av värdepappersförmedlare och fondbörser med finländska värdepapper uppbärs däremot en överlåtelseskatt på 1,6 procent. De gällande bestämmelserna om överlåtelseskatt har i praktiken förhindrat uppkomsten av alternativa handelssystem i Finland.

De mål som har ställts upp för etablering av sådana multilaterala handelsplattformar som avses i MiFID uppnås inte om beskattningen av värdepapper som omsätts vid multilateral handel väsentligt avviker från beskattningen på den reglerade marknaden. Den befrielse från överlåtelseskatt som för närvarande gäller för börshandel borde utsträckas till att gälla sådana bolags värdepapper som är noterade på multilaterala handelsplattformars. Befrielsen från överlåtelseskatt skulle sålunda gälla handel både på reglerade marknader och med sådana bolags värdepapper som är noterade på en multilateral handelsplattform, oberoende av var handeln sker. Avsikten är att en särskild proposition skall beredas om de ändringar som behöver göras i lagen om överlåtelseskatt, på så sätt att ändringarna i skattebestämmelserna kan träda i kraft samtidigt som ändringarna i värdepappersmarknadslagen.

Wilken verkan de ändringar som föreslås i lagen om överlåtelseskatt får på de belopp som inflyter i skatt är beroende av handelsvolymerna på mäklarlistan och den blir sannolikt inte särskilt betydande.

#### 6.2 Konsekvenser för myndigheterna

Förslaget kommer i många avseenden att påverka Finansinspektionens verksamhet. För det första innebär investeringsrådgivningen att antalet tillsynsobjekt ökar. Till följd av de ändrade bestämmelserna om överlåtelsebeskattning av värdepappershandeln är det dessutom möjligt att Finansinspektionens övervakning utsträcks till helt nya finländska marknadsplatser och till emittenter av värdepapper som är föremål för handel på dessa. Eventuellt tillkommer dessutom nya tillsynsobjekt på grund av handeln med råvaruderi-

vat, vilket förutsätter att tillsynsmyndigheten besitter en ny typ av kompetens. De nya tillsynsobjekten innebär mera arbete för Finansinspektionen.

Lagförslaget innebär en omfattande överföring av behörighet till Finansinspektionen. Behörigheten att utfärda föreskrifter på lägre nivå förutsätter att Finansinspektionen får vissa tilläggsresurser. Den föreslagna lagstiftningen kommer naturligtvis att kräva en hel del ändringar i författningar under lagnivå.

En förutsättning för att den nya lagstiftningen om investeringstjänster skall kunna träda i kraft är att Finansinspektionens tillsynsförfaranden och datasystem ändras i många avseenden. Till denna del uppstår emellertid inga större behov av tilläggsresurser, utom när det gäller transaktionsrapporteringen. Organiseringen av transaktionsrapporteringen förutsätter att Finansinspektionen bygger upp ett helt nytt datasystem till en kostnad som, med beaktande av insamlingen av data också på unionsnivå, enligt dagens kalkyler uppgår till över en miljon euro. Transaktionsrapporteringen är å andra sidan ägnad att förbättra Finansinspektionens förutsättningar att övervaka handeln med finansiella instrument, i synnerhet om handeln i större utsträckning börjar bedrivas utanför de reglerade marknaderna.

De ändrade bestämmelserna kommer, utöver upprätthållandet av systemet för transaktionsrapportering, att för Finansinspektionen innebära ett antal helt nya kontinuerliga uppgifter som förutsätter ökade resurser. Som ett exempel kan nämnas upprättande och offentliggörande av de beräkningar som behövs för aktiehandels öppenhet.

### 6.3 Samhälleliga konsekvenser

Propositionen kommer på kort sikt att indirekt förutsätta nyanställningar, visserligen närmast inom specialområden. Propositionens sysselsättningseffekter har framförallt samband med utvecklingen och upprätthållandet av datasystem, vilket innebär att tjänsteföretagen får möjligheter att sysselsätta ny personal framförallt inom IT-relaterade branscher. Propositionen kommer att i viss mån

leda till nyanställningar också för värdepappersföretagen. För värdepappersbolagens vidkommande är sysselsättningseffekten och inriktningen till stor del framför allt beroende av att multilaterala handelsplatser grundas och drivs. Propositionens sysselsättningseffekter antas emellertid från samhällsekonomisk synpunkt på det hela taget bli relativt små.

Utöver de konsekvenser som beskrivs ovan får propositionen inga andra konsekvenser för miljön, levnadsförhållandena, olika människogrupperns ställning, den regionala utvecklingen, jämlikheten eller för motsvarande samhälleliga eller sociala faktorer.

## 7 Ärendets beredning

Finansministeriet tillsatte den 29 oktober 2004 en arbetsgrupp med uppgift att bereda ett förslag till lagstiftning för genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG, och av de bestämmelser som kommissionen utfärdat med stöd av direktivet. Till arbetsgruppen kallades sakkunniga från justitieministeriet, Finlands Bank, Finansinspektionen, Helsingfors Börs Ab, Bankföreningen i Finland rf och Finska Fondhandlareföreningen rf.

Propositionen bygger på arbetsgruppens förslag. Yttranden om förslaget inhämtades från handels- och industriministeriet, justitieministeriet, social- och hälsovårdsministeriet, Finlands Bank, Finansinspektionen, Finlands Bank, Konsumentverket, Konkurrentverket, Försäkringsinspektionen, Näringslivets centralförbund rf, OMX Exchanges Oy, Centralhandelskammaren, CGR-föreningen rf, Värdepappersnämnden, Finska Fondhandlareföreningen rf, Finsk Energiindustri rf, Aktiespararnas centralförbund, Finlands Advokatförbund, Bankföreningen i Finland rf, Suomen Pääomasijoitusyhdistys ry, Finlands Finansanalytiker rf, Finska Försäkringsbolagens Centralförbund och Työeläkevakuutta-

jat TELA – Arbetspensionsförsäkrarna TELA ry.

De synpunkter som framförts i yttrandena har i regel beaktats. De mest betydande ändringarna jämfört med arbetsgruppens förslag gäller de bestämmelser om multilateral handel som föreslås i värdepappersmarknadslagen. I fråga om detta handelsförfarande har bestämmelserna om mäklarlistan lindrats särskilt i fråga om den fortlöpande informationsskyldigheten och den s.k. flaggnings-skyldigheten.

## 8 Samband med andra propositioner

Frågan om tillämpningsområdet för 15 § i lagen om överlåtelseskatt (931/1996) är nära förknippad med det nationella genomförandet av direktivet. Enligt bestämmelsen skall skatt inte betalas vid försäljning eller byte av börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper på en fondbörs vid sådan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen. Avsikten är att föreslå en sådan ändring i lagen att överlåtelse av värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är befriad från överlåtelseskatt oberoende av om transaktionen genomförs på en sådan reglerad marknad som avses i direktivet, på en multi-

lateral handelsplattform eller av en systematisk internhandlare. Också s.k. over the counter -transaktioner som genomförs utanför handelssystemen med ovan nämnda värdepapper kan vara befriade från skatt under förutsättning att transaktionerna genomförs via en värdepappersförmedlare. Om bestämmelserna om beskattningen inte skulle ändras uppnås inte det för genomförandet av direktivet viktiga målet att öka konkurrensen mellan de olika handelsformerna.

Lagen om överlåtelseskatt skall enligt förslaget ändras i det avseendet att multilateral handel med värdepapper som inte är föremål för offentlig handel befrias från skatt under förutsättningar som regleras närmare i lagen. Också värdepapper som har emitterats av privata aktiebolag kan tas upp till sådan handel.

Genomförandet av direktivet förutsätter också justering av de bestämmelser i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet (360/1968) som gäller värdepapperslån. De krav som lagen ställer på förhandsgodkännande av låneavtalsvillkor står i konflikt med kommissionens direktiv och kravet att avtalen skall clearas hos en finländsk clearingorganisation strider mot direktivet.

Avsikten är att de ändringar som har samband med lagen om överlåtelseskatt och lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet skall beredas separat på så sätt att de kan träda i kraft samtidigt som ändringarna i värdepappersmarknadslagen.

## DETALJMOTIVERING

### 1 Motivering till lagförslagen

#### 1.1 Lag om värdepappersföretag

##### 1 kap. Allmänna bestämmelser

Bestämmelserna i detta kapitel avgränsar lagens tillämpningsområde. I kapitlet har utöver bestämmelser om lagens tillämpningsområde tagits in en allmän bestämmelse om tillsyn och bestämmelser som innehåller definitioner som har samband med tillämpningen av lagen.

**1 §. Tillämpningsområde.** Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. skall lagen tillämpas på verksamhet som består i att tillhandahålla investeringstjänster. Verksamheten förutsätts bl.a. vara planmässig, regelbunden och kontinuerlig. Bestämmelsen skiljer sig i sak inte från den gällande lagens 1 § enligt vilken lagen gäller sådant yrkesmässigt tillhandahållande av investeringstjänster som bedrivs som egentlig näringsverksamhet.

Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 4.1 första stycket enligt vilket med värdepappersföretag avses juridisk person vars regelmässiga verksamhet eller rörelse består i att yrkesmässigt tillhandahålla en eller flera investeringstjänster till tredje part och/eller att utföra en eller flera investeringsverksamheter. Begreppet investeringstjänster som används i lagen inbegriper också tillhandahållande av investeringstjänster i enlighet med direktivet.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om begränsningar som gäller lagens tillämpningsområde. Enligt momentet tillämpas lagen på en verksamhetsidkare som för egen räkning handlar med finansiella instrument i enlighet 5 § 3 punkten och som inte tillhandahåller andra investeringstjänster endast om de i momentet angivna förutsättningarna uppfylls. Bestämmelser om handel för egen räkning i direktivet om marknader för finansiella instrument avser en betydligt mera omfattande verksamhet än marknadsgarantrörelse och värdepappersförmedlarrörelse i enlighet med den gällande lagen om värdepappersföretag (579/1996, nedan den gällande lagen). Avsikten är att regleringen och tillståndsförfa-

randet skall utsträckas till all sådan handel för egen räkning som kan ha betydelse dels för marknadens stabilitet och dels för investerarskyddet. Det är å andra sidan inte motiverat att förutsätta att sådana aktörer skall ha koncession som enbart bedriver sedvanlig portföljförvaltning för egen räkning, även om de också bedriver handel för egen räkning.

Enligt 2 mom. 1 punkten behöver affärsidkare som inte samtidigt tillhandahåller andra investeringstjänster koncession för handel för egen räkning om de aktivt erbjuder sig att på fortlöpande basis handla för egen räkning genom att köpa och sälja finansiella instrument till priser som de själva fastställt. Tillståndskrävande verksamhet är enligt förslaget t.ex. marknadsgarantrörelse i samband med sådan offentlig eller multilateral handel som avses i värdepappersmarknadslagen eller på motsvarande utländska marknadsplatser. Verksamheten kan emellertid bedrivas också utanför marknadsplatser, dvs. på en s.k. OTC-marknad. Bestämmelsen motsvarar direktivets artiklar 2.1 d samt 4.1.8.

Enligt 2 mom. 2 punkten gäller avgränsningen av tillämpningsområdet inte heller den som för egen räkning handlar utanför ovan nämnda i lagen reglerade marknadsplatser på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt genom att tillhandahålla ett system som är tillgängligt för tredje part i syfte att handla med vederbörande. Med reglerade marknadsplatser avses enligt värdepappersmarknadslagen offentlig och multilateral handel, optionsföretag enligt lagen om handel med standardiserade och optioner och terminer, nedan *optionshandelslagen*, samt motsvarande handel i stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. På detta system och dessa förfaranden ställs inga tekniska eller andra motsvarande krav, utan sådan handel som avses i punkten kan bedrivas t.ex. per telefon. Sådan handel för egen räkning som avses i punkten är bl.a. intern avveckling av transaktioner enligt värdepappersmarknadslagens 1 kap 4 §, där det emellertid samtidigt är fråga också att utföra order i enlighet med 5 § 2 punkten. I enlighet med MiFID-direktivet föreskrivs i värdepappersmarknadslagens 4 kap 10 § om skyldigheter-

na i samband med clearing och avveckling av transaktioner. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 d.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om vissa andra, på MiFID-direktivet baserade undantag i fråga om lagens tillämpningsområde. De undantag som ingår i momentets 1—3 punkter motsvarar de undantag som föreskrivs i den gällande lagens 1 § och 3 § 3 mom.

Enligt 1 punkten skall lagen inte tillämpas om tjänster tillhandahålls uteslutande till bokföringsskyldiga inom samma koncern. Detta motsvarar 1 § 2 mom. i den gällande lagen. Lagen gäller sålunda inte företag som tillhandahåller investeringstjänster uteslutande till dotterföretag, moderföretag eller andra företag inom samma koncern. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 b.

Enligt 2 punkten tillämpas lagen inte på verksamhet som bedrivs tillfälligt i samband med annan affärsverksamhet eller yrkesmässig verksamhet som regleras i lag. Bestämmelsen motsvarar 3 § 3 mom. i den gällande lagen. Sådan verksamhet kan bedrivas t.ex. av advokatbyråer och revisionsammanslutningar. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 c.

Enligt 3 punkten faller sådan verksamhet utanför lagens tillämpningsområde som bedrivs som affärsverksamhet enbart med värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen, t.ex. med aktier i bostadsaktiebolag och fastighetsbolag. Bestämmelsen motsvarar 3 § 3 mom. i den gällande lagen.

Enligt 4 punkten tillämpas lagen inte om verksamhetsidkaren vid sidan av sin huvudsakliga affärsverksamhet för egen räkning handlar med finansiella instrument. Bedömningen skall göras på koncernnivå. Detta undantag skall emellertid inte tillämpas om företags eller dess koncerns huvudsakliga verksamhet består av investeringstjänster eller kreditinstitutsverksamhet.

Utanför lagens tillämpningsområde faller också verksamhet som består i att tillhandahålla derivatkontrakt som avser råvaror, eller investeringstjänster i samband med finansiella instrument som avses i 4 § 8 punkten till kunderna i sin huvudsakliga verksamhet, om det är fråga om verksamhet vid sidan om fö-

retagets huvudsakliga affärsverksamhet. Bedömningen av frågan om verksamhetens huvudsakliga karaktär skall göras på koncernnivå. Detta undantag skall inte tillämpas om företags eller dess koncerns huvudsakliga affärsverksamhet består av investeringstjänster eller kreditinstitutsverksamhet. Med kundförhållande avses i bestämmelsen sådana aktiva och faktiska kundförhållanden som har samband med den huvudsakliga affärsverksamheten. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 i.

Utanför lagens tillämpningsområde faller enligt 5 punkten också sådan huvudsaklig affärsverksamhet som består av handel för egen räkning med råvaror eller derivatkontrakt som avser råvaror. Detta undantag skall emellertid inte tillämpas om företaget hör till en koncern vars huvudsakliga verksamhet består av investeringstjänster eller kreditinstitutsverksamhet. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 k.

Utanför lagens tillämpningsområde faller enligt momentets 6 punkt verksamhet som uteslutande består av handel för egen räkning med finansiella instrument enligt 4 § 2 punkten samt med underliggande egendom som dessa avser, endast i syfte att skydda positioner på derivatmarknader. Dessutom förutsätts att handeln garanteras av clearingmedlemmar på dessa marknader och att clearingmedlemmarna ansvarar för clearing av de avtal som ingås.

Utanför lagens tillämpningsområde faller enligt 7 punkten också uppdrag som utförs för andra medlemmar på de marknader som avses i 6 punkten eller för att ge eller begära bud på finansiella instrument på dessa marknader, då verksamheten garanteras av clearingmedlemmar på dessa marknader. Dessutom förutsätts att marknaden garanteras av clearingmedlemmarna på dessa marknader och att clearingmedlemmarna ansvarar för clearing av de avtal som ingås. Bestämmelserna i 6 och 7 punkten gäller i praktiken specialiserade aktörer som är verksamma på marknadsplatser i vissa andra medlemsstater. Undantaget i momentets 6 och 7 punkt motsvarar direktivets artikel 2.1 första stycket.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om undantag som motsvarar vissa av de undantag som nämns i den gällande lagens 1 § 3 mom. I

personalfondslagen (814/1989) föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som uteslutande består av förvaltning av program som syftar till delägarskap för de anställda i företaget. Bestämmelsen motsvaras i direktivet av artikel 2.1 e och f. Undantaget gäller emellertid inte andra system för delägarskap än sådana som avses i personalfondslagen och det är sålunda mera avgränsat till sitt tillämpningsområde än direktivet men motsvarar likväl den gällande lagen. Enligt momentet skall lagen inte tillämpas heller på sådana kollektiva investeringar som avses i lagen om placeringsfonder (48/1999). Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 h.

Enligt paragrafens 5 mom. gäller lagen inte Statskontoret, Europeiska centralbanken, Finlands Bank och inte heller andra nationella centralbanker. I den gällande lagens 1 § 4 mom. föreskrivs om motsvarande undantag i fråga om statskontoret och Finlands Bank. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 g.

Enligt paragrafens 6 mom. gäller lagen inte försäkringsbolag som avses i lagen om försäkringsbolag (1062/1979), arbetspensionsförsäkringsbolag som avses i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag (354/1997), försäkringsbolag som avses i lagen om utländska försäkringsbolag (398/1995), försäkringsföreningar som avses i lagen om försäkringsföreningar (1250/1987), pensionsstiftelser som avses i lagen om pensionsstiftelser (1774/1995) eller pensionskassor som avses i lagen om försäkringskassor (1164/1992). Lagen tillämpas inte på sådana pensionsfonder och av pensionsfonder grundade föreningar vilkas enda syfte är att förvalta sina medlemsfonder. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 2.1 a, h och m.

**2 §. Direktivet om marknader för finansiella instrument, kommissionens förordning och kommissionens direktiv.** I paragrafen definieras de i lagen använda begreppen direktivet om marknader för finansiella instrument, kommissionens förordning och kommissionens direktiv.

**3 §. Värdepappersföretag.** I denna paragraf definieras begreppet värdepappersföretag. Enligt 4 § 1 mom. 1 punkten i den gällande lagen får investeringstjänster tillhandahållas endast av finländska aktiebolag som har fått

verksamhetstillstånd för att tillhandahålla investeringstjänster. Med värdepappersföretag avses enligt paragrafen finländska aktiebolag och sådana europabolag som avses i lagen om europabolag (742/2004) och som har fått sådant verksamhetstillstånd som avses i lagen om värdepappersföretag.

MiFID-direktivet förutsätter att i vår lagstiftning tas in betydligt mera detaljerade bestämmelser om värdepappersföretags verksamhet, förvaltning och tillhandahållande av investeringstjänster. Det är av denna orsak motiverat att verksamheten bedrivs i form av företag som i så stor utsträckning som möjligt tryggar förutsättningarna för en tillförlitlig verksamhet och tillsyn över denna. Det bör sålunda vara möjligt att bedriva tillståndspliktig investeringstjänstverksamhet endast i aktiebolagsform. Motsvarande bestämmelse ingår i den gällande lagen. Kravet att värdepappersföretag skall drivas i form av aktiebolag förbättrar investerarskyddet samt stabiliteten och kontinuiteten i verksamheten.

En definition av begreppet värdepappersföretag ingår i direktivet om marknader för finansiella instrument artikel 4.1 1. Förutsättningen att verksamheten skall drivas i form av aktiebolag beaktas också i artikel 4.1 1 andra stycket a, enligt vilken värdepappersföretagens rättsliga ställning skall vara sådan att den säkerställer en skyddsnivå för tredjepartsintressen som är likvärdig med den som erbjuds av juridiska personer.

**4 §. Finansiella instrument.** I paragrafens 1 mom. definieras begreppet finansiella instrument på motsvarande sätt som i förteckningen i avsnitt C i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument, som det hänvisas till i direktivets artikel 4.1 17. Definitionen av begreppet finansiella instrument ersätter den definition av begreppet investeringsobjekt som ingår i den gällande lagens 2 §. Med finansiella instrument avses i lagförslaget värdepapper enligt värdepappersmarknadslagen, derivatinstrument enligt optionshandelslagens 1 kap 2 §, i direktivet nämnda andra derivatinstrument samt vissa andra instrument.

Enligt det föreslagna momentets 1 punkt avses med finansiella instrument omsättningsbara värdepapper enligt värdepappersmarknadslagen, bl.a. aktier och andra kapi-



talandelar i företag, andelar i obligationslån och därmed jämförbara andelar i skuldförbindelser, såsom statliga skuldförbindelser, kommuncertifikat, placeringsbevis och företagscertifikat som vanligen är föremål för handel på finansmarknaden samt andelar i fondföretag. Till den kategori av finansiella instrument som avses i denna punkt hör också motsvarande värdepapper som emitterats av utländska företag samt sådana utländska penningmarknadsinstrument och andelar i företag för kollektiva investeringar som avses i punkterna 3 och 2 i avsnitt C i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument och som inte är sådana överlåtbara värdepapper enligt avsnittets punkt 1. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar punkterna 1—3 i avsnitt C i direktivets bilaga I.

Enligt momentets 2 punkt avses med finansiella instrument sådana derivatinstrument som avser värdepapper, valutor, räntor, avkastningar, andra derivatinstrument, finansiella index eller finansiella mått som kan avvecklas fysiskt eller kontant. Derivatinstrument enligt denna punkt är bl.a. olika optioner, terminer och andra futurer samt ränte-, valuta- och s.k. swappar. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar punkt 4 i avsnitt C i direktivets bilaga I.

Enligt momentets 3 punkt avses med finansiella instrument optioner, terminer och andra derivatinstrument som avser råvaror och som måste eller kan avvecklas kontant. Bestämmelsen motsvarar punkt 5 i avsnitt C i direktivets bilaga I. Det råvarubegrepp som används i direktivet definieras i artikel 2.1 i kommissionens genomförandeförordning.

Med finansiella instrument avses enligt momentets 4 punkt optioner, terminer och andra derivatinstrument, såsom swappar, som avser råvaror och kan avvecklas fysiskt, förutsatt att de omsätts vid ett optionsföretag som avses i optionshandelslagen eller vid multilateral handel enligt värdepappersmarknadslagen, eller vid motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar punkt 6 i avsnitt C i direktivets bilaga I.

Enligt momentets 5 punkt avses med finansiella instrument andra derivatinstrument än sådana som nämns i 4 punkten och avser rå-

varor och som kan avvecklas fysiskt. I denna punkt avses derivatinstrument vilka används i investerings- eller skyddssyfte men inte på det sätt som avses i direktivet för kommersiella ändamål. Dessutom förutsätts att derivatinstrumentet skall vara av samma typ som andra derivatinstrument. Bedömningen skall göras med utgångspunkt från bl.a. om clearing och avveckling sker genom erkända avvecklingsorganisationer eller om instrumenten är föremål för regelmässiga marginalsäkerhetskrav. Med derivatinstrument avses t.ex. olika typer av optioner, terminer och andra derivatinstrument såsom swappar. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar 7 punkten i avsnitt C i direktivets bilaga I. I artikel 38 i kommissionens förordning preciseras när ett derivatinstrument kan anses vara ett sådant finansiellt instrument som avses i den nämnda punkten.

Enligt momentets 6 punkt avses med finansiella instrument sådana derivatinstrument som används för överföring av kreditrisk. Bestämmelsen motsvarar 8 punkten i avsnitt C i direktivets bilaga I.

Enligt momentets 7 punkt avses med finansiella instrument finansiella kontrakt som avser prisdifferenser. Bestämmelsen motsvarar 9 punkten i avsnitt C i direktivets bilaga I.

Enligt momentets 8 punkt avses med finansiella instrument derivatinstrument som avser klimatvariationer, fraktavgifter, utsläppsrätter eller inflationstakten eller någon annan officiell ekonomisk statistik och som kan avvecklas kontant på en av parternas begäran. Finansiella instrument av det slag som avses i punkten är också derivatinstrument som avser tillgångar, rättigheter, skyldigheter, index och andra finansiella mått än de som nämns ovan och är av samma typ som andra derivatinstrument. Vidare förutsätts att derivatinstrumentet är av samma typ som andra derivatinstrument. Bedömningen skall göras med utgångspunkt från bland annat om det handlas med instrumentet på en reglerad marknad eller vid multilateral handel, om clearing och avveckling sker via erkända avvecklingsorganisationer eller om de är föremål för regelmässiga marginalsäkerhetskrav. Med derivatinstrument avses t.ex. olika typer av optioner, terminer och andra derivatinstrument såsom swappar. Bestämmelsen motsvarar

10 punkten i avsnitt C i direktivets bilaga 1. I artikel 39 i kommissionens förordning föreskrivs om derivatinstrument som hör till tillämpningsområdet för den nämnda punkten.

Den föreslagna paragrafens 2 mom. är en informativ bestämmelse där det konstateras att i kommissionens förordning föreskrivs om finansiella instrument som avses i 1 mom. 5 punkten och om derivatinstrument som hör till tillämpningsområdet för 8 punkten.

**5 §. Investerings tjänster.** I denna paragraf föreslås en uttömmande förteckning över sådana investeringstjänster som avses i lagen. I förteckningen nämns åtta typer av investeringstjänster, av vilka investeringsrådgivning som definieras i artikel 4.1 4 i direktivet om marknader för finansiella instrument och multilateral handel som definieras i artikel 4.1 15 i direktivet är nya investeringstjänster jämfört med den gällande lagen. Förteckningen i den föreslagna paragrafen motsvarar den förteckning över investeringstjänster som ingår i avsnitt A i direktivets bilaga 1.

Enligt den föreslagna paragrafens 1 punkt avses med investeringstjänster mottagande och vidarebefordran av order som avser ett eller flera finansiella instrument. Den gällande lagens definition av begreppet värdepappersförmedling föreslås i enlighet med direktivet bli indelat i två delar, dvs. i mottagande och vidarebefordran av order samt i utförande av order. Tillståndspliktiga tjänster av det slag som avses i 1 punkten är enligt förslaget verksamhet som innebär att ett värdepappersföretag av sina kunder tar emot köp-, sälj- eller teckningsorder beträffande ett eller flera finansiella instrument och vidarebefordrar dem t.ex. till en börsförmedlare eller för vidarebefordran. Värdepappersföretag har av tradition ofta inte bara tagit emot och vidarebefordrat utan också utfört order. I och med den utveckling och internationalisering som skett på marknaden har det emellertid blivit vanligare att utförandet av en order kan vara ett led i en kedja av flera aktörer, från den som tagit emot ordern till den som slutligen genomför transaktionen. Det är fråga om vidarebefordran av order enligt denna punkt vid s.k. emissionsförsäljning där ett värdepappersföretag exempelvis i samband med en aktieemission tar emot teckningar från sina

kunder eller från företag och vidarebefordrar dem till det värdepappersföretag eller kreditinstitut som ordnar emissionen. I stycke 20 i direktivets ingress konstateras att vid tillämpningen av direktivet bör med mottagande och vidarebefordran av order även avses sammanförande av två eller flera investerare för att få till stånd en transaktion mellan dessa. Det kan då dessutom vara fråga också om utförande av order för kunders räkning i enlighet med paragrafens 2 punkt, likväl beroende på värdepappersföretagets åtgärder för att utföra transaktionen. Förslaget motsvarar punkt 1 i avsnitt A i direktivets bilaga I.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 punkt avses med investeringstjänster utförande av order som avser finansiella instrument för kunders räkning, dvs. köp- eller säljuppdrag eller andra transaktioner för kunders räkning. Denna punkt innefattar också den andra delen av den föregående definitionen av begreppet värdepappersförmedling, dvs. utförande av order. Tillståndspliktig verksamhet är enligt förslaget sålunda utförande av kunders order beträffande finansiella instrument av olika slag, oberoende av hur ordern i praktiken utförs. Väsentligt i detta avseende är uppkomsten av en rättshandling som avser det finansiella instrumentet, t.ex. ett köp eller byte. Det är fråga om utförande av order enligt denna punkt t.ex. när uppdrag utförs för kunders räkning vid offentlig börshandel på så sätt att värdepappersföretaget självt enligt principerna för kommissionshandel blir part i köpet. Vid tillämpningen av punkten saknar det emellertid betydelse om det är fråga om kommissionshandel eller inte. En order kan utföras också t.ex. på det sättet att värdepappersföretaget självt blir sin kunds motpart, vilket innebär att värdepappersföretaget dessutom måste ha verksamhetstillstånd för att i enlighet med 3 punkten handla för egen räkning. Också när ett värdepappersföretag lånar värdepapper för en kunds räkning är det i allmänhet fråga om att utföra order på det sätt som avses i punkten. Om värdepappersföretaget självt är motpart i ett låneavtal kan det dessutom vara fråga om sådan handel för egen räkning som avses i paragrafens 3 punkt. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar artikel 4.1 5 och punkt 2 i förteck-

ningen i avsnitt A i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument.

Enligt paragrafens 3 punkt avses med investeringstjänster handel med finansiella instrument för egen räkning. Denna form av investeringstjänster inkluderar sådan marknadsgarantirörelse som avses i den gällande lagens 3 § 1 mom. 2 punkten och sådan värdepappersförmedlarrörelse som avses i den nämnda momentets 3 punkt. De tjänster som avses i förslaget är emellertid betydligt mera omfattande än enligt den gällande lagen, eftersom den föreslagna bestämmelsen avser all sådan handel för egen räkning där ett värdepappersföretag köper eller säljer finansiella instrument för sin egen portfölj. Den föreslagna bestämmelsen avser också t.ex. den situationen att ett värdepappersföretag köper finansiella instrument temporärt för sin egen portfölj för att i ett senare skede använd dem för att utföra sina kunders order. Bestämmelsen gäller emellertid inte den situationen att finansiella instrument, t.ex. fondandelar, förvärvas endast såsom långsiktiga placeringar, vilket innebär att handeln med dem sålunda är synnerligen passiv. Den föreslagna bestämmelsen gäller endast sådana värdepappersföretags verksamhet som avses i lagen. Enligt lagförslagets 1 § 2 mom. behöver företag som utan att tillhandahålla andra investeringstjänster handlar med finansiella instrument för egen räkning verksamhetstillstånd för investeringstjänster endast om handeln uppfyller kännetecknen för verksamhet som avses i momentets 1 eller 2 punkt. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar artikel 4.1 6 och 3 punkten i förteckningen i avsnitt A i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument.

Med egendomsförvaltning enligt den föreslagna paragrafens 4 punkt avses förvaltning av finansiella instrument enligt avtal med kunder på så sätt att egendomsförvaltaren helt eller delvis har givits rätt att besluta om placering av instrumenten. Bestämmelsen motsvarar i stort sett den gällande lagens 3 § 1 mom. 5 punkten. Egendomsförvaltningen förutsätter enligt förslaget alltid att kunden och egendomsförvaltaren har avtalat om saken. Enligt direktivet skall minst ett av förvaltningsobjekten vara ett finansiellt instrument. Detta innebär att portföljen kan inne-

hålla också annan egendom än finansiella instrument, t.ex. fastigheter samt värdemetaller och andra råvaror. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar artikel 4.1 9 och 4 punkten i den förteckning som ingår i avsnitt A i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument.

I den föreslagna paragrafens 5 punkt föreslås en bestämmelse om investeringsrådgivning som en ny form av investeringstjänst. Med investeringsrådgivning avses personliga rekommendationer till en kund i fråga om transaktioner som avser vissa finansiella instrument. I artikel 52 i kommissionens genomförandedirektiv definieras närmare vad som avses med sådana personliga rekommendationer som nämns i den definition av begreppet investeringsrådgivning som ingår i artikel 4.1 4 i direktivet om marknader för finansiella instrument. Enligt artikel avses med en personlig rekommendation en rekommendation till en person i dennes egenskap av investerare eller presumtiv investerare, eller i dennes egenskap av ombud för en investerare eller presumtiv investerare. Enligt artikeln skall rekommendationen presenteras som lämplig för personen i fråga eller vara baserad på en bedömning av den berörda personens omständigheter, och måste utgöra en rekommendation att vidta åtgärder för att köpa, sälja, teckna sig för, lösa in, behålla eller garantera ett speciellt finansiellt instrument, eller att utnyttja eller inte utnyttja en rätt som ges genom ett visst finansiellt instrument att köpa, sälja, teckna sig för, byta eller lösa in ett finansiellt instrument. Enligt artikeln är en rekommendation inte en personlig rekommendation om den enbart sänds ut via distributionskanaler eller till allmänheten.

Rekommendationen skall sålunda vara riktad till en viss person och innehålla en rekommendation till en transaktion med ett eller flera finansiella instrument. Genom bestämmelsens ordalydelse preciseras gränsen mellan en generell rekommendation och en sådan individuell rekommendation som avses i punkten. Exempelvis en rekommendation att köpa en viss typ av finansiella instrument, såsom aktier i en viss bransch eller obligationer, är inte sådan investeringsrådgivning som avses i punkten, om rekommendationen inte

samtidigt avser köp av t.ex. en viss emittents aktier. Det är inte fråga om en sådan personlig rekommendation som avses i punkten i sådana fall då rekommendationen endast sänds ut via distributionskanaler eller till allmänheten t.ex. i dagstidningar, tidskrifter eller andra publikationer. Inte heller rekommendationer som sänds ut via internet, television eller radio kan betraktas som sådan investeringsrådgivning som avses i denna punkt.

Gratis investeringsrådgivning som tillhandahålls vid sidan av annan sådan affärsverksamhet som avses i lagen utgör inte investeringsrådgivning av det slag som avses i lagen. Enligt direktivets artikel 2.1 j hör sådan verksamhet inte till tillämpningsområdet för direktivet, förutsatt att ingen specifik ersättning lämnas för denna rådgivning. En förutsättning för tillämpning av undantaget är i praktiken emellertid att investeringsrådgivningen klart tillhandahålls vid sidan av den egentliga affärsverksamheten, t.ex. vid sidan av skatterådgivning.

Det är inte fråga om investeringsrådgivning enligt denna punkt då rådgivningen avser annat än finansiella instrument, t.ex. placeringssambunden livförsäkring. Då sådana instrument säljs eller förmedlas är det försäkringsombud som representerar försäkringsbolaget och den försäkringsmäklare som representerar kunden skyldiga att iaktta bestämmelserna i lagen om försäkringsavtal (543/1994) och lagen om försäkringsförmedling (570/2005).

Förslaget motsvarar artikel 4.1. 4 och 5 punkten i förteckningen i avsnitt A i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument samt artikel 52 i kommissionens genomförandedirektiv.

Enligt paragrafens 6 punkt avses med investeringstjänster garantiverksamhet för finansiella instrument. Härmed avses ordnande av emission eller försäljning av finansiella instrument på grundval av ett fast åtagande. Bestämmelsen motsvarar 3 § 1 mom. 4 punkten i den gällande lagen. Det är fråga om ett fast åtagande att teckna finansiella instrument t.ex. när ett värdepappersföretag i samband med en emission av värdepapper ger emittenten en förbindelse som innebär att samtliga emitterade värdepapper blir teckna-

de. Detta kan ske antingen så att värdepappersföretaget själv tecknar de värdepapper som emitteras och därefter säljer dem vidare till investerare eller så att värdepappersföretaget tecknar värdepapperen i det fall att investerarna inte har tecknat samtliga emitterade värdepapper. Ett fast åtagande innebär att ett värdepappersföretag ger den som säljer värdepapper en förbindelse att köpa de värdepapper som är föremål för försäljning. Förslaget motsvarar 6 punkten i den förteckning som ingår avsnitt A i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument.

Enligt paragrafens 7 punkt avses med investeringstjänster emission eller ordnande av försäljning av finansiella instrument utan ett fast åtagande. Bestämmelsen motsvarar 3 § 1 mom. 6 punkten i den gällande lagen, likväl så att s.k. emissionsförsäljning enligt förslaget skall betraktas som vidarebefordran av order enligt paragrafens 1 punkt. Ordnande av emission innebär att den som emitterar eller säljer värdepapper tillhandahålls en tjänst, liksom i samband med emission som avses i 6 punkten. Skillnaden är emellertid den att värdepappersföretaget i samband med ordnandet av en emission inte ger emittenten eller den som säljer värdepapperen en sådan förbindelse som avses i 6 punkten. Förslaget motsvarar 7 punkten i den förteckning som ingår avsnitt A i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument.

Enligt paragrafens 8 punkt avses med investeringstjänster ordnande av multilateral handel. Förslaget motsvarar 8 punkten i den förteckning som ingår i avsnitt A i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument. Begreppet multilateral handelsplattform definieras i direktivets artikel 4.1 15. Med en multilateral handelsplattform avses ett multilateralt system som drivs av ett värdepappersföretag eller en marknadsplatsoperatör, dvs. i Finland av en fondbörs eller ett optionsföretag, och som sammanför ett flertal köp- och säljintressen i finansiella instrument från tredje man, så att detta leder till avslut med finansiella instrument. Enligt lagförslaget 14 § kan en fondbörs och ett optionsföretag ordna multilateral handel utan att ha tillstånd att verka som värdepappersföretag.

En definition av begreppet multilateral handel föreslås i värdepappersmarknadsla-

gens 1 kap 3 a § och bestämmelser om själva handeln föreslås i värdepappersmarknadslagens nya 3 a kap. Med stöd av hänvisningarna i lagens 10 kap. skall bestämmelserna dessutom i tillämpliga delar tillämpas då multilateral handel ordnas med derivatinstrument.

**6 §. Kreditinstitut och finansiella institut.** Den föreslagna definitionen av begreppet kreditinstitut motsvarar 5 § 1 mom. i den gällande lagen. Med kreditinstitut avses andra i 8 § i kreditinstitutslagen nämnda företag än betalningsförmedlingsföretag. Betalningsförmedlingsföretag är sålunda inte kreditinstitut i den bemärkelse som avses i lagen om värdepappersföretag. Begreppet inlåningsbank definieras i kreditinstitutslagens 9 § och begreppet kreditföretag i kreditinstitutslagens 11 §.

Den föreslagna definitionen av begreppet finansiella institut motsvarar 5 § 2 mom. i den gällande lagen. Begreppet finansiella institut definieras i kreditinstitutslagens 13 §.

**7 §. Koncern, moderföretag och dotterföretag.** Med koncern, moderföretag och dotterföretag avses enligt bestämmelsen koncerner, moderföretag och dotterföretag enligt bokföringslagen (1336/1997). Motsvarande definition ingår i 5 § 4 mom. i den gällande lagen. Definitionen föreslås bli så kompletterad att som koncerner, moderföretag och dotterföretag skall betraktas också därmed jämförbara utländska koncerner, moderföretag och dotterföretag.

**8 §. Tjänsteföretag.** Den föreslagna bestämmelsen motsvarar 5 § 5 mom. i den gällande lagen. Med tjänsteföretag avses i bestämmelsen företag som huvudsakligen producerar tjänster för ett eller flera värdepappersföretag genom att äga, besitta eller förvalta fastigheter eller som producerar data-behandlingstjänster eller andra motsvarande tjänster som hör till värdepappersföretags huvudsakliga verksamhet för ett eller flera värdepappersföretag.

**9 §. Holdingföretag.** Paragrafens 1 mom. motsvarar den gällande lagens 5 § 3 mom. enligt vilket med holdingföretag avses ett finansiellt institut vars dotterföretag huvudsakligen är värdepappersföretag eller andra finansiella institut och av vars dotterföretag åtminstone ett är ett värdepappersföretag.

Paragrafens 2 mom. motsvarar 5 § 6 mom. i den gällande lagen. Motsvarande bestämmelse om holdingföretag ingår i kreditinstitutslagens 15 §.

**10 §. Finansiell företagsgrupp.** Denna paragraf motsvarar 6 § i den gällande lagen. Motsvarande bestämmelse ingår i kreditinstitutslagens 16 §.

**11 §. Utläggande på entreprenad.** I paragrafen föreskrivs om utläggande på entreprenad. Med utläggande på entreprenad avses arrangemang som vidtas i samband med ett värdepappersföretags verksamhet och som innebär att någon annan tillhandahåller värdepappersföretaget funktioner eller tjänster som värdepappersföretag annars skulle svara för själv.

Förslaget motsvarar den definition av begreppet utläggning på entreprenad som ges i artikel 2.6 i kommissionens direktiv. Definitionen har samband med vad som i artikel 13.5 i direktivet om marknader för finansiella instrument föreskrivs om anlåtande av tredje part för fullgörande av operativa funktioner som är av avgörande betydelse för att tjänsterna skall kunna tillhandahållas. Enligt artikel 14 i kommissionens direktiv kan ett värdepappersföretag utöver operativa funktioner som är av avgörande betydelse lägga ut också investeringstjänster.

Den gällande lagen ger ingen definition av begreppet utläggande på entreprenad. I den gällande lagens 16 b § föreskrivs om värdepappersföretags möjlighet att bedriva affärsverksamhet genom förmedling av ombud och i 29 § 2 mom. om möjligheten att överföra uppgifter som ansluter sig till riskkontrollen och övrig intern kontroll till ett företag som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som värdepappersföretaget. Enligt lagens förarbeten (RP 33/2002 rd) hänvisar begreppet anlåtande av ombud till utläggande på entreprenad i sådana fall då ett annat företag har givits i uppdrag att ingå avtal som hör till ett värdepappersföretags affärsverksamhet. Begreppet hänvisar till utläggande på entreprenad av funktioner med vilka ett värdepappersföretag av ett annat företag köper de tjänster som det behöver för sin tjänsteproduktion eller för företagets ad-

ministration. Med annat utläggande på entreprenad avses också överföring av funktioner som är viktiga för riskhanteringen och den interna kontrollen till ett annat företag.

Liksom enligt det gällande rättsläget råder det fortfarande avtalsfrihet i fråga om alla slag av utläggande på entreprenad. I lagens 29—31 § föreslås emellertid närmare bestämmelser om utläggande på entreprenad av investeringstjänster och andra viktiga funktioner.

I definitionen nämns inte ut utläggande på entreprenad skall ske. Bestämmelsen gäller i sak de sätt för utläggande på entreprenad som är möjliga enligt den gällande lagen, likväl så att i 32 § föreskrivs särskilt om anlita av anknuten ombud i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument.

Det är inte fråga om utläggande på entreprenad i en situation där värdepappersföretaget inte själv kan producera en tjänst för en kund. T.ex. i en situation där ett värdepappersföretags kund förvärvar utländska finansiella instrument måste värdepappersföretaget i praktiken anlita ett utländskt institut för förvaringen av de finansiella instrumenten. Det är då inte fråga om utläggande på entreprenad i enlighet med denna paragraf.

**12 §. Tillsyn.** Denna paragraf motsvarar 8 § i den gällande lagen. Finansinspektionen skall enligt förslaget utöva tillsyn över att lagen om värdepappersföretag samt med stöd av den utfärdade bestämmelser och föreskrifter iakttas. I direktivets artikel 17 föreskrivs om allmänna krav i fråga om fortlöpande tillsyn.

## 2 kap. **Rätt att tillhandahålla investeringstjänster**

**13 §. Tillståndsplikt för investeringstjänster.** Den föreslagna bestämmelsen motsvarar 4 § 1 mom. 1 punkten och 9 § 1 mom. i den gällande lagen. Begreppet värdepappersföretag definieras i 3 § och i denna paragraf föreskrivs om tillståndsplikt. En förutsättning för verksamhetstillstånd är att värdepappersföretaget hör till ersättningsfonden för investerar-skydd, om värdepappersföretaget tillhandahåller investeringstjänster som enligt lagförslagens 47 § förutsätter medlemskap i ersätt-

ningsfonden. Enligt 4 § 1 mom. i den gällande lagen får investeringstjänster tillhandahållas endast av sådana värdepappersföretag, kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster och fondbolag som hör till ersättningsfonden. Ett nygrundat företag måste vidta åtgärder för att bli medlem i ersättningsfonden innan det kan få verksamhetstillstånd. Bestämmelsen motsvarar artikel 5.1 och artikel 11 i direktivet om marknader för finansiella instrument.

**14 §. Tillhandahållande av investeringstjänster enligt annat tillstånd.** I denna paragraf föreskrivs om finländska kreditinstituts och fondbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster. Enligt paragrafens 1 mom. får investeringstjänster tillhandahållas av kreditinstitut i enlighet med kreditinstituts-lagen samt av fondbolag som har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. En förutsättning för tillhandahållande av investeringstjänster är, med de undantag som nämns i 47 §, att värdepappersföretaget hör till ersättningsfonden. I fråga om ett kreditinstitut förutsätter detta att institutet tillhandahåller investeringstjänster i enlighet med 47 §. Ett fondbolag som tillhandahåller portföljförvaltning skall enligt 47 § alltid höra till ersättningsfonden.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs i enlighet med direktivets artikel 5.2 om undantag som innebär att den som upprätthåller en reglerad marknad får ordna multilateral handel utan tillstånd att tillhandahålla investeringstjänster. På grund av den nationella regleringens uppbyggnad hänvisas i momentet uttryckligen till fondbörser och värdepappersföretag.

Paragrafens 3 mom. motsvarar den gällande lagens 4 § 2 mom. om utländska värdepappersföretags, utländska kreditinstituts och finansiella instituts samt utländska fondbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland i enlighet med respektive lagstiftning.

**15 §. Sidotjänster.** I denna paragraf föreskrivs om sidotjänster som ett värdepappersföretag i enlighet med sitt verksamhetstillstånd får tillhandahålla utöver de investeringstjänster som det tillhandahåller. Paragrafen motsvarar med vissa ändringar 16 § i den gällande lagen. Enligt artikel 4.1 3 i direkti-

vet om marknader för finansiella instrument avses med sidotjänster någon av de tjänster som anges i direktivets bilaga 1 avsnitt A. Sidotjänsterna indelas i paragrafens 1 mom. 1—7 punkten i enlighet med direktivet i sju grupper. Till momentet fogas en 8 punkt till en följd av de nationella behoven.

Enligt momentets 1 punkt hänförs till kategorin bitjänster förvaring och handhavande av finansiella instrument för kunders räkning, inklusive bankfackstjänster och tjänster som hör samman med dem, exempelvis handhavande av kontanta medel och finansiella säkerheter. Förslaget motsvarar 16 § 1 mom. 5 punkten i den gällande lagen.

I momentets 2 punkt föreskrivs om värdepappersföretags rätt att i anslutning till investeringstjänster bevilja kunder kredit och annan finansiering. Det kan vara nödvändigt och motiverat att bevilja kredit och annan finansiering t.ex. för att finansiera transaktioner som värdepappersföretaget förmedlar eller genomför med finansiella instrument. Bestämmelsen motsvarar 16 § 1 mom. 1 punkten i den gällande lagen.

Enligt momentets 3 punkt får ett värdepappersföretag som sidotjänster tillhandahålla företag rådgivning om kapitalstruktur, företagsstrategi och andra liknande frågor samt rådgivning och tjänster vid fusioner, företagsförvärv och andra liknande s.k. *corporate finance* -tjänster. Bestämmelsen motsvarar 16 § 1 och 2 punkten i den gällande lagen.

I momentets 4 punkt föreskrivs att ett värdepappersföretag får tillhandahålla valutatjänster om dessa har samband med investeringstjänster. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar 16 § 1 mom. 6 punkten i den gällande lagen.

Enligt momentets 5 punkt får ett värdepappersföretag som sidotjänster producera och tillhandahålla investerings- och finansieringsanalyser samt andra former av rekommendationer om handel med finansiella instrument. Enligt 16 § 1 mom. 4 punkten i den gällande lagen får ett värdepappersföretag tillhandahålla investerings- och finansieringsrådgivning som gäller investeringsobjekt. Den föreslagna bestämmelsen avviker från den gällande bestämmelsen i det avseendet att en sidotjänst enligt den är begränsad till allmänna rekommendationer om handel

med finansiella instrument. Enligt den föreslagna lagens 5 § 5 punkten är det fråga om investeringsrådgivning när ett värdepappersföretag ger personliga rekommendationer till en kund i fråga om transaktioner som avser finansiella instrument.

Enligt momentets 6 punkt betraktas tillhandahållande tjänster som anknyter till garantigivning och emission av finansiella instrument som sidotjänster. Motsvarande bestämmelse ingår i 16 § 1 mom. 3 punkten i den gällande lagen.

Enligt momentets 7 punkt får ett värdepappersföretag tillhandahålla investeringstjänster som avses i 5 § och tjänster som motsvarar dem som avses i detta moment med den underliggande egendomen för sådana derivatinstrument som inte är finansiella instrument, när verksamheten har samband med verksamhet som bedrivs med derivatinstrument. Sidotjänsten skall emellertid ha samband med tillhandahållandet av investeringstjänster eller sidotjänster som bedrivs med derivatinstrument. Sidotjänsten skall enligt förslaget ha samband med derivatinstrument som avser sådana råvaror som räknas upp i styckena 5—7 och 10 i avsnitt C i bilaga I i direktivet om marknader för finansiella instrument. I lagens 4 § 3—5 punkten nämnda optioner, terminer och andra derivatinstrument som avser råvaror motsvarar derivatinstrument som avses i styckena 5—7 i direktivbilagan och de derivatinstrument som avses i lagens 4 § 8 punkten motsvarar derivatinstrument som avses i stycke 10 i direktivbilagan.

Sidotjänster av det slag som avses i momentets 8 punkt är också annan sådan verksamhet som kan jämföras med eller har ett nära samband med verksamhet som avses i 1 mom. Bestämmelsen motsvarar 16 § 2 mom. 7 punkten i den gällande lagen.

I föreslagna 15 § 2 mom. föreskrivs om andra sidotjänster som är baserade på direktivet om marknader för finansiella instrument. I momentet föreslås en bestämmelse enligt vilken ett värdepappersföretag vars verksamhetstillstånd ger rätt att tillhandahålla vidarebefordran eller utförande av order, portföljförvaltning eller investeringsrådgivning får också i enlighet med verksamhetstillståndet tillhandahålla tjänster som avser andra investeringsobjekt än finansiella in-

strument samt investerings- och finansieringsrådgivning som avser sådana objekt. En kunds portfölj kan innehålla t.ex. placeringsbundna försäkringar eller fastigheter som utgör en del av ett värdepappersföretags förvaldade tillgångar. I fråga om placeringsbundna försäkringar kan rådgivningen gälla tillhandahållande av information i enlighet med 1 § 3 mom. i lagen om försäkringsförmedling.

Ett värdepappersföretag kan inte enligt sitt verksamhetstillstånd tillhandahålla försäkringsrelaterade tjänster. Det finns emellertid inget hinder för att ett värdepappersföretag verkar också som en sådan försäkringsmäklare eller ett sådant ombud som avses i lagen om försäkringsförmedling.

Föreslagna 15 § 3 mom. är informativt till sin karaktär. Motsvarande bestämmelse i den gällande lagen finns i 16 § 2 mom. Av lagrummet framgår vilka typer av verksamhet ett värdepappersföretag får tillhandahålla med stöd av annan lagstiftning. Ett värdepappersföretag kan vara kontoförande institut eller handla som ombud för ett sådant enligt lagen om värdeandelssystemet (826/1991). I värdepappersmarknadslagen föreskrivs om värdepappersföretags rätt att vara clearingmedlem och i lagen om placeringsfonder om värdepappersföretags rätt att vara förvaringsinstitut.

**16 §. Firma.** I denna paragraf föreslås en sådan ändring av motsvarande bestämmelse i den gällande lagens 7 § att benämningen värdepappersförmedlare ersätts med benämningen bankir rörelse. Avsikten är att säkerställa att regleringen av investeringsrådgivningen inte leder till att benämningen bankir rörelse börjar användas på så sätt vilseledande att den hänvisar till ett värdepappersföretags verksamhet. Bestämmelsen motsvarar 21 § i kreditinstitutslagen.

### 3 kap. **Beviljande och återkallande av verksamhetstillstånd**

**17 §. Ansökan om verksamhetstillstånd.** Enligt paragrafens 1 mom. beviljar Finansinspektionen på ansökan verksamhetstillstånd för tillhandahållande av investeringstjänster.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till ansökan. Enligt paragrafens 2 mom. skall Finansinspektionen, innan den avgör ärendet be ersättningsfonden för investerarskydd ge ett yttrande om ansökan. De föreslagna bestämmelserna motsvarar 9 § och 10 § 4 mom. i den gällande lagen.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om förfarandet då det företag som ansöker om verksamhetstillstånd är dotterföretag till ett värdepappersföretag, kreditinstitut, eller försäkringsbolag som auktoriserats i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller dotterföretag till ett sådant företags eller bolags moderföretag. Paragrafen motsvarar 10 § 5 mom. i den gällande lagen.

**18 §. Beslut om verksamhetstillstånd.** I denna paragraf föreskrivs på motsvarande sätt som i den gällande lagens 10 § 3 mom. och 11 § om behandlingen av en tillståndansökan och om tillståndsvillkoren.

Enligt paragrafens 1 mom. skall en ansökan om verksamhetstillstånd avgöras inom 6 månader efter det att den mottagits eller, om ansökan är bristfällig, efter det att sökanden har lämnat in de handlingar och uppgifter som behövs för att avgöra saken. Om beslut inte har meddelats inom utsatt tid får sökanden anföra besvär hos Helsingfors förvaltningsdomstol. Bestämmelsen motsvarar artikel 7.3 i direktivet om marknader för finansiella instrument. I momentet föreskrivs dessutom i överensstämmelse med den gällande lagen att ansökan om verksamhetstillstånd skall avgöras inom 12 månader efter det att ansökan tagits emot.

Enligt paragrafens 2 mom. skall i verksamhetstillståndet nämnas de investeringstjänster som värdepappersföretaget har rätt att tillhandahålla samt dessutom de i 15 § nämnda sidotjänster som värdepappersföretaget har rätt att tillhandahålla utöver investeringstjänster. Verksamhetstillstånd kan inte beviljas enbart för tillhandahållande av sidotjänster. Bestämmelsen motsvarar artikel 6.1. i direktivet. Om ett värdepappersföretag tillfälligt tillhandahåller investerings- eller sidotjänster som inte anges i dess verksamhetstillstånd är utgångspunkten enligt motiveringsstycke 19 i direktivet om marknader för finansiella instrument den att värdepap-



persföretagets verksamhetstillstånd inte behöver kompletteras.

Paragrafens 3 mom., enligt vilket Finansinspektionen har rätt att efter att ha hört sökanden förena verksamhetstillståndet med sådana begränsningar och villkor i fråga om värdepappersföretagets affärsverksamhet som är nödvändiga för tillsynen, motsvarar 11 § 2 mom. i den gällande lagen.

**19 §. Förutsättningar för verksamhetstillstånd.** Verksamhetstillstånd skall enligt paragrafens 1 mom. beviljas, om det med ledning av den utredning som inkommit kan säkerställas att sökanden uppfyller förutsättningarna för beviljande av verksamhetstillstånd. Motsvarande bestämmelse finns i 10 § 1 mom. i den gällande lagen. Sökanden skall uppfylla de allmänna och ekonomiska förutsättningarna för tillhandahållande av investeringstjänster som ställs i paragrafens 2 mom. i lagens 4 och 5 kap. Bestämmelsen motsvarar artikel 7.1 och 7.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument. I direktivets artikel 16 förutsätts att den behöriga myndigheten övervakar att värdepappersföretagen fortlöpande uppfyller villkoren för beviljande av verksamhetstillstånd samt att värdepappersföretagen meddelar de behöriga myndigheterna alla väsentliga förändringar av villkoren för sitt ursprungliga verksamhetstillstånd.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om de krav som ställs på ett värdepappersföretags grundares och ägares tillförlitlighet. Kravet utsträcks, med avvikelse från gällande 10 § 1 mom., till att gälla också värdepappersföretagets grundare. Avsikten är att säkerställa att ägandet inte äventyrar värdepappersföretagets verksamhet enligt försiktiga och sunda affärsprinciper. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 10.1 stycke 2 som gäller aktieägare.

Enligt paragrafens 3 mom. anses en person inte vara tillförlitlig om denne under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som har vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att denne är uppenbart olämplig att grunda eller äga ett värdepappersföretag eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara up-

penbart olämplig att grunda eller äga ett värdepappersföretag. Bestämmelsen motsvarar det som i den gällande lagens 12 b § 2 mom. föreskrivs om ledningens tillförlitlighet. Med avvikelse från detta föreskrivs att en person inte anses tillförlitlig heller om den annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett värdepappersföretag. En persons olämplighet i detta avseende kan påvisas t.ex. genom en dom som avser ett brott av det ovan nämnda slaget, även om domen inte har vunnit laga kraft. Det kan i praktiken gå flera år innan en rättsprocess resulterar i en laga kraft vunnit dom som gäller t.ex. ett ekonomiskt brott som kan utgöra hinder för beviljande av verksamhetstillstånd.

Vid bedömningen av en persons tillförlitlighet i samband med tidigare verksamhet kan beaktas också den omständigheten att personen genom en laga kraft vunnit dom har dömts till fängelsestraff för ett brott för över fem år sedan, om brottet visar att personen är uppenbart olämplig att grunda eller äga ett värdepappersföretag.

Enligt straffregisterlagens (770/1993) 4 a § kan till Finansinspektionen lämnas ut uppgifter ur straffregistret för utredning av en persons tillförlitlighet. Enligt 15 § 7 mom. i lagen om Finansinspektionen har Finansinspektionen dessutom rätt att ur bötesregistret få de uppgifter som är nödvändiga för att utreda om ett tillsynsobjekts ägare, styrelsemedlemmar, verkställande direktör eller anställda har den tillförlitlighet som lagen förutsätter.

Genom tidigare verksamhet ådagalagd uppenbar olämplighet förutsätter inte att personen i fråga har dömts till straff för ett brott. Personen i fråga kan också ha meddelats näringsförbud i enlighet med lagen om näringsförbud (1059/1985). Orsaken till att näringsförbud meddelats kan vara t.ex. försummelse som har samband med skattskyldighet eller bokföring. En förutsättning för meddelande av näringsförbud är inte att vederbörande har dömts till straff för försummelsen. Om förbudet fortfarande är i kraft kan personen i fråga inte vidta åtgärder för att grunda eller äga ett värdepappersföretag. Ett näringsförbud som har upphört att gälla skall beaktas vid bedömningen av tillförlitligheten.

Paragrafens 4 mom. motsvarar den gällande lagens 10 § 1 mom. enligt vilket verksamhetstillstånd kan beviljas också ett nytt värdepappersföretag innan det registreras.

**20 §. Verksamhetstillstånd för europaboblag.** Denna paragraf motsvarar 10 § 7 mom. i den gällande lagen.

**21 §. Registrering av verksamhetstillstånd.** Denna paragraf motsvarar i sak 10 a § i den gällande lagen.

**22 §. Register över värdepappersföretag.** Enligt denna paragraf skall Finansinspektionen föra ett offentligt register över värdepappersföretag med uppgifter om de investeringstjänster som varje värdepappersföretag enligt sitt verksamhetstillstånd har rätt att tillhandahålla. Registret skall hållas tillgängligt för allmänheten. Bestämmelsen motsvarar artikel 5.3 i direktivet.

**23 §. Inledande av verksamhet.** Paragrafen motsvarar 10 § 6 mom. i den gällande lagen och artikel 5.1 i direktivet. Enligt bestämmelsen kan ett värdepappersföretag inleda sin verksamhet efter det att det fått verksamhetstillstånd. Om verksamhetstillstånd har beviljats för ett nytt värdepappersföretag kan det inleda sin verksamhet efter det att företaget har registreras.

**24 §. Återkallande av verksamhetstillstånd.** Paragrafens 1 mom. 1—4 punkten motsvarar 12 § 1—4 punkten i den gällande lagen. Enligt 5 punkten i gällande 12 § 1 mom. kan ett verksamhetstillstånd återkallas också om vilseledande uppgifter har lämnats när verksamhetstillståndet söktes. Enligt 5 punkten i den föreslagna paragrafens 1 mom. kan ett verksamhetstillstånd återkallas om i tillståndsansökan har lämnats väsentligen vilseledande uppgifter om omständigheter som är relevanta med tanke på regleringen och tillsynen. Bestämmelsen motsvarar artikel 8 i direktivet.

Ett verksamhetstillstånd kan med stöd av paragrafens 1 mom. 1 punkten återkallas närmast när det är fråga om en väsentlig överträdelse av lagar, bestämmelser eller föreskrifter som har en central betydelse för värdepappersföretagets verksamhet eller när det är fråga om en väsentlig överträdelse av tillståndsvillkoren. Sådana bestämmelser finns i synnerhet i lagen om värdepappersföretag, värdepappersmarknadslagen, kreditin-

stitutslagen, lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt samt i strafflagen. En förutsättning för återkallande av verksamhetstillstånd är i praktiken att det under en tid har förekommit flera fall av brott mot bestämmelser, föreskrifter eller tillståndsvillkor. Också smärre förseelser kan om de sker ofta eller systematiskt anses som väsentliga betraktade som en helhet och de utgör i så fall en grund för återkallande av verksamhetstillståndet i enlighet med 1 mom. 1 punkten.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om den tid som föregår återkallandet av verksamhetstillståndet och inom vilken värdepappersföretaget skall ha möjlighet att avhjälpa bristfälligheter i sin verksamhet i enlighet med de bestämmelser, föreskrifter och villkor som avses i 1 mom. 1 punkten. Enligt momentet skall Finansinspektionen i sådana situationer som avses i 1 och 3 punkten sätta ut en tid för avhjälpan av missförhållanden. Det blir aktuellt att återkalla ett verksamhetstillstånd först efter att uppmaningen att rätta till verksamheten eller förutsättningarna för denna inte har hörtsammats inom den utsatta tiden.

Enligt paragrafens 3 mom. kan Finansinspektionen på ansökan av ett värdepappersföretag återkalla värdepappersföretagets verksamhetstillstånd om värdepappersföretaget självt har beslutat avsluta den tillståndspliktiga verksamheten. Återkallandet av verksamhetstillståndet kan avse värdepappersföretagets verksamhet i dess helhet eller en eller flera av de i verksamhetstillståndet nämnda investeringstjänster som företaget vill sluta tillhandahålla.

Finansinspektionen kan i enlighet med 4 mom. i samband med att en verksamhet avslutas meddela sökanden närmare föreskrifter om hur verksamheten skall avslutas. Finansinspektionen kan meddela föreskrifter t.ex. om hanteringen av kundmedel som värdepappersföretaget har i sin besittning eller om andra omständigheter som inverkar på kundernas ställning.

Paragrafens 5 och 6 mom. motsvarar 12 § 5 och 6 mom. i den gällande lagen.

**25 §. Begränsning av verksamheten.** I denna paragraf föreskrivs om Finansinspektionens rätt att begränsa ett värdepappersföre-

tags verksamhet enligt tillståndsvillkoren. Enligt paragrafens 1 mom. kan Finansinspektionen för viss tid begränsa den verksamhet som värdepappersföretaget har rätt att bedriva enligt verksamhetstillståndet, om detta är motiverat med tanke på värdepappersmarknadens stabilitet eller investerarnas ställning. Om situationen inte rättas till genom att verksamheten avbryts för viss tid kan begränsningarna permanentas efter den utsatta tiden. Bestämmelsen motsvarar i tillämpliga delar 12 § 2 mom. i den gällande lagen.

Paragrafens 2 mom. motsvarar 12 § 6 mom. i den gällande lagen.

#### 4 kap. **Värdepappersföretags verksamhet**

**26 §.** *Begränsningar som gäller förvärv av egna aktier, andelar, kapitallån och debenturer.* Denna paragraf motsvarar 16 a § i den gällande lagen. Paragrafens hänvisning till värdepapper som avses i värdepappersmarknadslagens 1 kap. 3 § justeras så att den motsvarar paragrafen i dess ändrade ordalydelse.

**27 §.** *Värdepappersföretags bindningar.* Enligt paragrafens 1 mom. får en betydande bindning mellan ett värdepappersföretag och en annan person inte hindra en effektiv tillsyn över värdepappersföretaget. Momentet motsvarar i sak 10 § 1 mom. i den gällande lagen. Bestämmelsen motsvarar artiklarna 10.1 och 10.2 i direktivet.

Paragrafens 2 mom. motsvarar 6 a § i den gällande lagen. Paragrafens hänvisning till kreditinstitutslagen ändras så att den motsvarar den nya kreditinstitutslagen. Med betydande bindning avses detsamma som i 37 § 2—4 mom. i kreditinstitutslagen.

Enligt paragrafens 3 mom. skall Finansinspektionen omedelbart underrättas om förändringar som skett i ett värdepappersföretags bindningar. Bestämmelsen motsvarar artikel 10.5 i direktivet.

**28 §.** *Affärstillen och huvudkontor.* Enligt paragrafens 1 mom. skall ett värdepappersföretag ha minst ett fast affärställe. Värdepap-

persföretaget kan bedriva verksamhet också på andra affärstillen. Motsvarande bestämmelse finns i 16 b § i den gällande lagen.

Enligt paragrafens 2 mom. skall ett värdepappersföretag ha sitt huvudkontor i Finland. Motsvarande bestämmelse finns i 10 § 1 mom. i den gällande lagen. I artikel 5.4 i direktivet om marknader för finansiella instrument förutsätts att varje värdepappersföretag har sitt huvudkontor i den medlemsstat där det faktiskt bedriver sin verksamhet.

**29 §.** *Utläggande av investeringstjänster och andra viktiga funktioner på entreprenad.* I paragrafens 1 mom. föreskrivs om utläggande på entreprenad av investeringstjänster eller andra för ett värdepappersföretags verksamhet viktiga funktioner. En förutsättning är att detta inte medför olägenhet för värdepappersföretagets riskhantering eller interna kontroll eller för skötseln av någon annan funktion som är viktig för värdepappersföretagets affärsverksamhet eller för någon annan verksamhet. Bestämmelsen motsvarar artikel 13.5 i direktivet om marknader för finansiella instrument. Enligt den skall varje värdepappersföretag, om det anlitar tredje part för fullgörandet av operativa funktioner som är av avgörande betydelse för att tjänsterna skall kunna tillhandahållas, vidta rimliga åtgärder för att undvika onödiga ytterligare operativa risker. Utläggande på entreprenad av viktiga funktioner får inte ske på så sätt att det väsentligt försämrar kvaliteten på företagets internkontroll och tillsynsmyndighetens möjligheter att övervaka att företaget respekterar alla sina förpliktelser.

I paragrafens 2 mom. definieras begreppet ”funktion som är viktig för verksamheten”. Begreppet motsvarar direktivets begrepp ”funktioner som är av avgörande betydelse”. En funktion skall vara av avgörande betydelse för verksamheten om ett fel eller en brist vid fullgörande av funktioner väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller värdepappersföretagets verksamhet eller med stöd av dem utfärdade föreskrifter och bestämmelser, villkoren i värdepappersföretagets verksamhetstillstånd, värdepappersföretagets finansiella ställning eller kontinuiteten i dess investeringstjänster. Bestämmelsen motsvarar artikel 13.1 i direktivet. Åtminstone sådana funktioner kan anses vara viktiga

som har samband med ett värdepappersföretags riskhantering och internkontroll. Det är väsentligt att värdepappersföretaget genom att fortlöpande uppfylla de förutsättningar och förpliktelser som avses i verksamhetstillståndet och också genom att i övrigt iakttä bestämmelserna och föreskrifterna om värdepappersföretag strävar efter att säkerställa kontinuiteten och stabiliteten i sin verksamhet.

I artikel 13.2 i kommissionens direktiv räknas upp ett antal funktioner som inte skall betraktas som avgörande eller viktiga. Enligt artikeln skall som avgörande eller viktiga funktioner inte betraktas tillhandahållande av rådgivning och andra tjänster till ett värdepappersföretag som inte utgör en del av värdepappersföretagets investeringsrörelse, däribland tillhandahållande av juridisk rådgivning till företaget, utbildning av personal, fakturerings tjänster och säkerhet vad gäller företagets lokaler och personal samt köp av standardiserade tjänster, däribland marknadsinformationstjänster och tillhandahållande av prisuppgifter. Dessa funktioner utgör inte heller sådana för ett värdepappersföretags verksamhet avgörande funktioner som avses i 2 mom. Frågan om när en funktion är viktig för verksamheten skall i praktiken bedömas utifrån de förutsättningar som nämns i 2 mom.

Enligt 16 b § och 29 § i den gällande lagen kan ett värdepappersföretag lägga ut affärsverksamheten, dvs. tillhandahållandet av tjänster samt uppgifter i samband med riskhantering och annan internkontroll. Dessa bestämmelser tillämpas inte på andra administrativa uppgifter, såsom personal- och materialförvaltning, upphandling av tjänster i anslutning till upprätthållande och marknadsföring av anläggningstillgångar hos utomstående företag samt upphandling av tjänster som förmedlas till kunderna, t.ex. upphandling av tjänster som behövs för att tillhandahålla portföljförvaltning för kunderna (RP 33/2002 rd). Den föreslagna bestämmelsen om utläggande av funktioner på entreprenad motsvarar i huvudsak den gällande lagen, men den omfattar med tanke på värdepappersföretagets verksamhet även betydande andra funktioner än riskhantering och annan internkontroll.

Ett värdepappersföretag skall fortlöpande uppfylla förutsättningarna för verksamhetstillståndet. Om värdepappersföretaget lägger ut en betydande del av investeringstjänsterna eller funktioner som är viktiga för dessa, kan det bli nödvändigt att ta ställning till frågan om förutsättningarna för värdepappersföretagets verksamhetstillstånd fortfarande är uppfyllda. Ett värdepappersföretag får inte lägga ut en så stor del av sina funktioner på entreprenad att dess ställning som ett självständigt bolag som tillhandahåller investeringstjänster kan ifrågasättas.

Enligt paragrafens 3 mom. skall ett skriftligt avtal ingås om utläggande av investeringstjänster eller någon annan viktig funktion på entreprenad. Av avtalet skall framgå uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid. I avtalet skall tydligt anges parternas rättigheter och skyldigheter. Bestämmelsen motsvarar artikel 14.2 i kommissionens direktiv.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om ett värdepappersföretags skyldighet att på förhand underrätta Finansinspektionen, om det efter att ha fått verksamhetstillstånd har för avsikt att lägga ut tillhandahållandet av investeringstjänster eller någon annan för dess verksamhet viktig funktion på entreprenad. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar artikel 16.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument enligt vilken ett värdepappersföretag skall meddela de behöriga myndigheterna alla väsentliga förändringar av villkoren för ursprunglig auktorisation. Enligt motiveringsstycke 20 i kommissionens direktiv kan utläggande på entreprenad av investeringstjänster eller investeringsverksamhet eller avgörande och viktiga funktioner utgöra en väsentlig förändring av villkoren för värdepappersföretagets auktorisation enligt vad som anges i artikel 16.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument. Om avsikten är att utläggandet på entreprenad skall genomföras efter det att värdepappersföretaget har beviljats auktorisation enligt direktivet bör detta på förhand meddelas den behöriga myndigheten. Finansinspektionen skall underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan värdepappersföretaget och tjänsteleverantören. Vid behov skall Finansinspektionen meddela

närmare föreskrifter om hur underrättelsen skall ske.

**30 §. Förutsättningar för utläggande på entreprenad.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om ett värdepappersföretags skyldighet att handla omsorgsfullt när det lägger ut tillhandahållandet av investeringstjänster eller någon annan för dess verksamhet viktig funktion på entreprenad. Bestämmelsen motsvarar artikel 13.5 första stycket i direktivet om marknader för finansiella instrument och artikel 14 i kommissionens direktiv vari det föreskrivs om förutsättningarna för utläggande på entreprenad. I artikel 14.1 i kommissionens direktiv förutsätts att om värdepappersföretagen lägger ut avgörande eller viktiga operativa funktioner eller investeringstjänster och investeringsverksamhet på entreprenad skall de vara fullt ansvariga för att fullgöra sina skyldigheter enligt direktivet om marknader för finansiella instrument. Enligt artikel 14.2 skall värdepappersföretagen handla med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet när de vidtar och förvaltar åtgärder som avser utläggande på entreprenad. Värdepappersföretaget skall handla med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet i alla skeden av utläggandet från och med den tidpunkt företaget fattar beslut om att åtgärder som avser utläggande på entreprenad skall vidtas. Om utläggandet på entreprenad avser tillståndspliktig verksamhet skall företaget som sköter den utlagda verksamheten ha vederbörligt verksamhetstillstånd.

I artikel 14.2 i kommissionens direktiv föreskrivs om de åtgärder som värdepappersföretagen skall vidta när funktioner läggs ut på entreprenad. Värdepappersföretagen skall säkerställa att tjänsteleverantören har den skicklighet, förmåga och auktorisation som krävs enligt lag för att utföra de utlagda funktionerna, tjänsterna eller verksamheten tillförlitligt och professionellt. Värdepappersföretaget skall fastställa metoder för att bedöma hur väl tjänsteleverantören utför sina uppgifter. Vidare skall värdepappersföretaget säkerställa att tjänsteleverantören övervakar utförandet av de utlagda funktionerna korrekt och hanterar riskerna i samband med utläggande på lämpligt sätt. Om det blir nödvändigt skall värdepappersföretaget kunna upphäva åtgärderna för utläggande på entrepre-

nad utan att det påverkar kontinuiteten och kvaliteten på dess tillhandahållande av tjänster till kunder.

Enligt paragrafens 2 mom. skall värdepappersföretaget se till att det tjänsteleverantören fortlöpande får uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över värdepappersföretaget, för riskhanteringen och internkontrollen och att det får lämna uppgifterna vidare till Finansinspektionen. Värdepappersföretaget skall förvissa sig om att tjänsteleverantören samarbetar med tillsynsmyndigheterna. Värdepappersföretaget och dess revisorer samt de behöriga myndigheterna skall ha rätt att utnyttja information om de utlagda funktionerna. Bestämmelsen motsvarar den gällande lagens 16 b § 2 mom. enligt vilket ett värdepappersföretag har motsvarande skyldighet när det låter ett ombud sköta affärsverksamheten. Bestämmelsen motsvarar artikel 14.2 i och 14.5 i kommissionens direktiv.

Enligt de allmänna civilrättsliga principerna är ett värdepappersföretag skyldigt att ersätta skada som ett värdepappersföretags avtalspart åsamkas genom ett ombuds fel eller försummelse (RP 33/2002 rd). Avsikten med de föreslagna bestämmelserna är inte att ändra detta rättsläge.

Enligt paragrafens 3 mom. meddelar Finansinspektionen närmare föreskrifter om förutsättningarna för utläggande på entreprenad som avses i artikel 14 i kommissionens direktiv.

**31 §. Utläggande på entreprenad av kapitalförvaltning utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om utläggande av kapitalförvaltning för icke-professionella kunder till tjänsteleverantörer utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Värdepappersföretaget skall säkerställa att en sådan tjänsteleverantör är auktoriserad i sitt hemland eller att tjänsteleverantören i sitt hemland är registrerad som tillhandahållare av tjänsterna i fråga och står under tillsyn i soliditetshänseende. Dessutom skall värdepappersföretaget förvissa sig om att Finansinspektionen har ett samarbetsavtal med motsvarande tillsynsmyndighet i tjänsteleverantörens hemland.

Enligt paragrafens 2 mom. får värdepappersföretaget likväl lägga ut investerings-tjänster på entreprenad till en tjänsteleveran-

tör som avses i 1 mom. oberoende av de krav som föreskrivs i momentet, om värdepappersföretaget på förhand underrättar Finansinspektionen om utläggandet och Finansinspektionen inte inom en månad efter mottagandet av anmälan har något att invända mot avtalet. Bestämmelsen motsvarar artikel 15.2 i kommissionens direktiv.

Enligt paragrafens 3 mom. skall Finansinspektionen föra en förteckning över sådana i 1 mom. nämnda tillsynsmyndigheter som motsvarar Finansinspektionen och med vilka den har samarbetsavtal som avses i 1 mom. 2 punkten. Enligt momentet skall Finansinspektionen offentliggöra de principer som den tillämpar i de fall som avses i 2 mom. Den sistnämnda bestämmelsen är baserad på artikel 15.3 i kommissionens direktiv där det förutsätts att de behöriga myndigheterna offentliggör en redogörelse för sina riktlinjer i fråga om utläggande på entreprenad till tjänsteleverantörer i tredje länder i enlighet med artikelns 2 punkt.

Förslaget motsvarar artikel 13.2 och artikel 13.5 första stycket i direktivet om marknader för finansiella instrument och artikel 15 i kommissionens direktiv.

**32 §. Anknutet ombud.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs att ett värdepappersföretag kan tillhandahålla vissa tjänster genom ett anknutet ombud. Det anknutna ombudet handlar för företagens räkning, på dess ansvar och inom ramen för dess verksamhetstillstånd. Det anknutna ombudet kan handla endast för ett värdepappersföretags eller kreditinstitutets räkning. Det anknutna ombudet behöver inget separat verksamhetstillstånd. Bestämmelsen motsvarar artikel 4.1 25 och artikel 23.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument. Enligt direktivet avses med anknutet ombud en fysisk eller juridisk person som på ett enda företrätt värdepappersföretags fulla ovillkorliga ansvar marknadsför tjänster. I direktivets artikel 23.2 föreskrivs att värdepappersföretag som beslutar att utse anknutna ombud förblir fullt och villkorslöst ansvariga för ombudets verksamhet. Enligt artikeln skall värdepappersföretagen övervaka sina anknutna ombuds verksamhet så att det säkerställs att de följer direktivet. Eftersom ett ombud handlar på värdepappersföretagets vägnar och ansvar ligger

det i värdepappersföretagets eget intresse att övervaka ombudets verksamhet. Värdepappersföretaget ansvarar för ombudets handlingar och försummelse när ombudet handlar på företagets vägnar. Enligt paragrafen skall det anknutna ombudet av värdepappersföretaget föras in i ett register innan ombudet kan börja handla för värdepappersföretagets räkning.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om de tjänster som ett anknutet ombud kan tillhandahålla för värdepappersföretagets räkning. Enligt momentets 1 punkt kan det anknutna ombudet ta emot och förmedla kunders instruktioner och order som gäller investerings- och sidotjänster och finansiella instrument, och enligt 2 punkten kan ombudet placera kunders finansiella instrument. Enligt momentets 3 punkt kan det anknutna ombudet tillhandahålla rådgivning till kunder om värdepappersföretagets investerings- och sidotjänster samt finansiella instrument. Enligt momentets 4 punkt kan ombudet marknadsföra värdepappersföretagets investerings- och sidotjänster till kunder. Den föreslagna bestämmelsen motsvarar artikel 4.1 25 och artikel 23.1 i direktivet. I stycke 37 i direktivets ingress konstateras att direktivet inte bör påverka de anknutna ombudens rätt att bedriva verksamhet som omfattas av andra direktiv och närbesläktad verksamhet med finansiella tjänster eller produkter som inte omfattas av detta direktiv, även om detta sker på uppdrag av delar av samma finansiella grupp. Även om ett anknutet ombud kan handla endast för ett värdepappersföretags räkning finns det inget hinder för att ombudet därutöver verkar t.ex. som försäkringsmäklare eller -ombud.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om värdepappersföretagets skyldigheter när det väljer ombud. Värdepappersföretaget skall med de medel som står till buds säkerställa att det anknutna ombudet har ett gott anseende och tillräckliga yrkeskunskaper för att bedriva verksamheten. Värdepappersföretaget skall förvissa sig om att det anknutna ombudet inte har meddelats näringsförbud och, när det är fråga om en fysisk person, om att ombudet råder över sig och sin egendom. Det anknutna ombudet skall utöver yrkeskunskaper också ha tillräckligt allmänna och ekonomiska

kunskaper för att kunna ge fullständig och korrekt information till kunderna. Eftersom det anknutna ombudet handlar för värdepappersföretagets räkning och på dess ansvar skall värdepappersföretaget se till att det redan när det kontaktar en kund meddelar att det handlar i egenskap av anknutet ombud på det värdepappersföretags räkning som det företräder. I detta sammanhang skall det anknutna ombudet också uppge namnet på det värdepappersföretag som det företräder. Förslaget motsvarar artiklarna 23.2 och 23.3 i direktivet.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs att det anknutna ombudet kan handha kunders penningmedel och finansiella instrument på värdepappersföretagets vägnar och under dess ansvar. Motsvarande bestämmelse finns i artikel 23.2 i direktivet. Ombudet har denna rätt också i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om denna stat tillåter att motsvarande ombud handhar kunders penningmedel eller finansiella instrument.

Enligt paragrafens 5 mom. skall värdepappersföretaget föra ett offentligt register över sina anknutna ombud. Var och en har rätt att få uppgifter om det anknutna ombudet. I registret skall i fråga om en fysisk person antecknas dennes fullständiga namn och bopingsort och adressen till det affärsställe där verksamheten bedrivs samt i fråga om en juridisk person dennes namn, företags- eller organisationsnummer, säte samt adressen till det affärsställe där verksamheten bedrivs. Värdepappersföretaget skall regelbundet uppdatera sitt register. Värdepappersföretagen står under Finansinspektionens tillsyn, vilket innebär att Finansinspektionen övervakar också registerföringen. I direktivets artikel 23.3 föreskrivs om register. Enligt momentet skall värdepappersföretaget underrätta Finansinspektionen om vilka anknutna ombud det anlitar.

Enligt paragrafens 6 mom. skall ett anknutet ombud föras in i Finansinspektionens register om det är etablerat i en sådan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som inte tillåter att värdepappersföretag som är auktoriserade i den staten anlitar ombud som motsvarar anknutna ombud. Bestämmel-

sen motsvarar andra stycket i artikel 23 i direktivet.

**33 §. *Organisering av verksamheten.*** Enligt den gällande lagens 10 § 1 mom. är en tillförlitlig förvaltning en förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd. I den föreslagna paragrafen föreskrivs om ett värdepappersföretags skyldighet att organisera sin verksamhet på ett tillförlitligt sätt med beaktande av dess art och omfattning. Värdepappersföretaget skall vidta lämpliga åtgärder för att säkerställa sin riskhantering och internkontroll samt verksamhetens kontinuitet i alla situationer.

Bestämmelser om ett värdepappersföretags verksamhet i eventuella konfliktsituationen ingår för närvarande i värdepappersmarknadslagen. Det föreslås att bestämmelser om sådana situationer, med de preciseringar som föranleds av direktivet om marknader för finansiella instrument, fortfarande skall ingå i den nämnda lagen. I den föreslagna paragrafen hänvisas i fråga om konfliktsituationer till värdepappersmarknadslagen och de i denna föreskrivna krav som också skall uppfyllas av värdepappersföretag.

Paragrafen motsvarar direktivets artikel 13 där det föreskrivs om de krav som ställs på organisering av ett värdepappersföretags verksamhet. I artikel 13.2 föreskrivs att varje värdepappersföretag skall fastställa både riktlinjer och förfaranden i den omfattning som erfordras för att sörja för att företaget, inklusive dess chefer, anställda och anknutna ombud, respekterar sina förpliktelser enligt bestämmelserna i detta direktiv. Enligt artikel 13.4 skall varje värdepappersföretag vidta rimliga åtgärder för att sörja för kontinuitet och regelbundenhet i tillhandahållandet av investeringstjänster och utförandet av investeringsverksamhet. Enligt artikel 13.5 andra stycket skall varje värdepappersföretag tillämpa sunda förfaranden för förvaltning och redovisning, ha mekanismer för internkontroll och effektiva riskbedömningsmetoder samt effektiva kontroll- och skyddssystem för informationsbehandlingssystem.

Vid organiseringen av ett värdepappersföretags verksamhet skall enligt förslaget beaktas arten och omfattning av verksamheten. Det kan finnas betydande skillnader mellan värdepappersföretag bl.a. vad gäller storlek

och uppbyggnad samt arten av deras verksamhet. Ett värdepappersföretags resurser, system och förfaranden skall stå i rätt förhållande till arten, omfattningen och komplexiteten av verksamheten. Värdepappersföretagets ledning svarar för att systemen, förfarandena och reglerna hålls uppdaterade i förhållande till företagets verksamhet.

I artikel 6 i kommissionens direktiv om genomförande av artikel 13.2. i direktivet om marknader för finansiella instrument föreskrivs närmare om övervakningen av att bestämmelserna om värdepappersföretag iaktas. Ett värdepappersföretag skall se till att det har med beaktande av arten och omfattningen av sin verksamhet lämpliga riktlinjer och förfaranden för att upptäcka risker för att företaget inte uppfyller sina skyldigheter. I Finland kan endast aktiebolag verka som värdepappersföretag och på dessa tillämpas sålunda aktiebolagslagens (624/2006) bestämmelser om förvaltning och beslutsfattande. Den föreslagna paragrafen innebär ett krav på att bolagets ledning övervakar att värdepappersföretagets skyldigheter iaktas. Övervakningen förutsätter att lämpliga interna riktlinjer upprättas samt att effektiva verksamhets- och förvaltningsrutiner skapas och tillämpas. En förutsättning för att ett värdepappersföretags verksamhet skall kunna organiseras på ett tillförlitligt sätt är att företaget med beaktande av arten och omfattningen av dess verksamhet vidtar rimliga åtgärder framförallt för hantering av risker i sin verksamhet samt för säkerställande av en effektiv internkontroll och kontinuerlig verksamhet i alla situationer.

Enligt artikel 13.5 andra stycket i direktivet om marknader för finansiella instrument skall ett värdepappersföretag ha effektiva riskbedömningsmetoder. I artikel 7 i kommissionens direktiv om genomförande av bestämmelsen föreskrivs om riskhantering. Ett värdepappersföretag skall med beaktande av arten och omfattningen av dess verksamhet tillämpa och upprätthålla lämpliga riktlinjer och förfaranden för riskhantering som identifierar de risker som har samband med företagets verksamhet, förfaranden och system. Arten och omfattningen av värdepappersföretagets verksamhet kan förutsätta att företagets

riskhantering ordnas genom en självständig riskhanteringsfunktion.

Enligt artikel 15.5 i direktivet om marknader för finansiella instrument skall ett värdepappersföretag ha en verksam internkontroll. Ett värdepappersföretag skall ta lämpliga åtgärder för att säkerställa sin internkontroll. Arten och omfattningen av värdepappersföretagets verksamhet kan förutsätta att företagets internkontroll ordnas genom en funktion som arbetar oberoende av värdepappersföretagets verksamhet och övriga funktioner. Förslaget motsvarar artikel 8 i kommissionens direktiv om genomförande av den ovan nämnda artikeln.

Enligt artikel 13.4 i direktivet om marknader för finansiella instrument skall varje värdepappersföretag vidta rimliga åtgärder för att sörja för kontinuitet och regelbundenhet i tillhandahållandet av investeringstjänster och utförandet av investeringsverksamhet. Enligt artikel 5.2 i kommissionens direktiv skall ett värdepappersföretag tillämpa och upprätthålla de system och förfaranden som krävs för att slå vakt om informationens säkerhet och enligt artikel 5.3 skall ett värdepappersföretag tillämpa och upprätthålla lämpliga riktlinjer för avbrottsfri verksamhet för att vid ett eventuellt system- eller procedurfel säkerställa att dess viktigaste uppgifter och funktioner bevaras och att dess investeringstjänster och investeringsverksamhet upprätthålls. Förslaget motsvarar dessa bestämmelser.

En förutsättning för att ett värdepappersföretags verksamhet skall kunna organiseras på ett tillförlitligt sätt är att värdepappersföretaget behandlar klagomål från kunder korrekt. Härmed avses enligt artikel 10 i kommissionens direktiv att värdepappersföretaget har förfaranden för en rimlig och snabb hantering av klagomål från icke-professionella kunder. Dessutom skall värdepappersföretaget bevara uppgifter om varje klagomål och de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa detta. Uppgifterna skall bevaras i minst fem år, vilket motsvarar den i lagförslagets 36 § föreskrivna minimitiden för bevarande av uppgifter.

I kommissionens direktiv föreskrivs om genomförande av direktivets artikel 13 om allmänna krav som gäller organisering av verksamheten (artikel 5), om regelefterlevnad (artikel 6), om riskhantering (artikel 7),



om internrevision (artikel 8), om företagsledningens ansvar (artikel 9) och om hantering av klagomål (artikel 10). I lagförslagets 35 § föreskrivs att Finansinspektionen utfärdar närmare bestämmelser om genomförandet av dessa bestämmelser.

**34 §. Privata transaktioner.** Enligt paragrafens 1 mom. skall ett värdepappersföretag vidta tillräckliga åtgärder i syfte att förhindra att en i värdepappersföretaget relevant person genomför privata transaktioner, om de kan orsaka intressekonflikter med transaktioner eller tjänster som den relevanta personen deltar i på grund av sin ställning i företaget. Vidare skall ett värdepappersföretag, om den relevanta personen till följd av transaktioner för värdepappersföretagets räkning har sådan insiderinformation som avses i värdepappersmarknadslagens 5 kap 1 §, eller konfidentiell information om värdepappersföretagets kunder eller deras transaktioner, vidta åtgärder för att förhindra att denna person genomför privata transaktioner där denna konfidentiella information utnyttjas. Konfidentiell information får inte utnyttjas i vinningssyfte eller på det sätt som avses i värdepappersmarknadslagens 5 kap. 2 eller 12 § om marknadsmissbruk eller i strid med värdepappersföretagets åtaganden som är baserade på direktivet om marknader för finansiella instrument och på denna lag. Med en transaktion jämföras rådgivning eller lämnande av upplysningar som innehåller konfidentiell information till en annan person för en sådan transaktion som inte vore tillåten om den genomfördes av en relevant person. Härmed avses sådan rådgivning och sådana anvisningar om transaktioner som inte sker i samband med ett arbetsuppdrag samt utlämnande av information till en annan i en situation där den som lämnar ut informationen vet eller rimligen borde veta att den andra personen genomför eller sannolikt kommer att genomföra en transaktion på basis av information eller råder en annan person att genomföra en transaktion som inte vore tillåten om den genomfördes av en relevant person. Sådan konfidentiell information om kunder som avses i momentet är också uppgifter om transaktioner som utförts med kunder eller för kunders räkning samt uppgifter om kunders order som väntar på att bli utför-

da. Värdepappersföretaget skall se till att momentets bestämmelser iakttas.

Enligt artikel 13.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument skall varje värdepappersföretag fastställa både riktlinjer och förfaranden i den omfattning som erfordras för att sörja för att företaget, inklusive dess chefer, anställda och anknutna ombud, respekterar sina förpliktelser enligt direktivet. I artikel 11 i kommissionens direktiv om genomförande av bestämmelsen definieras begreppet privat transaktion och i artikel 12 i kommissionens direktiv föreskrivs om åtgärder som ett värdepappersföretag skall vidta för att förhindra att en relevant person (dvs. person i inflytelserik ställning) som har tillgång till konfidentiell information enligt artikeln att utföra en sådan privat transaktion som avses i artikeln. Ett värdepappersföretag skall vidta tillräckliga åtgärder för att förhindra att en person som avses ovan utför en transaktion som är förbjuden enligt direktiv 2003/6/EG (Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan) eller som innebär missbruk eller otillbörligt röjande av konfidentiell information eller som strider mot eller sannolikt kommer att strida mot någon av värdepappersföretagets skyldigheter enligt direktivet. Genom sådana åtgärder som nämns i artikeln skall det också vara möjligt att på annat sätt än inom ramen för sin anställning eller ett tjänsteavtal råda eller föranleda någon annan person att utföra en transaktion med finansiella instrument som, om det gällde en privat transaktion från den relevanta personens sida skulle omfattas av artikel 25.2 a eller b eller av artikel 47.3 i kommissionens direktiv. Genom de nämnda åtgärderna skall det dessutom vara möjligt att förhindra att en relevant person röjer information eller synpunkter till någon annan person om den relevanta personen vet, eller rimligtvis borde veta, att den andra personen till följd av röjandet kommer att eller sannolikt skulle komma att utföra en transaktion som avses ovan eller föranleda en annan person att utföra en sådan transaktion. Artikel 25 i kommissionens direktiv gäller ytterligare organisatoriska krav på företag som utarbetar och sprider investeringsanalyser. Enligt artikelns stycke 2 skall ett värdepappersföretag

ha infört åtgärder för att säkerställa att finansanalytiker och andra relevanta personer i de situationer som närmare anges i stycket inte får utföra privata transaktioner eller privat handel på någon annan persons vägnar med de finansiella instrument som investeringsanalyserna berör (stycke a) och att de ovan nämnda personerna som deltar i utarbetandet av investeringsanalyser inte får utföra privata transaktioner med finansiella instrument som investeringsanalyserna berör (stycke b). Enligt artikel 47.2 i kommissionens direktiv får ett värdepappersföretag inte missbruka information som avser ännu inte utförda kundorder. Värdepappersföretaget skall vidta alla rimliga åtgärder för att förhindra att någon av företagets relevanta personer missbrukar sådan information.

I paragrafens 2 mom. definieras vad som avses med relevanta personer i ett värdepappersföretag. Definitionen motsvarar den definition som ingår i artikel 2.3 i kommissionens direktiv och omfattar också finansanalytiker som nämns i artikel 2.4.

I paragrafens 3 mom. definieras begreppet privata transaktioner. Med en privat transaktion avses i enlighet med artikel 11 i kommissionens direktiv handel med finansiella instrument då denna bedrivs av en relevant person eller för en relevant persons räkning, om den relevanta personen handlar utanför ramarna för sin ställning, befattning eller uppgift eller om handeln bedrivs för den relevanta personens egen räkning eller för någon annan person som hör till den relevanta personens familj eller annars står den relevanta personen nära, eller handeln bedrivs för någon annans räkning och resultatet av handeln ger den relevanta personen annan väsentlig fördel än avgiften eller arvudet för utförandet av transaktionerna.

Förslaget motsvarar artikel 13.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument samt artiklarna 11 och 12 i kommissionens direktiv.

**35 §. Närmare bestämmelser om organisering av verksamheten.** Enligt denna paragraf utfärdar Finansinspektionen närmare föreskrifter om organisering av verksamheten enligt 33 § och om privata transaktioner enligt 34 § som behövs för genomförandet av kommissionens direktiv.

Finansinspektionen skall enligt förslaget utfärda de närmare föreskrifter som förutsätts för genomförandet av artiklarna 5—10 och 12 i avsnitt 1 om organisatoriska krav i kapitel II i kommissionens direktiv. Bestämmelserna gäller allmänna organisatoriska krav (artikel 5), regelefterlevnad (artikel 6), riskhantering (artikel 7), intern revision (artikel 8), företagsledningens ansvar (artikel 9), hantering av klagomål (artikel 10), privata transaktioner (artikel 12) och ytterligare organisatoriska krav på företag som utarbetar och sprider investeringsanalyser (artikel 25).

**36 §. Bevarande av uppgifter om transaktioner och tjänster.** Enligt paragrafens 1 mom. skall ett värdepappersföretag bevara uppgifter om kunders order som avser finansiella instrument, om transaktioner som avser finansiella instrument och utförs för egen eller en kunds räkning samt om andra tjänster som företaget tillhandahåller kunder. Med stöd av denna information kan värdepappersföretaget visa att det beträffande utförandet av kundorder har uppfyllt sina förpliktelser i förhållande till sina kunder. Uppgifterna skall bevaras i minst fem år. Med kunder ingångna avtal om investerings- och sidotjänster samt andra villkor i samband med tillhandahållande av tjänster skall bevaras minst den tid som kundförhållandet varar.

Enligt artikel 13.6 i direktivet om marknader för finansiella instrument skall varje värdepappersföretag se till att alla tjänster och transaktioner som det genomför dokumenteras på ett sådant sätt att informationen är tillräcklig för att den behöriga myndigheten skall kunna övervaka att kraven i detta direktiv iakttas, särskilt för kontrollen att värdepappersföretaget har uppfyllt alla sina förpliktelser i förhållande till sina kunder. Enligt artikel 51.1 första stycket skall värdepappersföretagen bevara all uppgifter som krävs enligt direktivet och sina genomförandebestämmelser under en period av minst fem år. Enligt artikel 51.1 andra stycket i kommissionens direktiv skall dessutom alla uppgifter om värdepappersföretagets och kundens rättigheter och skyldigheter med avseende på avtal om att tillhandahålla tjänster eller om de villkor som företaget tillämpar för att tillhandahålla kunden tjänster, bevaras minst

under den tidsperiod som kundrelationen varar.

Paragrafens 2 mom. är informativt till sin karaktär och hänvisar till kommissionens förordning. Artiklarna 7 och 8 i förordningen gäller genomförandet av artikel 13.6 i direktivet. I förordningens artikel 7 föreskrivs om kundorder och om beslut att handla i samband med egendomsförvaltning och i artikel 8 föreskrivs om dokumentering av transaktioner efter utförande av order. Förordningens bestämmelser är direkt tillämplig rätt.

Enligt paragrafens 3 mom. utfärdar Finansinspektionen de närmare föreskrifter om uppgifter som ett värdepappersföretag skall bevara och hur detta skall ske, som behövs för genomförande av kommissionens direktiv. Detta innebär att Finansinspektionen skall utfärda de närmare föreskrifter som behövs för genomförandet av artiklarna 51.2 och 51.3 om bevarande av uppgifter. Artiklarna ingår i avsnitt 8 i kommissionens direktiv.

**37 §. Inspelning av telefonsamtal.** Enligt paragrafens 1 mom. skall värdepappersföretaget i dokumenteringssyfte spela in samtal i anslutning till kundorder som avser finansiella instrument till och från telefonanslutningar som är avsedda att användas för att ta emot kundorder. Värdepappersföretaget skall spela in samtal där kunden lämnar in en order som avser finansiella instrument och uppgifter som gäller ordern. Det är både för värdepappersföretaget och för kunden viktigt att spela in ordersamtalen för att det vid behov skall vara möjligt att i efterhand konstatera orderns innehåll. Inspelningen av samtal är viktig också med tanke på myndigheternas tillsyn över att bestämmelserna om förfaranden i värdepappersmarknadslagens 4 kap. och om marknadsmissbruk i lagens 5 kap. iakttas.

Enligt 2 mom. skall värdepappersföretaget sörja för att kunderna har vetskap om inspelningen av samtal. Den föreslagna bestämmelsen förbättrar kundernas möjligheter att utreda order som lagts in per telefon och som annars kan vara svåra att bevisa exempelvis vid reklamation.

I momentet föreslås bestämmelser om förvaringstiden för telefoninspelningar. Telefoninspelningar skall bevaras i minst två år och högst så länge som är nödvändigt för fullföl-

jandet av de rättigheter och skyldigheter som följer av ordern. Vid behandlingen av telefoninspelningar som utgör ett i personuppgiftslagen avsett personregister iakttas i övrigt personuppgiftslagen (523/1999).

Enligt artikel 51.4 i kommissionens direktiv skall dokumenteringsskyldigheterna enligt direktivet om marknader för finansiella instrument och kommissionens direktiv inte påverka medlemsstaternas rättigheter att ålägga värdepappersföretagen att spela in telefonsamtal eller bevara elektronisk kommunikation som berör kundorder.

**38 §. Förvaring av kundmedel.** Denna paragraf motsvarar 52 § 1 mom. i den gällande lagen, med den ändringen att i den föreslagna paragrafen i stället för kundmedel föreskrivs om förvaring av kunders penningmedel och andra tillgångar. På förvaring av kunders penningmedel och andra tillgångar tillämpas värdepappersmarknadslagens 4 kap. 14 §. Det i gällande 52 § 2 mom. stadgade kravet att kundernas medel och egendom skall hållas åtskilt ingår i den ovan nämnda bestämmelsen i värdepappersmarknadslagen. Förslaget innebär i sak ingen ändring när det gäller värdepappersföretagens skyldighet att hålla kundmedlen åtskiljs från sina egna tillgångar.

**39 §. Förvärv av bestämmande inflytande i företag utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** Paragrafen motsvarar 15 b § i den gällande lagen.

**40 §. Tillsyn över utländska finansiella företagsgrupper.** Paragrafen motsvarar 10 § 2 mom. i den gällande lagen.

**41 §. Anmälan om förvärv av aktier och andelar.** I denna paragraf föreskrivs på motsvarande sätt som i den gällande lagens 14 § om skyldigheten att anmäla innehav i värdepappersföretag och holdingföretag. Enligt paragrafens 1 mom. skall Finansinspektionen underrättas om förvärv av en ägarandel som i stället för fem procent enligt den gällande lagen uppgår till minst 10 procent av värdepappersföretagets eller holdingföretagets aktie- eller andelskapital eller medför minst 10 procent av rösttalet för aktierna eller andelarna.

Om andelen ökas så att den uppgår till minst 20, 33 eller 50 procent av aktie- eller andelskapitalet eller medför åtminstone lika

stor rösträtt eller om värdepappersföretaget eller holdingföretaget blir den förvärvande sammanslutningens dotterföretag, skall Finansinspektionen också underrättas om förvärvet.

Den föreslagna paragrafens 3—7 mom. motsvarar 14 § 3—7 mom. i den gällande lagen. Bestämmelsen motsvarar artikel 10.3 första stycket i direktivet om marknader för finansiella instrument.

**42 §. Finansinspektionens rätt att motsätta sig förvärv.** Paragrafens 1 mom. motsvarar i sak 15 § 1 mom. i den gällande lagen. Enligt den föreslagna bestämmelsen kan Finansinspektionen inom tre månader efter att ha mottagit en underrättelse enligt 41 § förbjuda förvärvet av en andel, om ägaren inte är tillförlitlig på det sätt som avses i 19 §. Bestämmelsen motsvarar artikel 10.3 andra stycket i direktivet om marknader för finansiella instrument.

I 2 mom. föreskrivs att Finansinspektionen, om förvärv av en andel inte anmäls eller om andelen har förvärvats trots Finansinspektionens förbud, kan förbjuda att aktie- eller andelsförvärvet införs i aktieboken och aktieägarförteckningen. Om Finansinspektionen efter förvärvet av andelen observerar att innehavet av andelen allvarligt äventyrar värdepappersföretagets eller dess konsolideringsgrupps verksamhet enligt försiktiga och sunda affärsprinciper, kan Finansinspektionen förbjuda andelens ägare att utöva sin rösträtt i värdepappersföretaget för högst ett år i sänder.

Paragrafens 3 mom. motsvarar 15 § 3 mom. i den gällande lagen.

**43 §. Värdepappersföretags och holdingföretags ledning.** Paragrafens 1 mom. motsvarar i sak 12 b § 1 mom. i den gällande lagen, med vissa justeringar. Enligt den föreslagna bestämmelsen utsträcks tillförlitlighetskravet till att utöver styrelsen och verkställande direktören gälla också högsta ledningen i övrigt. Förslaget motsvarar artikel 9.1 i direktivet om marknader för finansiella instrument enligt vilken de personer som leder verksamheten i ett värdepappersföretag skall ha tillräckligt god vandel och tillräcklig sådan erfarenhet och vandel för att säkerställa en sund och ansvarsfull ledning av företaget. Med den högsta ledningen avses enligt direktivet

de personer som de facto leder ett värdepappersföretags verksamhet. Till den högsta ledningen i övrigt hör t.ex. den som självständigt leder en för värdepappersföretaget viktig funktion, t.ex. ett kärnområde av affärsverksamheten.

Enligt momentet skall företagsledningen leda värdepappersföretaget med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Detta innebär att ledningen skall iakta de lagar, bestämmelser och föreskrifter som gäller verksamheten, villkoren i verksamhetstillståndet samt företagets interna anvisningar och riktlinjer.

Paragrafens 2 mom. motsvarar 12 b § 2 mom. i den gällande lagen, med den ändringen att tillämpningsområdet omfattar också övriga som hör till den högsta ledningen som avses i 1 mom. I paragrafen ingår motsvarande bestämmelse om kravet på tillförlitlighet som i föreslagna 19 §.

Paragrafens 3—5 mom. motsvarar 12 b § 3—5 mom. i den gällande lagen med den ändringen att bestämmelserna gäller också övriga som hör till den högsta ledningen.

**44 §. Separat ledning för värdepappersföretag och försäkringsbolag.** Denna paragraf motsvarar 12 a § i den gällande lagen.

#### 5 kap. **Finansiella förutsättningar för tillhandahållande av investeringstjänster**

**45 §. Minimikapital.** Det som i denna paragraf föreskrivs om ett nytt värdepappersföretags minimikapital överensstämmer huvudsakligen med 13 § i den gällande lagen. Bestämmelserna om minimikapital är baserade på de krav som ställs i artiklarna 5 och 7—9 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/49/EG om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut.

Enligt den allmänna bestämmelsen i paragrafens 1 mom. skall ett värdepappersföretag ha ett aktiekapital på minst 730 000 €.

Enligt paragrafens 2 mom. skall ett värdepappersföretag vars investeringstjänster endast består i att vidarebefordra och utföra order, tillhandahålla kapitalförvaltning och investeringsrådgivning eller ordna emissioner

och innehar kundmedel, ha ett aktiekapital på minst 125 000 €.

Enligt paragrafens 3 mom. skall ett värdepappersföretag som tillhandahåller investeringstjänster uteslutande med sådana råvarurelaterade derivatinstrument som avses i 4 § 3—5 punkten, med sådana finansiella kontrakt avseende prisdifferenser som avses i 7 punkten eller med sådana derivatinstrument som avses i 8 punkten ha ett aktiekapital på minst 125 000 €. Kravet är detsamma som kapitalkravet för värdepappersföretag som vidarebefordrar och utför order. Bestämmelsen är baserad på nationell prövning.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om det krav på startkapital som gäller för värdepappersföretag vars investeringstjänster endast består i investeringsrådgivning eller vidarebefordran av order och som inte innehar kundmedel. När ett sådant värdepappersföretag inleder sin verksamhet skall det ha ett aktiekapital på minst 50 000 € eller en ansvarsförsäkring som gäller inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och ersätter skador som värdepappersföretaget ansvarar för enligt den föreslagna lagen. Försäkringen skall täcka ett försäkringsbelopp på minst 1 000 000 € per skada och sammanlagt 1 500 000 € för samtliga skador per år. Alternativt kan värdepappersföretaget ha en sådan kombination av aktiekapital och ansvarsförsäkring som täcker den ansvarsnivå som förutsätts i 1 eller 2 punkten.

I paragrafens 5 mom. föreskrivs om värdepappersföretag som tillhandahåller tjänster som avses i 4 mom. och som handlar också som försäkringsmäklare enligt lagen om försäkringsförmedling. I egenskap av försäkringsmäklare skall företaget iakttä den ovan nämnda lagen och även ha en sådan ansvarsförsäkring som avses i den föreslagna lagen.

Paragrafens 6 mom. är informativt till sin karaktär. Enligt den föreskrivs i lagen om värdeandelssystemet om ett som kontoförande institut eller ett som ett sådant instituts underinstitut verksamt värdepappersföretags kapitalbas, i värdepappersmarknadslagen om ett som clearingmedlem verksamt värdepappersföretags aktiekapital och i lagen om placeringsfonder om ett som kontoförande institut verksamt värdepappersföretags aktiekapital.

Paragrafens 7 mom. motsvarar 13 § 4 mom. i den gällande lagen.

**46 §. Tillsyn över finansiell ställning.** Enligt paragrafens 1 mom. skall på värdepappersföretag tillämpas kreditinstitutslagens bestämmelser, med undantag för de nämnda paragraferna. Bestämmelsen motsvarar 31 § i den gällande lagen.

Enligt paragrafens 2 mom. skall 1 mom. inte tillämpas på värdepappersföretag som avses i 45 § 5 och 6 punkten.

Enligt paragrafens 3 mom. skall vad som i 72 § i kreditinstitutslagen föreskrivs om gruppbaserad tillsyn inte tillämpas på ett värdepappersföretag vars moderföretag är ett kreditinstitut som auktoriserats i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller ett i en sådan stat etablerat holdingföretag som samtidigt är ett kreditinstitut som auktoriserats i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, under förutsättning att kreditinstitutet är föremål för gruppbaserad tillsyn.

#### 6 kap. **Ersättningsfonden för investerarskydd**

**47 §. Medlemskap i ersättningsfonden.** Första meningen i paragrafens 1 mom. motsvarar i sak 32 § 1 mom. i den gällande lagen. Enligt momentet skyddas investerarnas penningmedel och finansiella instrument i stället för, såsom i den gällande paragrafen, likvida medel och finansiella instrument. Ändringen beror på den terminologi som används i direktivet. Med penningmedel avses kundmedel som inte är investerade i finansiella instrument.

Enligt momentet behöver ett värdepappersföretag inte höra till ersättningsfonden om dess investeringstjänster endast består av vidarebefordran av order, investeringsrådgivning eller ordnande av multilateral handel och som inte innehar eller förvaltar kundmedel. Förslaget stämmer överens med Europaparlamentets och rådets direktiv 97/9/EG om system för ersättning till investerare (ersättningsfonddirektivet). Detta direktiv förutsätter att det skapas ett system genom vilket skydd tillhandahålls för krav som uppkommer på grund av ett värdepappersföretags oförmåga att betala tillbaka pengar som till-

kommer eller tillhör investerare och som innehas för deras räkning i samband med investeringsverksamhet eller att till investerare lämna tillbaka finansiella instrument som tillhör dem och som innehas, handhas eller förvaltas för deras räkning i samband med investeringsverksamhet (artikel 2.2 andra stycket).

Paragrafens 2 och 3 mom. motsvarar 32 § 2 och 3 mom. i den gällande lagen.

**48 §. Ersättningsfonden stadgar.** Denna paragraf motsvarar 35 § i den gällande lagen.

**49 §. Ersättningsfondens förvaltning.** Denna paragraf motsvarar 34 § i den gällande lagen.

**50 §. Garantiavgifter till ersättningsfonden.** Denna paragraf motsvarar 36 § i den gällande lagen med den ändringen att till 3 mom. fogas en hänvisning till lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform (1504/2001).

**51 §. Garantiavgifter för utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer.** Denna paragraf motsvarar 37 § i den gällande lagen.

**52 §. Investerarskyddets omfattning.** Denna paragrafs 1 mom. motsvarar i huvudsak 38 § 1 mom. i den gällande lagen. Med investerare som omfattas av investerarskyddet avses investerare som har tillhandahållits investeringstjänster eller sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 15 § 1 mom. 1 punkten. Enligt den gällande lagen omfattar skyddet också investerare av vilka värdepappersföretaget har tagit emot sådana återbetalbara medel som avses i 16 § 2 mom. 1 punkten. Eftersom värdepappersföretag enligt föreslagna 15 § inte längre får ta emot återbetalda medel på konto behövs det inte längre någon bestämmelse om investerarskydd för sådana investerare. Den nuvarande rätten att ta emot återbetalbara medel anses strida mot artikel 18 i kommissionens direktiv, där det föreskrivs att när värdepappersföretag tar emot kundmedel skall dessa medel omgående placeras på ett eller flera konton som öppnats i en centralbank, i ett kreditinstitut som har auktoriserats i enlighet med direktiv 2000/12/EG, i en bank som har auktoriserats i tredjeland eller i en godkänd penningmarknadsfond.

Paragrafens 2 mom. motsvarar 38 § 2 mom. i den gällande lagen.

**53 §. Ersättningsskyldighetens inträde.** Denna paragraf motsvarar 39 § i den gällande lagen. I den föreslagna paragrafens 1 mom. behövs emellertid inte längre den bestämmelse om tjänster som avses i gällande 16 § 2 mom. 1 punkten.

**54 §. Tillgodohavanden som ersätts.** Denna paragraf motsvarar 40 § i den gällande lagen.

**55 §. Ersättning ur andra fonder.** Denna paragraf motsvarar 33 § i den gällande lagen.

**56 §. Betalning av investerares tillgodohavanden.** Paragrafens 1—4 mom. motsvarar 42 § 1—4 mom. i den gällande lagen, med den ändringen att i 1 mom. inte längre föreskrivs om värdepappersföretags solidariska ansvar. En bestämmelse om saken föreslås i 60 §.

Den i paragrafens 5 mom. ingående hänvisningen till strafflagen ändras så att den avser den ändrade strafflagen.

**57 §. Ersättningsfondens regressrätt.** Denna paragraf motsvarar 41 § i den gällande lagen.

**58 §. Information om betalningsskyldigheten.** Denna paragraf motsvarar 43 § i den gällande lagen.

**59 §. Värdepappersföretagets informationsskyldighet.** Denna paragraf motsvarar 46 § 2—4 mom. i den gällande lagen.

**60 §. Fondmedlemmarnas solidariska ansvar.** Denna paragraf motsvarar 42 § 1 mom. första meningen i den gällande paragrafen.

**61 §. Ersättningsfondens kapital.** Denna paragraf motsvarar 44 § 1 mom. i den gällande lagen.

**62 §. Ersättningsfondens placeringar och likviditet.** Denna paragraf motsvarar 44 § 2—4 mom. i den gällande lagen.

**63 §. Återkallande av verksamhetstillstånd samt investerarnas tillgodohavanden.** Denna paragraf motsvarar 12 § 4 mom. i den gällande lagen.

**64 §. Uteslutning ur ersättningsfonden.** Denna paragraf motsvarar 45 § i den gällande lagen.

**65 §. Rättelse och ändringssökande.** Paragrafen motsvarar med vissa justeringar 47 § i den gällande lagen. I beslut som Finansinspektionen fattat med anledning av rättelse-

yrkande får ändring sökas genom besvär hos Helsingfors förvaltningsdomstol.

**66 §. Marknadsföringsbegränsning.** Denna paragraf motsvarar 46 § 1 mom. i den gällande lagen.

7 kap. **Sekretess och identifiering av kunder.**

**67 §. Tystnadsplikt.** Denna paragraf motsvarar 48 § 1 och 6 mom. i den gällande lagen.

**68 §. Utlämnande av sekretessbelagd information.** I denna paragraf föreskrivs om sekretessbelagd information och utlämnande av sådan. Paragrafen motsvarar 48 § 2—4 och 7 mom. i den gällande lagen.

**69 §. Identifiering av kunder.** Denna paragraf motsvarar 49 § i den gällande lagen.

8 kap. **Bokslut och revision**

**70 §. Bokslut, verksamhetsberättelse och delårsrapport.** Enligt paragrafen skall kreditinstitutslagens 146—157 § tillämpas på värdepappersföretags bokslut, verksamhetsberättelse, delårsrapport och årsrapport. Paragrafen motsvarar med vissa justeringar 21 § 1 och 2 mom. i den gällande lagen.

**71 §. Revision samt särskild granskning och granskare.** Denna paragrafs 1 mom. motsvarar den gällande lagens 26 §. Momentets hänvisningar föreslås justerade så att de avser revisionslag (459/2007) och kreditinstitutslagens 158—160 §.

I den föreslagna paragrafens 2 mom. föreskrivs att en revisor minst en gång om året skall ge ett yttrande om huruvida värdepappersföretagets åtgärder vid förvaringen av kundmedlen uppfyller de krav som föreskrivs i denna lag och i värdepappersmarknadslagens 14 och 15 §. Yttrandet skall överlämnas till Finansinspektionen för kännedom. Bestämmelsen motsvarar artikel 20 i kommissionens direktiv, enligt vilken ett värdepappersföretag skall säkerställa att dess externa revisorer åtminstone en gång per år rapporterar till den behöriga myndigheten i företagets hemmedlemsstat om huruvida företagets åtgärder enligt artiklarna 13.7 och 13.8 i direktivet om marknader för finansiella instrument

och i avsnitt 3 om skydd av kundernas tillgångar i kommissionens direktiv är lämpliga.

9 kap. **Etablering av filialer och tillhandahållande av tjänster till andra stater**

**72 §. Etablering av filialer inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** Paragrafens 1 mom. motsvarar 17 § 1 mom. i den gällande lagen med den justeringen att bestämmelsen om vilka uppgifter som skall fogas till den anmälan som görs till Finansinspektionen ändras i överensstämmelse med artikel 32.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument. Momentet motsvarar direktivets artikel 32.1 där det föreskrivs om ett värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och sidotjänster inom medlemsstaternas territorium genom filialer, förutsatt att tjänsterna och verksamheten i fråga omfattas av den auktorisation som värdepappersföretaget beviljats i hemmedlemsstaten.

Paragrafens 2 mom. motsvarar 2 mom. i den gällande paragrafen med den justeringen att Finansinspektionen skall besluta att inte vidarebefordra anmälan om den konstaterar att etableringen med hänsyn till värdepappersföretagets finansiella ställning och förvaltning inte motsvarar förutsättningarna för en filialetablering. Bestämmelsen motsvarar artiklarna 32.3 och 32.4 i direktivet.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om den tidpunkt då ett värdepappersföretag får etablera en filial och inleda verksamheten i en annan medlemsstat. Detta kan ske efter det att en anmälan om saken har inkommit från den tillsynsmyndighet som i den mottagande staten motsvarar Finansinspektionen eller, om en anmälan inte inkommit, när det har förflutit två månader efter det att Finansinspektionen gjorde en anmälan enligt 2 mom. Momentet motsvarar artikel 32.6 i direktivet.

Paragrafens 4 mom. motsvarar 3 mom. i den gällande paragrafen.

Om ett värdepappersföretag anlitar ett anknutet ombud som är etablerat i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än hemmedlemsstaten skall ombudet

enligt 5 mom. jämställas med filialen och på ombudet skall i tillämpliga delar tillämpas vad som i 9 kap. föreskrivs om filialer. Momentet motsvarar artikel 32.2. i direktivet.

**73 §. Etablering av filialer i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** Denna paragraf motsvarar 18 § i den gällande lagen med den ändringen att ett utlåtande från Finlands Bank inte längre behöver begäras om tillståndsansökan. Finansinspektionens rätt att ställa tillståndsvillkor sammankopplas med de från tillsynssynpunkt nödvändiga begränsningar och villkor som gäller verksamheten.

**74 §. Tryggande av filialkunders tillgodohavanden.** Denna paragraf motsvarar 19 a § i den gällande lagen.

**75 §. Indragning av filialer och begränsning av verksamheten.** Denna paragraf motsvarar 19 § i den gällande lagen.

**76 §. Tillhandahållande av tjänster till en annan stat.** Paragrafens 1 mom. motsvarar 20 § 1 mom. i den gällande lagen.

Paragrafens 2 mom. gäller på motsvarande sätt som den gällande lagens 20 § 2 mom. endast investeringstjänster som tillhandahålls inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Enligt momentet skall ett värdepappersföretag som har för avsikt att tillhandahålla investeringstjänster enligt 5 § 1—7 punkten eller investeringstjänster samt sidotjänster enligt 15 § 1 mom. 1—7 punkten i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, på förhand anmäla till Finansinspektionen i vilken stat och hur det planerar att tillhandahålla tjänsterna och om det planerar att anlita anknutna ombud i staten i fråga. I 3 mom. föreskrivs om ordnande av multilateral handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Med sidotjänster avses sådana sidotjänster som är tillåtna enligt direktivet om marknader för finansiella instrument. Sidotjänster får tillhandahållas endast i samband med investeringstjänster.

I momentet föreskrivs i överensstämmelse med den gällande lagen om Finansinspektionens skyldighet att inom en månad efter ha tagit emot anmälan sända denna till den tillsynsmyndighet i den andra staten som motsvarar Finansinspektionen. Värdepappersföretaget kan efter att Finansinspektionen har

gjort ovan nämnda anmälan börja tillhandahålla de i anmälan nämnda tjänsterna i staten i fråga. Detta anmälningsförfarande skall iaktas också när ett värdepappersföretag har för avsikt att ändra utbudet av tjänster som det tillhandahåller i den andra staten inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Enligt momentet skall Finansinspektionen på begäran av tillsynsmyndigheten i den andra staten inom rimlig tid uppge vilka anknutna ombud värdepappersföretaget har för avsikt att anlita när det tillhandahåller tjänster staten i fråga.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om ordnande av sådan multilateral handel som avses i 5 § 8 punkten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Ett värdepappersföretag som har för avsikt att erbjuda värdepappersföretag, kreditinstitut eller andra som är etablerade i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet möjlighet att direkt delta i multilateral handel skall i god tid på förhand anmäla detta till Finansinspektionen. Av anmälan skall närmare framgå var och hur möjligheten att bedriva handel enligt planerna kommer att erbjudas. Finansinspektionen skall inom en månad efter att ha mottagit anmälan vidarebefordra informationen till den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där det värdepappersföretag eller kreditinstitut är etablerat eller den person är etablerad som värdepappersföretaget planerar att erbjuda denna möjlighet att handla. Finansinspektionen skall på begäran av motsvarande tillsynsmyndighet i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet meddela myndigheten vilka i den andra staten etablerade värdepappersföretag, kreditinstitut eller andra personer värdepappersföretaget har auktoriserat som handelsparter.

Om det sker ändringar i de uppgifter som nämns i 2 eller 3 mom. skall värdepappersföretaget skriftligen underrätta Finansinspektionen om ändringar senast en månad innan det har för avsikt att genomföra ändringarna. Finansinspektionen skall underrätta motsvarande tillsynsmyndighet i den andra staten om ändringarna.

Paragrafens 2—4 mom. motsvarar artikel 31 i MiFID-direktivet.



**77 §. Flyttning av säte till en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** Paragrafen motsvarar 20 a § i den gällande lagen.

**78 §. Deltagande i fusion av ett utländskt europabolag.** Denna paragraf motsvarar 20 b § i den gällande lagen.

**79 §. Ersättningsfondutredning.** Denna paragraf motsvarar 20 c i den gällande lagen.

#### 10 kap. Skadestånds- och straffbestämmelser

**80 §. Skadeståndsskyldighet.** Denna paragraf motsvarar 51 § i den gällande lagen.

**81 §. Värdepappersbrott.** Denna paragraf motsvarar 53 i den gällande lagen. Med avvikelse från den gällande paragrafen skall den som i strid med 16 § i sin firma eller annars för att ange arten av sin verksamhet använder ordet, bankir eller bankirfirma dömas till straff enligt paragrafen.

**82 §. Värdepappersförseelse.** Denna paragraf motsvarar 54 § i den gällande lagen.

**83 §. Brott mot tystnadsplikt.** Denna paragraf motsvarar 55 § i den gällande lagen.

**84 §. Brott mot bestämmelserna om finansiering av förvärv av värdepappersföretags egna aktier.** Denna paragraf motsvarar 56 b § i den gällande lagen.

**85 §. Brott mot bestämmelserna om förvärv av värdepappersföretags aktier eller andelar.** Denna paragraf motsvarar 56 c § i den gällande lagen.

**86 §. Värdepappersföretags bokföringsförseelse.** Denna paragraf motsvarar 56 a § i den gällande lagen.

#### 11 kap. Ikraftträdande och övergångsbestämmelser

**87 §. Ikraftträdande.** I paragrafens 1 mom. föreslås en bestämmelse om tidpunkten då lagen träder i kraft. Avsikten är att lagen skall träda i kraft den 1 november 2007. Genom lagen upphävs den gällande lagen om värdepappersföretag, nedan den gamla lagen jämte ändringar. Om inte annat följer av den nya lagen skall den tillämpas enligt 2 mom.

på värdepappersföretag som har beviljats verksamhetstillstånd före i kraftträdandet.

Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. skall sådana hänvisningar till den gamla lagen som blir kvar i annan lagstiftning gälla motsvarande bestämmelser i den nya lagen från det att denna trätt i kraft.

I paragrafens 4 och 5 mom. föreskrivs om tillämpningen av ikraftträdandebestämmelserna i lagen om ändring av lagen om värdepappersföretag (135/2007) på sådana värdepappersföretag som avses i den nya lagen.

Enligt paragrafens 6 mom. på behandlingen av ansökningar som inte är avgjorda när lagen träder i kraft skall den nya lagen tillämpas.

Enligt paragrafens 7 mom. åtgärder som verkställigheten av lagen förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.

**88 §. Värdepappersföretags verksamhetstillstånd.** Paragrafen innehåller en övergångsbestämmelse om verksamhetstillstånd. Enligt paragrafens 1 mom. skall ett värdepappersföretag som har beviljats verksamhetstillstånd enligt den gamla lagen ansöka hos Finansinspektionen om fastställelse av tillståndet inom sex månader efter att lagen trätt i kraft. Värdepappersföretaget kan fortsätta tillhandahålla investeringstjänster som avses i verksamhetstillståndet som beviljats i enlighet med den gamla lagens 3 § och sidotjänster som avses i den gamla lagens 16 § till dess att det har fattats ett beslut om fastställelse av verksamhetstillståndet.

I paragrafens 2 mom. föreslås en övergångsbestämmelse som gäller verksamhet som enligt den nya lagen föreslås bli tillståndspliktiga investeringstjänster. Sådan verksamhet skall antingen avslutas inom sex månader efter att lagen trätt i kraft eller också skall verksamhetstillstånd sökas för den. Momentet gäller än sådana i 1 mom. avsedda företag som när den nya lagen träder i kraft inte har verksamhetstillstånd enligt den gamla lagen.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs hur ansökningar som är oavgjorda när den nya lagen träder i kraft skall behandlas redan innan lagen trätt i kraft.

**89 §. Kundkonton.** I paragrafen föreskrivs om ett värdepappersföretags skyldighet att upphöra ta emot kundmedel och återbetala

medlen till kunderna. Ett värdepappersföretag får enligt förslaget inte längre ta emot återbetalbara kundmedel eftersom sådan verksamhet inte föreslås vara en tillåten sidotjänst för värdepappersföretag. Den föreslagna ändringen är baserad på de bestämmelser om förvaring och placering av kundmedel som ingår i kommissionens genomförandedirektiv.

**90 §. Värdepappersföretags minimikapital.** I denna paragraf ingår övergångsbestämmelser om värdepappersföretags minimikapital.

**91 §. Ersättningsfondens stadgar.** I denna paragraf föreskrivs om förfarandet för att harmonisera ersättningsfondens stadgar med den nya lagen.

## 1.2 Lag om ändring av värdepappersmarknadslagen

### 1 kap. Allmänna stadganden

**1 §.** Lagens tillämpningsområde i paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrad att bestämmelsen innefattar också ordnande av multilateral handel.

I hänvisningarna i paragrafens 5, 6 och 8 mom. föreslås de justeringar som följer av de ändringar som föreslås i kapitlets 4 §.

I hänvisningarna i paragrafens 7 mom. föreslås de justeringar som följer av de ändringar som föreslås i lagens 4 kap.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett 11 mom. som hänvisar till de lagar som skall tillämpas på utländska tillhandahållare av investeringstjänster. I lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland föreskrivs om utländska värdepappersföretags verksamhet i Finland. Enligt lagen skall på utländska värdepappersföretag tillämpas vad som i lagstadgas om yrkesmässigt tillhandahållande av investeringstjänster och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen. I denna lag och i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland samt i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland föreslås de ändringar som genomförandet av direktivet om marknader för finansiella instrument förutsätter.

Enligt paragrafens 11 mom. föreskrivs om de bestämmelser som skall tillämpas på utländska värdepappersförmedlare som avses i värdepappersmarknadslagens 1 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland och i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland.

Denna informativa bestämmelse gäller utländska värdepappersföretag, kreditinstitut och finansiella institut som enligt sitt verksamhetstillstånd tillhandahåller investeringstjänster samt utländska fondbolag som bedriver verksamhet i enlighet med 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder.

Enligt direktivet om marknader för finansiella instrument får varje värdepappersföretag och kreditinstitut som är auktoriserat och står under tillsyn av de behöriga myndigheterna i en annan medlemsstat fritt tillhandahålla investeringstjänster och/eller utföra investeringsverksamhet samt sidotjänster inom deras territorium, förutsatt att tjänsterna och verksamheten omfattas av värdepappersföretagets auktorisation (artikel 31.1). Sådana värdepappersföretag och kreditinstitut står under tillsyn av den behöriga myndigheten i den stat som har auktoriserat dem. Värdepappersföretag och kreditinstitut kan tillhandahålla investeringstjänster och sidotjänster också genom filialer, förutsatt att tjänsterna och verksamheten i fråga omfattas av den auktorisation som värdepappersföretaget eller kreditinstitutet beviljats i hemmedlemsstaten (artikel 32.1). Den behöriga myndigheten i den medlemsstat där filialen är belägen skall ha ansvaret att sörja för att de tjänster som filialen tillhandahåller eller utövar på dess territorium uppfyller kraven i artiklarna 19, 21, 22, 25, 27 och 28 och i bestämmelser som antagits i enlighet med dessa artiklar (artikel 32.7). En utländsk värdepappersförmedlare som tillhandahåller investeringstjänster och sidotjänster via en filial i Finland står i fråga om verksamhet som avses i de nämnda artiklarna under Finansinspektionens tillsyn. De nämnda artiklarna skall enligt förslaget sättas i kraft genom bestämmelser i lagens 1 och 4 kap. samt genom lagen om värdepappersföretag.

3 §. I bestämmelsen föreslås att definitionen av begreppet offentlig handel ändras. Ändringen innebär att begreppet reglerad marknad enligt stycke 14 i MiFID-direktivets artikel 4.1 sätts i kraft.

Definitionen har hittills varit baserad på en indelning dels i handel på börslistan och dels i annan offentlig handel. Enligt propositionen ändras strukturen i regleringen av marknadsplatserna i enlighet med MiFID-direktivets systematik. Direktivet indelar marknadsplatserna i två typer: reglerade marknader och MTF-plattformar. Bestämmelserna om de enligt direktivet reglerade marknaderna avser i första hand europeiska fond- och derivatbörser och andra därmed jämförbara marknadsplatser.

Begreppet reglerad marknad är centralt för Europeiska gemenskapens regelverk. Tillämpningen av många andra nya direktiv som meddelats i enlighet med Aktionsplanen för finansiella tjänster, såsom Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmisbruk), direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG, direktiv 2004/25/EG om uppköpserbjudanden samt direktiv 2004/109/EG om harmonisering om insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG, är i stor utsträckning beroende av om det finansiella instrumentet har tagits upp till handel på en reglerad marknad. Vid tillämpningen av gemenskapens IFRS-standards (*International Financial Reporting Standards*) har det betydelse om ett bolags värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Enligt förslaget är definitionen av begreppet offentlig handel inte längre fast anknuten till den officiella börslistan. De på gemenskapsnivå meddelade bestämmelserna om denna är från år 1979 och har sedermera till största del ersatts med direktiv som meddelats i enlighet med Aktionsplanen för finansiella tjänster. Enligt bestämmelserna om börslistan skall dessutom vissa uppgifter i anslutning till den skötas av myndigheterna. Bestämmelserna bygger på antagandet att fond-

börsen är ett nationellt, slutet och medlemsägt företag som drivs utan vinstsyfte. Denna regleringsmodell är knappast förenlig med uppbyggnaden av dagens europeiska marknadsplatser, där börserna och andra motsvarande handelssystem är privatägda aktiebolag som drivs i vinstsyfte och ofta också själva är börsnoterade aktörer.

Enligt stycke 6 i MiFID-direktivets ingress kan handeln ordnas på ett flexibelt sätt oberoende av vilken teknik som valts för handelssystemet. Reglerade marknader är inte skyldiga att ha ett tekniskt system för att sammanföra köp- och säljintressen. Handeln kan antingen vara helt elektronisk eller också kan den ordnas på en marknadsplats som förutsätter fysisk närvaro av värdepappersförmedlarna. Det är viktigt att den offentliga handeln följer regler som bl.a. gäller medlemskap, upptagande av finansiella instrument till handel samt de rättigheter och skyldigheter som gäller handeln och rapporteringen.

Bestämmelsens ordalydelse ”sammanförs flera köpares och säljares köp- och säljbud” ger uttryck för direktivets målsättning enligt vilken marknadsplatsoperatören är en aktör som är fristående från de egentliga parterna i handeln. Som en reglerad marknad eller ett multilateralt handelssystem betraktas enligt direktivet inte handel där marknadsplatsoperatören eller någon annan aktör genomför varje transaktion som en motpart. Däremot kan marknadsplatsoperatören fungera som en riskfri central motpart vid avvecklingen. Definitionen förutsätter emellertid inget miniantal köpare och säljare.

Med köpares och säljares bud avses i bestämmelsen sedvanliga bindande erbjudanden. Med anbudsinbjudningar avses i överensstämmelse med direktivet alla andra icke-bindande viljeyttringar. Definitionen innefattar sålunda också handelsförfaranden där den som ger en viljeyttring dessutom förutsätts godkänna t.ex. motpartens eventuella erbjudande med anledning av viljeyttringen. En förutsättning är emellertid att köparna och säljarna i handelsförfarandet sammanförs så att detta i enlighet med handelsreglerna leder till avslut. Arrangemang som endast innebär att erbjudanden eller anbudsinbjudningar offentliggörs och att köparen och säljaren avta-

lar om bindande köp i ett förfarande som inte omfattas av reglerna för offentliggörande, motsvarar inte definitionen. Avsikten med detta är att särskilja definitionsenliga handelsformer från passiva anslagstavlor och andra sätt att informera om erbjudanden. Av samma anledning omfattar definitionen inte heller system som enbart går ut på att vidarebefordra order (*order routing*).

Det är skäl att observera att definitionen inte förutsätter att det sker någon självständig prisbildning inom den offentliga handeln. Däremot förutsätter definitionen ett handelssystem där transaktionerna avvecklas t.ex. till de reella priserna på en annan marknadsplats. Det föreskrivs särskilt om öppenheten inom den offentliga handeln. Sådan handel som avses i definitionen behöver inte ordnas i form av kontinuerlig handel. Det räcker att auktion ordnas t.ex. en gång per dag.

**3 a §.** Denna nya bestämmelse innehåller en definition av begreppet multilateral handel. På detta sätt genomförs den i MiFID-direktivets artikel 4.1 stycke 15 ingående definitionen av begreppet multilateral handelsplattform i fråga om värdepapper. Multilateral handel med värdepapper skiljer sig sålunda från offentlig handel med värdepapper. Multilateral handel får, till åtskillnad från offentlig handel, ordnas dels av en fondbörs och dels också av värdepappersförmedlare.

Det som ovan i motiveringen till 3 § konstateras om ordnande av offentlig handel i tekniskt hänseende gäller också multilateral handel. Definitionerna av det i direktivet använda begreppet reglerad marknad stämmer i stor utsträckning överens med definitionen av begreppet multilateral handel. Definitionen av begreppet multilateral handel förutsätter visserligen inte regelbunden verksamhet.

Regleringen av multilateral handel innebär en förändring av värdepappersmarknadslagens marknadsplatsreglering. I och med ändringen förbättras förutsättningarna att inom ramen för den offentliga handeln skapa alternativa handelsformer, i och med att värdepappersförmedlarna kan upprätta konkurrerande marknadsplatser. Också fondbörserna kan flexibla än för närvarande ta upp nya värdepapper till handel.

Förslaget innebär att värdepapper av mycket varierande slag kan tas upp till handel. Till

multilateral handel kan tas upp t.ex. värdepapper som är föremål för offentlig handel eller handel på en sådan reglerad marknad som avses i direktivet. Värdepapper kan tas upp till handel också utan emittentens samtycke, men i så fall får marknadsplatsoperatören inte ålägga emittenten skyldigheter gentemot en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel. Också sådana emittenters värdepapper kan tas upp till handel, vilka inte tidigare har varit föremål för organiserad handel. Till denna kategori av emittenter kan hänföras t.ex. små och medelstora privata aktiebolag.

**4 §.** Den i den föreslagna lagens 1 mom. 1 punkten ingående definitionen av begreppet fondbörs ändras så att den motsvarar den nya definitionen av begreppet offentlig handel i kapitlets 3 §. I momentets 2 punkt definieras begreppet investeringstjänster och i 3 punkten begreppet sidotjänster genom en hänvisning till den föreslagna lagen om värdepappersförmedlare.

De hänvisningar som ingår i definitionen av begreppet värdepappersförmedlare i momentets 4 punkt föreslås bli justerade så att de avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag och kreditinstitutslagen. I 1 § 11 mom. tas in ett omnämmande om de bestämmelser som gäller utländska värdepappersförmedlare.

Definitionen av begreppet börsförmedlare i 5 punkten ändras i överensstämmelse med de ändringar som föreslås nedan i lagens 3 kap. Definitionen av begreppet mäklare i punkt 6 motsvarar gällande rätt.

I 7 punkten definieras begreppet mäklarlista, som en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel upprätthåller över vissa värdepapper. I det nya 3 a kap. som föreslås bli intaget i lagen föreskrivs om mäklarlistan och värdepapper som noteras på denna.

I paragrafens nya 3 mom. föreslås en definition av begreppet systematisk internhandlare. Definitionen stämmer överens med den definition av begreppet systematisk internhandlare som ges i stycke 7 i MiFID-direktivets artikel 4.1. I definitionen hänvisas dessutom till kommissionens genomförandeförordning. I förordningens artikel 21 föreskrivs närmare om de grunder på vilka en värdepappersförmedlars verksamhet anses

vara organiserad, frekvent och systematisk på det sätt som avses i definitionen. I förordningens artikel 21 föreskrivs dessutom om förfarandet då ett värdepappersföretag skall upphöra att vara systematisk internhandlare samt om de behöriga myndigheternas skyldighet att säkerställa att det hålls och publiceras en förteckning över alla systematiska internhandlare, så som närmare föreskrivs i förordningen.

Begreppet yrkesmässig investerare i paragrafens 4 mom. ändras så att det motsvarar definitionen av begreppet professionell kund som används i direktivet om marknader för finansiella instrument. En professionell kund är en kund som har tillräcklig erfarenhet, kännedom och sakkunskap för att fatta egna investeringsbeslut och göra en tillfredsställande bedömning av de risker han löper.

Sådana företag som avses i momentets 1—5 punkter är professionella kunder redan med stöd av lag. Professionella kunder är enligt det föreslagna momentets 1 punkt företag som med stöd av koncession bedriver verksamhet eller vilkas verksamhet på finansmarknaden är reglerade i lag. De företag som avses i momentets 1 a—g samt 3 och 4 punkten motsvarar huvudsakligen sådana företag som avses i den gällande lagens 1 kap. 4 § 4 mom. 1—6 punkten.

Enligt 1 h punkten är professionella kunder sådana företag som avses i 1 § 3 mom. 6 och 7 punkten i lagen om värdepappersföretag, enligt 1 i punkten råvaruhandlare och råvaruderivathandlare och enligt 1 j punkten andra institutionella placerare. Till den sist nämnda kategorin av andra institutionella placerare hör bl.a. specialfinansieringsbolag som faller utanför tillämpningsområdet för kreditinstitutslagen, såsom specialfinansieringsbolaget Finnvera Abp enligt lagen om statens specialfinansieringsbolag (443/1998) och Fonden för Industriellt Utvecklingssamarbete Ab (FINFUND) som avses i lagen om fonden för Industriellt Utvecklingssamarbete Ab benämnda aktiebolag (291/1979). Bestämmelsen omfattar också utländska juridiska personer som motsvarar ovan nämnda juridiska personer och som kan ha sitt säte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller i en annan tredje stat.

Enligt 1 g punkten är sådana pensionsstiftelser som avses i lagen om pensionsstiftelser (1774/1995) och sådana pensionskassor som avses i lagen om försäkringskassor (1164/1992) professionella kunder direkt med stöd av lag. Pensionsstiftelser som avses i lagen om pensionsstiftelser och pensionskassor som avses i lagen om försäkringskassor har eventuellt betraktats som yrkesmässiga investerare med stöd av gällande 4 § 4 mom. 8 och 9 punkten. Pensionskassor och -stiftelser har med beaktande av sin storlek och kännedom om värdepappersmarknaden ansetts utgöra en tämligen heterogen grupp. Därför har de inte betraktats som yrkesmässiga investerare direkt med stöd av lag. Med beaktande av sin på lag baserad verksamhet och sin investeringsverksamhet kan de emellertid jämföras med arbetspensionsförsäkringsbolag.

Enligt momentets 2 punkt betraktas företag som uppfyller de i punkten nämnda kraven som professionella kunder. Enligt momentets 3 punkt betraktas utöver offentliga samfund som nämns i den gällande lagen också finländska kommuner och samkommuner samt utländska staters regionala förvaltningsenheter som professionella kunder.

Som institutionella investerare enligt momentets 5 punkt betraktas andra institutionella investerare än sådana som avses i 1 punkten och bedriver verksamhet med stöd av koncession eller reglerade konstitutionella investerare. Till denna kategori hör bl.a. aktiebolag vilkas huvudsakliga verksamhet består i att investera i finansiella instrument och som inte är sådana företag som avses i 1 punkten.

I momentets 6 punkt föreskrivs om en värdepappersförmedlars möjlighet att på begäran av en kund som avses i 1—5 punkten behandla denne som en professionell kund, förutsatt att de nedan nämnda förutsättningarna är uppfyllda och det förfarande iaktas som föreskrivs i 4 a § 5 mom. Värdepappersförmedlare skall på begäran göra en tillräckligt omfattande bedömning av en kunds sakkunskap, erfarenhet och kunskaper om planerade transaktioner eller tjänster för att kunna förvissa sig om att kunden har beredskap att fatta självständiga investeringsbeslut och förstå vilka risker dessa innebär. Bedömningen

skall utgå från att minst två av följande tre förutsättningar är uppfyllda. Förutsättningarna är att kunden på marknaden i fråga har utfört i genomsnitt minst tio transaktioner av betydande storlek per kvartal under de föregående fyra kvartalen och att värdet av kundens portfölj överstiger 500 000 euro samt att kunden arbetar eller har arbetat minst ett år inom finanssektorn i en befattning som kräver kunskap om de planerade transaktionerna eller tjänsterna. Om värdepappersförmedlaren för bedömningen att kunden har beredskap att fatta självständiga investeringsbeslut och förstå vilka risker dessa innebär, kan värdepappersförmedlaren behandla kunden som en professionell kund.

Förslaget motsvarar styckena 1—4 i avsnitt I och stycke 1 i avsnitt II i bilaga II i direktivet om marknader för finansiella instrument.

Paragrafens 5 moment är nytt och innehåller en definition av begreppet icke-professionell kund. Därmed avses andra kunder än sådana som i paragrafens 4 mom. definieras som professionella.

Definitionen av det nuvarande begreppet kvalificerad investerare i paragrafens 5 mom. föreslås i fråga om 1, 3, 5 och 6 punkten bli justerad i överensstämmelse med de ändringar som föreslås i 4 mom. Justeringarna innebär i sak ingen ändring av definitionen, som är baserad på Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG, nedan *prospektdirektivet*. Momentet blir paragrafens 6 mom. och de följande momenten numreras 7—11 mom. Hänvisningarna i 7 och 8 mom. föreslås bli justerad.

Bestämmelsen i paragrafens 10 mom. beträffande val av hemstat preciseras i enlighet med artikel 2.1i ii i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad och om ändring av direktiv 2001/34/EG. Detta direktiv har genomförts genom en lag om ändring av värdepappersmarknadslagen (152/2007) som trädde i kraft den 15 februari 2007. Momentets ordalydelse preciseras så, att valet av hemstat begränsas till de stater inom

Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i vilka emittentens värdepapper tagits upp till offentlig handel eller handel som motsvarar offentlig handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, eller den stat där emittenten har bolagsrättslig hemort. Genom avgränsningen klargörs kriterierna för valet av hemstat.

Kategorisering av kunder och avtal om kunders ställning

**4 a §.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om en värdepappersförmedlares skyldighet att underrätta en kund om att denna kategorisats som icke-professionell eller professionell kund eller som en godtagbar motpart. Detta är nödvändigt för att de procedurbestämmelser som tryggar investerarskyddet och för att det skydd som ersättningsfonden ger skall kunna inriktas på rätt sätt.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldighet att underrätta sina kunder om deras rätt att begära ändring av kategoriseringen. Värdepappersförmedlaren skall också underrätta kunderna om hur en ändring av kategoriseringen påverkar deras ställning. Informationen skall riktas till kunderna på något varaktigt sätt. Detta innebär att kunderna skall kunna bevara och registrera information som är riktad till dem personligen samt återge den i oförändrad form eller att information som är riktad till kunderna personligen skall finnas tillgänglig på värdepappersförmedlarens webbsidor under en lämplig tid. Om informationen lämnas ut till kunden på något annat varaktigt sätt än skriftligen är en förutsättning att detta sätt är ändamålsenligt i samband med att värdepappersförmedlaren och kunden genomför en affärstransaktion och kunden har valt att få informationen på något annat varaktigt sätt än skriftligen.

Det är ändamålsenligt att i samband med en affärstransaktion mellan värdepappersförmedlaren och kunden lämna ut information i elektronisk form om kunden har regelbunden tillgång till webben och har påpekat detta t.ex. genom att med tanke på transaktionen ge sin e-postadress. Informationen måste hållas tillgänglig för kunden under en lämplig tid, dvs. kontinuerligt under en så lång tid

som kunden rimligen kan behöva för att ta del av den.

Förslaget motsvarar artiklarna 2.2, 3.1, 3.3, 28.1 och 28.2 i kommissionens direktiv.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs att en professionell kund kan bli behandlad som en icke-professionell kund. Enligt momentet kan värdepappersförmedlaren på begäran av en professionell kund som avses i kapitlets 4 § 4 mom. 1—5 punkten behandla denne som en icke-professionell kund. Kunden kan själv be att bli behandlad som icke-professionell om kunden anser att den saknar tillräcklig erfarenhet och kännedom för att bedöma eller hantera de risker som är förknäpade med en tjänst eller transaktion. Ett skriftligt avtal skall ingås om behandling av en kund som icke-professionell. Av avtalet skall framgå om det tillämpas på en eller flera tjänster eller transaktioner eller på en eller flera transaktioner som avser flera olika typer av värdepapper.

Enligt paragrafens 4 mom. skall värdepappersförmedlaren innan en investeringstjänst tillhandahålls ett företag enligt 1 kap. 4 § 4 mom. 2 punkten be att detta på basis av tillgängliga uppgifter behandlas som en professionell kund, om inte något annat avtalas. Kunden skall också informeras om att den kan be om ett sådant avtal för att trygga ett bättre investerarskydd.

Förslaget motsvarar andra, tredje och fjärde stycket i avsnitt I i bilaga II i direktivet om marknader för finansiella instrument.

I paragrafens 5 mom. föreskrivs om förfarandet i en situation där en icke-professionell kund vill bli behandlad som professionell i enlighet med 1 kap 4 § 4 mom. 6 punkten, antingen över huvud taget eller när det gäller en viss investeringstjänst eller transaktion eller en viss typ av transaktioner eller värdepapper. Kunden skall skriftligen be värdepappersförmedlaren om att bli behandlad som en professionell kund. Innan värdepappersförmedlaren kan godkänna begäran skall den vidta rimliga åtgärder för att säkerställa att kunden uppfyller de krav som ställs i 1 kap 4 § 4 mom. 6 punkten. Värdepappersförmedlaren skall meddela kunden att denne som en professionell kund inte åtnjuter skydd enligt procedurbestämmelserna i 4 kap. och inte omfattas av det skydd som ersättnings-

fonden ger i enlighet med lagen om värdepappersföretag. Kunden skall för sin del skriftligen meddela värdepappersförmedlaren att den är medveten om att det skydd som procedurbestämmelserna och ersättningsfonden ger att upphört att gälla.

En kund som har bett att bli behandlad som professionell har rätt att återta sin begäran. Därvid skall i tillämpliga delar iaktas motsvarande förfarande som för att få ställningen som professionell kund.

Enligt paragrafens 6 mom. skall värdepappersförmedlaren följa interna instruktioner om kategorisering av kunder och om förfarandet i detta avseende. Professionella kunder ansvarar för att värdepappersförmedlaren underrättas om förändringar som kan påverka deras ställning. Om en värdepappersförmedlare får reda på att en kund inte längre uppfyller de ursprungliga förutsättningar som legat till grund för kategoriseringen, skall värdepappersförmedlaren vidta nödvändiga åtgärder.

Förslaget motsvarar andra stycket i avsnitt II i bilaga II i direktivet om marknader för finansiella instrument.

#### Transaktioner med godtagbara motparter

**4 b §.** I denna paragraf föreskrivs om en värdepappersförmedlares transaktioner med godtagbara motparter samt definieras begreppet godtagbar motpart. Enligt paragrafen får en värdepappersförmedlare som såsom investeringstjänster vidarebefordrar eller själv utför order eller handlar för egen räkning inleda transaktioner med godtagbara motparter utan att vara skyldig att uppfylla de krav som avses i 4 kap. 2 och 3—6 §. Även om en värdepappersförmedlare kan utföra sådana transaktioner utan att iaktta de nämnda skyldigheterna måste värdepappersförmedlaren utföra transaktioner med godtagbara motparter hederligt, professionellt och på ett sätt som är förenligt med kundernas intressen.

I paragrafens 2 mom. definieras begreppet godtagbar motpart. Godtagbara motparter är sådana professionella kunder som avses i 4 § 4 mom. 1, 3 och 4 punkten. En godtagbar motpart är också ett företag som enligt 4 § 4 mom. 2 punkten har samtyckt att bli behand-

lat som en godtagbar motpart. En sådan kund kan ge ett generellt samtycke eller ett särskilt samtycke för varje transaktion. En godtagbar motpart är också ett företag som i enlighet med 4 § 4 mom. 6 punkten behandlas som professionell kund och har bett om att bli behandlat som en godtagbar motpart. Ett företag av det sistnämnda slaget skall emellertid betraktas som godtagbar motpart endast när det gäller tjänster och transaktioner som innebär att det kan betraktas som en professionell kund.

Enligt paragrafens 3 mom. har en kund som med stöd av 2 mom. 1 punkten kategoriseras som godtagbar motpart emellertid rätt att be om tillämpning av de bestämmelser som nämns i 1 mom. på transaktioner där kunden är part, antingen generellt eller med avseende på en viss transaktion. Kunder som hör till denna kategori är sådana professionella kunder som avses i 4 § 4 mom. 1, 3 och 4 punkten. Om värdepappersförmedlaren går med på kundens begäran skall värdepappersförmedlaren behandla kunden som professionell. Om en sådan kund dessutom ber om att bli behandlad som icke-professionell skall på behandlingen av begäran tillämpas det förfarande som föreskrivs i 4 a § 3 mom.

Förslaget motsvarar artiklarna 24.1—3 i direktivet om marknader för finansiella instrument samt artiklarna 28.1 och 50 i kommissionens direktiv.

Register över kvalificerade investerare.

**4 c §.** Denna paragraf motsvarar 1 kap. 4 a § i den gällande lagen.

2 kap. **Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet**

**4 e §.** Bestämmelse om kravet på offentliggörande av information i paragrafens 1 mom. föreslås bli ersatt med en bestämmelse om att prospekt och kompletterande information skall hållas tillgängliga för allmänheten. Den gällande paragrafen är baserad på artikel 17 i prospektdirektivet 2003/71/EG som gäller räckvidden av godkännandet av ett prospekt

inom gemenskapen samt på samma direktivs artikel 19.3 som gäller prospektets språk.

I prospektdirektivet föreskrivs om offentliggörandet, varmed avses att prospektet när det har godkänts skall tillställas den behöriga myndigheten i hemstaten och göras tillgängligt för allmänheten av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel så snart det är praktiskt möjligt eller inom den tid som anges i artikeln (artikel 14.1). I 2 kap. 4 § 7 mom. föreskrivs om motsvarande skyldighet för Finansinspektionen.

Emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel är inte skyldig att sända ett prospekt till Finansinspektionen på det sätt som avses i prospektdirektivets artikel 14.1 om prospektet har godkänts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Med beaktande av prospektdirektivets artikel 14.1 kan paragrafens bestämmelse om offentliggörandet tolkas som ett krav på att ett prospekt skall sändas till Finansinspektionen i det fall när det har godkänts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Detta strider mot prospektdirektivet. Av den anledningen föreslås för tydlighetens skull att paragrafen justeras så att i den i stället föreskrivs att prospektet och den kompletterande informationen skall hållas tillgängliga för allmänheten.

**6 §.** I paragrafens 4 mom. föreslås en sådan justering att bokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen alltid skall offentliggöras omedelbart om en revisorn inte ger ett sådant standarduttalande som avses i revisionslagens (459/2007) 15 § 3 mom. eller om revisorn med anledning av revisionen gör ett sådant påpekande som avses i revisionslagens 15 § 4 mom. Det gällande momentets förteckning över situationer där offentliggörandet skall göras omedelbart stryks och ersätts med en allmän bestämmelse. Justeringen beror på den nya revisionslagen.

3 kap. **Offentlig handel**

**1 §.** *Koncession för fondbörsverksamhet.* I denna paragraf föreskrivs om tillståndspliktig



fondbörsverksamhet. Bestämmelsen motsvarar gällande 3 kap. 1 § som är baserad på MiFID-direktivets artikel 36.1 första stycket, enligt vilket medlemsstaterna skall bevilja auktorisation som reglerad marknad endast för sådana system som uppfyller kraven i direktivet.

**2 §. Firma.** I denna paragraf föreskrivs om det för andra företag än fondbörser gällande förbudet att använda ordet fondbörs i sin firma. Bestämmelser motsvarar gällande 3 kap. 2 a §.

**3 §. Beviljande av koncession.** I denna paragraf föreskrivs om beviljande av koncession för fondbörsverksamhet. Paragrafens 1 mom. motsvarar gällande 3 kap 1 a §. Bestämmelser om innehållet i en koncessionsansökan skall emellertid genom förordning av finansministeriet meddelas på motsvarande sätt som i fråga om kreditinstitut och värdepappersföretag. Genom paragrafen och den förordning som meddelas med stöd av den genomförs samtidigt artikel 36.1 fjärde stycket i MiFID-direktivet.

Paragrafens 2 mom. ersätter de allmänna förutsättningar för beviljande av koncession för värdepappersföretag som föreskrivs i gällande 3 kap. 2 § första meningen. I paragrafen ingår ingen uttömmande uppräkningslista av alla krav som gäller koncession och börsregler. Om detta föreskrivs närmare i andra paragrafer i 3 kap. Genom paragrafen genomförs direktivets artikel 36.1 andra stycket.

Paragrafens 3 och 4 mom. innehåller motsvarande bestämmelser om grundar- och ägarkontroll som föreslås i 19 § i den nya lagen om värdepappersföretag.

Paragrafens 5 och 6 mom. motsvarar 2 och 3 mom. i gällande 3 kap. 2 §.

Enligt paragrafens 7 mom. har finansministeriet efter att ha hört sökanden rätt att förena koncessionen med sådana begränsningar och villkor rörande fondbörsverksamheten som är nödvändiga för tillsynen. Ministeriet har motsvarande befogenhet också enligt gällande 3 kap. 2 § 1 mom., men där har ministeriets beslutanderätt inte inskränkts enbart till sådana begränsningar och villkor som är nödvändiga för tillsynen.

I paragrafens 8 mom. föreskrivs om den tidpunkt då en fondbörs kan inleda sin verksamhet. Genom momentet ändras regleringen

till denna del så att den motsvarar den som gäller för kreditinstitut och värdepappersföretag.

**4 §. Koncession för europabolag.** Paragrafen motsvarar gällande 3 kap. 2 § 4 mom.

**5 §. Registeranmälan om koncessioner.** Genom denna nya bestämmelse förenhetligas bestämmelserna om registrering av koncessioner med de bestämmelser som gäller för registrering av kreditinstituts koncessioner. Den föreslagna bestämmelsen är baserad på handelsregisterlagens 18 b § (129/1979).

**6 §. Meddelande av aktieförvärv.** Denna bestämmelse motsvarar gällande 3 kap. 2 d §. Den nedre gränsen för anmälningsskyldigheten enligt paragrafens 1 mom. föreslås emellertid bli förenhetligad med motsvarande bestämmelser om kreditinstitut och värdepappersföretag så att den höjs från en tjugondel till en tiondel. Med denna paragraf genomförs MiFID-direktivets artikel 38.2 om s.k. ägarkontroll så att regleringen stämmer överens med det som i enlighet med direktivets artikel 10 föreskrivs i 41 § i förslaget till lag om värdepappersföretag.

**7 §. Finansinspektionens rätt att motsätta sig förvärv.** Denna paragraf motsvarar gällande 3 kap 2 e §. Ordalydelsen justeras emellertid i överensstämmelse med de bestämmelser som tillämpas i fråga om värdepappersföretags ägarkontroll. Med paragrafen genomförs direktivets artiklar 38.1 och 38.3, likväl så att regleringen överensstämmer med det som i enlighet med direktivets artikel 10 föreslås i 42 § i lagen om värdepappersföretag.

**8 §. En fondbörs bindningar.** Genom denna bestämmelse förenhetligas regleringen av en fondbörs betydande bindningar med de bestämmelser som gäller andra företag som bedriver tillståndspliktig verksamhet på finansmarknaden. I den gällande lagen finns inga bestämmelser om en fondbörs betydande bindningar.

**9 §. Flyttning av säte inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** Bestämmelsen motsvarar gällande 3 kap 7 §.

**10 §. Fusion inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** Bestämmelsen motsvarar gällande 3 kap. 7 a §.

**11 §. Återkallande av koncession.** Bestämmelsen motsvarar, med undantag för en

justering i momentets 5 punkt, gällande 3 kap. 2 c § 1 mom. Med bestämmelsen genomförs direktivets artikel 36.5.

Paragrafens 2 mom. motsvarar gällande 3 kap. 2 c § 2 mom. Till momentet föreslås emellertid bli befogat en bestämmelse om att finansministeriet skall ge en fondbörs möjlighet att avhjälpa bristfälligheter i verksamheten innan det fattar beslut om att återkalla koncessionen. Dessutom föreslås att i momentet stryks den med beaktande av grundlagens 21 § problematiska gällande bestämmelsen om att ministeriet i brådskande fall kan fatta beslut om återkallande av koncession utan att höra fondbörsen.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om återkallande av koncessionen i det fall att fondbörsen har beslutat upphöra med fondbörsverksamheten.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs att finansministeriet har rätt att med stöd av 1 mom. meddela föreskrifter om hur verksamheten skall avslutas. Enligt paragrafens 5 mom. skall finansministeriet underrätta registermyndigheten om återkallandet av koncessionen.

**12 §. Avbrytande av en fondbörs verksamhet.** I denna paragraf föreskrivs om finansministeriets rätt att avbryta en fondbörs verksamhet. Bestämmelsen motsvarar gällande 3 kap. 5 §. Eftersom paragrafens 2 mom., vari föreskrivs om en fondbörs rätt att själv avbryta sin verksamhet för högst en vecka, har blivit överflödigt föreslås att den inte tas med i den nya lagen. I fondbörsens regler skall enligt förslaget tas in bestämmelser situationer där en fondbörs på eget initiativ skall avbryta handeln på börsen.

Finansministeriet kan inte längre besluta om avbrytande av verksamheten tills vidare. Den gällande bestämmelsen i värdepappersmarknadslagen är problematisk med beaktande av grundlagens bestämmelse om näringsfrihet. Av denna orsak föreslås att i finansministeriets beslut skall sättas ut en tid för avbrottet. Också med denna avgränsning kan bestämmelsen anses vara tillräckligt effektiv med tanke på tillsynen över fondbörsen.

I 7 kap. 1 a § föreskrivs om Finansinspektionens skyldighet att besluta om avbrytande av handeln med ett enskild värdepapper.

**13 §. En fondbörs verksamhet.** Denna paragraf motsvarar gällande 3 kap. 3 §. I paragrafens 1 mom. föreslås emellertid en teknisk ändring till följd av de nya handelsformerna. Dessutom föreslås en komplettering enligt vilken fondbörsen får bedriva offentlig och multilateral handel, tillhandahålla databehandlingstjänster i anslutning till omsättningen och förvaringen av värdepapper samt utbildnings- och informationstjänster för utveckling av värdepappers- och finansmarknaden och bedriva annan verksamhet som har nära samband med dessa. Den fondbörs kan t.ex. tillhandahålla sina medlemmar tjänster som avser offentliggörande av information om transaktioner utanför fondbörsen, men t.ex. inte tillståndspliktiga investeringstjänster.

**14 §. Börsregler.** I denna paragraf föreskrivs om en fondbörs regler. Paragrafen är baserad på gällande 3 kap. 4 §, med sådana ändringar att bestämmelsen motsvarar kapitlets nya struktur och stämmer överens med MiFID-direktivet.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs om börsreglernas minimiinhåll. Med paragrafen genomförs artikel 39.1 d i direktivet. I de regler som finansministeriet fastställer kan emellertid ingå också andra bestämmelser som inte direkt har samband med offentlig handel.

Enligt momentets 1 punkt skall i reglerna ingå närmare bestämmelser om hur den offentliga handeln på fondbörsen sker. Det är fråga om t.ex. grundläggande föreskrifter om huruvida handeln på en marknadsplats bedrivs med bindande anbud eller anbudsuppsmaningar. Om handeln bedrivs kontinuerligt eller vid auktioner som ordnas på bestämda tider och om det är möjligt att vid den offentliga handeln dessutom genomföra s.k. avtalade transaktioner (*negotiated transactions*). Enligt denna punkt gäller reglerna endast huvuddragen i handeln. Mera detaljerade bestämmelser om handeln kan börsen meddela i stadgar och anvisningar på lägre nivå. Dessa kan naturligtvis inte stå i konflikt med de regler som avses i paragrafen. Bestämmelsen motsvarar gällande 3 kap. 4 § 1 mom. 2 punkten. Den gällande lagen förutsätter att i reglerna tas in ett omnämnande om när han-

deln sker. Detta föreslås emellertid bli upphävt eftersom det är onödigt detaljerat.

Enligt momentets 2 punkt skall i reglerna tas in föreskrifter hur och på vilka grunder värdepapper tas upp till offentlig handel. Med denna bestämmelse genomförs direktivets artikel 40.1 första stycket. Bestämmelsen motsvarar gällande 3 kap. 4 § 1 mom. 1 punkten. Dessutom skall i reglerna tas in närmare föreskrifter om hur och på vilka grunder handeln med värdepapper kan avbrytas eller avslutas.

Momentets 3 punkt motsvarar gällande 3 kap. 4 § 1 mom. 5 punkten, likväl så att bestämmelsen gäller endast värdepappersemitenter.

Enligt momentets 4 punkt skall i reglerna tas in föreskrifter om hur och på vilka grunder rättighet att verka som börsförmedlare eller i någon annan egenskap på fondbörsen beviljas och återkallas. Med denna bestämmelse genomförs direktivets artikel 42.1.

Momentets 5 punkt motsvarar gällande 3 kap. 4 § 1 mom. 5 punkten, likväl så att bestämmelsen gäller endast börsförmedlare och andra börsaktörer. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 42.2.

Momentets 6 punkt motsvarar gällande 3 kap. 4 § 1 mom. 6 punkten.

I momentets 7 punkt föreskrivs om en fondbörs skyldighet att i reglerna ta in bestämmelser om disciplinära påföljder som kan påföras för överträdelse av reglerna. Bestämmelsen föreslås ersätta gällande 3 kap. 4 § 1 mom. 7 punkten enligt vilken i reglerna skall tas in föreskrifter om hur de tillsynsuppgifter som enligt lag ankommer på fondbörsen fullgörs. Det är inte ändamålsenligt att i reglerna ta in bestämmelser enbart om tillsynsuppgifter som hänför sig till börsen själv. I kapitlets 22 § föreskrivs särskilt om fondbörsens tillsynsuppgift.

Enligt paragrafens 2 mom. skall en fondbörs regler, liksom enligt den gällande lagen, fastställas av finansministeriet. Reglerna skall fastställas om de stämmer överens med värdepappersmarknadslagen och med bestämmelser som har meddelats med stöd av den och om det enligt vad som utretts kan anses sannolikt att de tryggar en tillförlitlig och opartisk offentlig handel. Fastställelsebeslutet skall sålunda inte baseras på ändamåls-

enlighetsprövning utan på rättslig prövning. I övrigt motsvarar bestämmelsen gällande 3 kap. 4 § 2 mom.

Föreskrifterna i paragrafens 3 mom. om behandlingen av ansökan motsvarar de bestämmelser om saken som ingår i gällande 3 kap. 4 § 2 mom.

Paragrafens 4 mom. motsvarar gällande 3 kap. 4 § 3 mom. Bestämmelsen om finansministeriets befogenhet att i efterhand ingripa i reglernas innehåll har emellertid justerats så att den motsvarar paragrafens 2 mom.

**15 §. Finansiella verksamhetsförutsättningar.** Paragrafens 1 mom. motsvarar gällande 3 kap. 2 § 1 mom. om tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar. Med momentet genomförs MiFID-direktivets artikel 39 f.

I paragrafens 2 mom. föreslås en ny bestämmelse enligt vilken en fondbörs skall ha ett aktiekapital på minst 730 000 euro. Beloppet är i enlighet med direktivets artikel 5.2 överensstämmande med det minimikapital som ett värdepappersföretag som ordnar multilateral handel förutsätts ha.

**16 §. En fondbörs ledning.** I denna paragraf föreskrivs om en fondbörs ledning. Enligt bestämmelsen skall en fondbörs styrelse och ledning uppfylla krav som motsvarar dem som gäller för värdepappersföretags och kreditinstituts ledning. Med paragrafens 1—4 mom. genomförs direktivets artikel 37.

Enligt paragrafens 5 mom. skall paragrafens bestämmelser tillämpas också på företag som har ett bestämmande inflytande i fondbörsen. Bestämmelsen behövs för att börsverksamhetens tillförlitlighet skall kunna säkerställas, eftersom ett sådant företag de facto kan styra fondbörsens verksamhet.

**17 §. Organisering av en fondbörs verksamhet.** I paragrafen föreskrivs om en tillförlitlig organisering av en fondbörs verksamhet på samma sätt som i motsvarande bestämmelse i lagen om värdepappersföretag. Med paragrafen genomförs MiFID-direktivets artikel 39 styckena a, b och c. I enlighet med direktivets artikel 5.2 föreskrivs dessutom att en fondbörs som ordnar multilateral handel skall uppfylla de krav som i enlighet med direktivets artikel 13 ställs på värdepappersföretag.

Enligt paragrafens 3 mom. berättigas Finansinspektionen att meddela närmare föreskrifter om organisering av fondbörsens verksamhet på ett tillförlitligt sätt. Denna befogenhet kan inte i likhet med motsvarande befogenhet som gäller värdepappersföretag baseras direkt på genomförandedirektivet, men i praktiken är det fråga om en liknande teknisk och mindre betydelsefull reglering. De föreskrifter som Finansinspektionen meddelar skall enligt bestämmelsen i tillämpliga delar motsvara dem som gäller för värdepappersföretag.

**18 §. Privata transaktioner.** Enligt denna paragraf har en fondbörs motsvarande skyldighet att vidta tillräckliga åtgärder för den händelse att relevanta personer utför privata transaktioner som i enlighet med 34 § 1 mom. i den föreslagna lagen om värdepappersföretag gäller för värdepappersföretag.

Enligt paragrafens 3 mom. berättigas Finansinspektionen att meddela närmare föreskrifter om sådana privata transaktioner som avses i 1 mom. Befogenheten kan inte i likhet med motsvarande befogenhet enligt lagen om värdepappersföretag baseras direkt på genomförandedirektivet, men i praktiken är det fråga om en liknande teknisk och mindre betydelsefull reglering. Finansinspektionens föreskrifter skall i tillämpliga delar motsvara föreskrifter som ges med stöd av lagen om värdepappersföretag.

**19 §. Skyldighet att sända in kopior av vissa handlingar.** I denna paragraf föreskrivs att en fondbörs och ett företag som har ett bestämmande inflytande i en fondbörs skall tillstålla Finansinspektionen kopior av sina bokslutshandlingar och revisionsberättelser samt av protokollen från sina bolagsstämmor. Enligt grundlagsutskottet (GrUU 67/2002 rd) skall bestämmelser om skyldigheten att överlämna handlingar till en tillsynsmyndighet tas in i en lag. Närmare bestämmelser om insändande av kopior till Finansinspektionen kan meddelas med stöd av 15 § 2 mom. i lagen om Finansinspektionen.

**20 §. Handelns offentlighet.** I denna paragraf föreskrivs om en fondbörs skyldighet att offentliggöra information om offentlig handel. I paragrafens 1 mom. föreskrivs om en fondbörs skyldighet att offentliggöra information om köp- och säljanbud eller anbuds-

uppsmaningar och transaktioner som gäller andra värdepapper än aktier och som är föremål för den offentliga handel som fondbörsen upprätthåller. Bestämmelsen ersätter gällande 3 kap. 4 § 1 mom. 3 punkten enligt vilken fondbörsen är skyldig att i reglerna ta in föreskrifter om handelns offentlighet. Skyldigheten att offentliggöra information gäller enligt förslaget endast sådana anbud eller anbudsuppsmaningar som börsförmedlare eller andra börsaktörer har gjort inom ramen för börsens offentliga handel. På samma sätt gäller skyldigheten att offentliggöra information om transaktioner endast avslut som har gjorts vid offentlig handel på fondbörsen i fråga.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om en fondbörs skyldighet att offentliggöra information om köp- och säljanbud eller inbjudningar till erbjudande som gäller aktier och som är föremål för den offentliga handel som fondbörsen upprätthåller (*pre-trade transparency*). Med bestämmelsen genomförs direktivets artikel 44.1. första stycket. I momentet föreslås inga uttryckliga bestämmelser om vilken information som skall offentliggöras och inte heller om tidpunkten eller sättet för offentliggörandet, eftersom det föreskrivs närmare om detta i kommissionens förordning. I momentet har inte heller tagits in någon mot direktivets artikel 44.1 andra stycket svarande bestämmelse enligt vilken de reglerade marknaderna på rimliga affärsmässiga villkor och på icke-diskriminerande grunder får ge värdepappersföretag tillträde till de funktioner som de använder för att offentliggöra information. Denna möjlighet framgår åtminstone delvis indirekt också av artikel 30 i kommissionens förordning.

I paragrafens 3 mom. föreslås undantag från transparensbestämmelsen i 2 mom. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 44.2. Den behöriga myndigheten föreslås emellertid inte få befogenhet att bevilja undantag i enlighet med direktivet utan det föreslås att en bestämmelse om saken tas in i lagen. I bestämmelsen hänvisas till kommissionens förordning i vars artiklar 18 och 20 föreskrivs närmare om förutsättningarna för undantag, dvs. om vilka marknadsmodeller och transaktionstyper undantaget gäller (artikel 18) och hur stora transaktioner som inte

behöver offentliggöras (artikel 20). Fondbörsen kan emellertid besluta tillämpa mera omfattande krav på offentliggörande av transaktioner vid offentlig handel som den upprätthåller.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om en fondbörs skyldighet att om möjligt i realtid offentliggöra information om transaktioner med aktier som är föremål för den offentliga handel som fondbörsen upprätthåller (*post-trade transparency*). Med bestämmelsen genomförs direktivets artikel 45.1 första stycket. I bestämmelsen föreslås inga sådana bestämmelser om den information som skall offentliggöras eller om tidpunkten eller sättet för offentliggörandet som avses i det nämnda stycket i direktivet, eftersom bestämmelser om detta ingår i kommissionens förordning. I momentet föreslås inte heller någon mot direktivets artikel 45.1 andra stycket svarande bestämmelse enligt vilken de reglerade marknaderna på rimliga affärsmässiga villkor och på icke-diskriminerande grunder får ge värdepappersföretag tillträde till de funktioner som de använder för att offentliggöra information, för att de skall kunna offentliggöra transaktioner utanför de reglerade marknaderna eller multilaterala handelssystemen. Denna möjlighet framgår åtminstone delvis indirekt också artikel 30 i kommissionens förordning.

I paragrafens 5 mom. föreslås undantag från en fondbörs skyldighet att i enlighet med 4 mom. om möjligt i realtid offentliggöra information. Med bestämmelsen genomförs de två första meningarna i direktivets artikel 45.2, men med avvikelse från dem ges den behöriga myndigheten inte befogenhet att bevilja undantag. I stället tas bestämmelser om saken in i lagen. Samtidigt hänvisas till kommissionens förordning där det närmare föreskrivs hur tiderna bestäms för varje aktie beroende på transaktionens storlek samt om andra förutsättningar för uppskov. En fondbörs kan naturligtvis besluta tillämpa strängare krav vid den offentliga handel som den upprätthåller.

I paragrafens 6 mom. föreskrivs slutligen att innan en fondbörs i enlighet med 5 mom. kan besluta skjuta upp offentliggörandet av information om transaktioner måste den inhämta finansministeriets tillstånd av arran-

gemangen för en senareläggning av offentliggörande. Sådana arrangemang kan gälla antingen fondbörsens regler eller också t.ex. datasystemen. Allmänheten skall informeras om arrangemangen. Bestämmelserna är baserade på direktivets artikel 45.2 tredje meningen.

**21 §. Clearing och avveckling av transaktioner.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs i enlighet med direktivets artikel 39 e om en fondbörs skyldighet att ordna clearing av transaktioner som gjorts vid offentlig handel. Med ändamålsenliga arrangemang avses i bestämmelsen t.ex. datatekniska och andra åtgärder för att på det sätt som avses i direktivet säkerställa att åtaganden som uppkommit vid offentlig handel fastställs och avvecklas i rätt tid. Fondbörsen kan ha sådana arrangemang som avses i momentet med flera clearingorganisationer eller clearing- och depositionsinstitut.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om förutsättningarna för att en fondbörs för clearing- en av värdepapperstransaktioner skall kunna anlita också ett annat clearing- eller depositionsinstitut än en sådan clearingorganisation som avses i värdepappersmarknadslagen. Av lagrummet följer att fondbörsen kan cleara samtliga transaktioner eller en del av dem hos en annan clearingorganisation än en sådan som avses i värdepappersmarknadslagens. I Finland verkar för närvarande endast en clearingorganisation, dvs. Finlands Värdepapperscentral Ab, vilket innebär att en fondbörs i praktiken har möjlighet att välja ett motsvarande utländskt företag. En förutsättning för att en fondbörs skall kunna anlita en annan clearingorganisation än en som avses i värdepappersmarknadslagen är att fondbörsen och clearing- och depositionsinstitutet har sådana samarbetsarrangemang, t.ex. effektiva och tillförlitliga förbindelser för datakommunikation, som inte äventyrar den offentliga handelns tillförlitlighet.

Den föreslagna bestämmelsen är baserad på MiFID-direktivets artikel 46.1, enligt vilken medlemsstaterna inte skall hindra reglerade marknader från att träffa lämpliga överenskommelser med en central motpart eller andra system för clearing och avveckling i en annan medlemsstat.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om en fondbörs skyldighet att informera Finansinspektionen och Finlands Bank om ändringar i de system som avses i 2 mom. En sådan anmälan behövs med tanke på den befogenhet som Finansinspektionen har enligt 4 mom.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs i enlighet med direktivets artikel 46.2 första stycket att Finansinspektionen kan förbjuda en fondbörs att anlita en utländsk clearingorganisation endast om detta sannolikt skulle äventyra den offentliga handelns tillförlitlighet.

**22 §. En fondbörs tillsynsuppgifter.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs på motsvarande sätt som enligt gällande 3 kap. 6 § 1 punkten om en fondbörs tillsynsuppgifter i samband med fondbörsverksamhet. Hänvisningen till tillsynen över efterlevnaden av värdepappersmarknadslagen och med stöd av den meddelade bestämmelser och föreskrifter samt fondbörsens regler avser, utöver tillsyn över egentlig handel, dessutom tillsyn över emittenter, t.ex. tillsyn över att emittenterna iakttar informationsförpliktelse på primär- och eftermarknaderna.

Med paragrafens 1 mom. genomförs MiFID-direktivets artikel 43.1 om övervakning av att den reglerade marknadens regler följs. Dessutom genomförs artikel 40.4 om upptagande till handel på reglerade marknader och artikel 40.3 första stycket om övervakning av att skyldigheterna i fråga om offentliggörande fullgörs.

Paragrafens 2 mom. motsvarar gällande 3 kap. 6 § 3 punkten. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 43.2. Börsens skyldighet att i enlighet med artikeln biträda vid utredningen av marknadsmissbruk förverkligas på så sätt att Finansinspektionen har rätt att av en fondbörs få all den information som den behöver för övervakning av marknaden.

**23 §. Avbrytande av handel.** I denna paragraf föreskrivs om en fondbörs skyldighet att avbryta handel med värdepapper. Det är fråga om att i undantagsfall avbryta handeln för en längre tid, t.ex. innan den avslutas. Av denna orsak har i paragrafen inte tagits in någon mot gällande 3 kap 6 § 5 punkten svarande bestämmelse om möjligheten att avbryta handeln enbart på grund av en omständighet som väsentligt påverkar prisbildningen på värdepapper. I lagen föreslås inga be-

stämmelser om kortvariga avbrott i handeln. Sådana avbrott kan regleras i börsreglerna. I övrigt motsvarar paragrafens 1 mom. i sak gällande lag.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om en fondbörs skyldighet att offentliggöra beslut om avbrytande och underrätta Finansinspektionen om saken.

Med tanke på lagstiftningens tydlighet föreslås i paragrafens 3 mom. en hänvisning till lagens 7 kap. 1 a § om Finansinspektionens rätt att avbryta den offentliga handeln med värdepapper.

Med dessa bestämmelser genomförs direktivets artikel 41.1 andra stycket om avbrytande av handeln.

**24 §. Utläggande av fondbörsverksamhet på entreprenad.** I denna paragraf föreskrivs om utläggande av fondbörsens verksamhet på entreprenad. Regleringen motsvarar de bestämmelser om utläggande på entreprenad som föreslås i 12, 29 och 30 § i lagen om värdepappersföretag. Fondbörsen skall emellertid inte kunna lägga ut sin kärnverksamhet, offentlig handel, på entreprenad.

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om utläggande av fondbörsverksamhet på entreprenad. Målet är att regleringen i detta avseende skall vara så enhetlig som möjligt från deras synpunkt som tillhandahåller tjänster på finansmarknaden. Finansinspektionens befogenhet att meddela föreskrifter kan emellertid i fråga om fondbörsen inte direkt sammankopplas med genomförandedirektivet på samma sätt som i fråga om värdepappersföretag. I praktiken vore det emellertid fråga om en liknande teknisk reglering av mindre betydelse. Finansinspektionens föreskrifter skall sålunda i tillämpliga delar motsvara föreskrifterna om utläggande av värdepappersföretags verksamhet.

**25 §. Börsförmedlare och andra börsaktörer.** I denna paragraf föreslås grundläggande bestämmelser om deltagande i offentlig handel. Bestämmelsen motsvarar i stor utsträckning gällande 3 kap. 6 a §. Fondbörsen beslutar själv om de närmare förutsättningarna för deltagandet. I de börsregler som myndigheterna fastställer skall tas in föreskrifter om förutsättningarna.

Enligt gällande 3 kap. 6 a § 1 mom. skall fondbörsen bevilja rättigheter att verka som börsförmedlare, om sökanden uppfyller de krav som lagen och fondbörsens regler ställer och har ett fast affärsställe i Finland. Genom den föreslagna paragrafens 1 mom. utsträcks möjligheterna att få auktorisation som börsförmedlare till sådana inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserade värdepappersförmedlare som inte har någon filial i Finland. I enlighet med direktivets artikel 33.1 b är bestämmelsen förpliktande för börsen.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om möjligheterna att delta i offentlig handel för personer som inte är värdepappersförmedlare men har säte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Beviljandet av rätt att delta i handeln är beroende av prövning och fondbörsen kan sålunda t.ex. i sina regler bestämma om den antar andra än värdepappersförmedlare som medlemmar. Med avvikelser från den gällande lagen kan en annan börsaktör också vara en fysisk person. Dessutom föreskrivs i momentet närmare under vilka förutsättningar andra än värdepappersförmedlare kan beviljas rätt att verka på en fondbörs i någon annan egenskap. Bestämmelsen motsvarar direktivets artikel 42.3.

I paragrafens 3 mom. föreslås en bestämmelse som motsvarar värdepappersmarknadslagens 3 kap. 6 a § 2 mom. om möjligheten att auktorisera värdepappersförmedlare från stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet att verka som förmedlare eller andra börsaktörer. Momentet omfattar värdepappersförmedlare som inte har filial i Finland. Bestämmelsen skall tillämpas också på sådana andra personer än värdepappersförmedlare som inte har säte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Paragrafens 4 mom. motsvarar gällande 3 kap. 6 a § 3 mom.

Paragrafens 5 mom. motsvarar gällande 3 kap. 6 § 1 mom. 4 punkten enligt vilken Finansinspektionen skall underrättas om beviljande och återkallande av rättigheter att verka som börsförmedlare och i någon annan egenskap på en fondbörs. På grund av denna anmälningsskyldighet är det inte nödvändigt att ta in en bestämmelse om att på det sätt

som förutsätts i direktivets artikel 42.7 regelbundet tillställa Finansinspektionen en förteckning över börsförmedlare och andra deltagare.

**26 §. Börsförmedlares och andra börsaktörers rätt att välja clearingorganisation.** I denna paragraf föreskrivs om börsförmedlares och andra börsaktörers rätt att anlita också någon annan clearingorganisation än den som den fondbörsen valt för avveckling av sina transaktioner. Av bestämmelsen följer att en börsförmedlare eller en annan börsaktör inte nödvändigtvis behöver vara medlem i den clearingorganisation som fondbörsen har träffat ett sådant avtal med som avses i direktivet om marknader för finansiella instrument. En förutsättning för att denna rätt skall kunna utnyttjas är att det finns sådana samarbetsarrangemang mellan de valda systemen som inte äventyrar den offentliga handelns tillförlitlighet. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 34.2 enligt vilken medlemsstaterna skall kräva att de reglerade marknaderna ger alla sina medlemmar eller aktörer rätt att välja system för avveckling.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om börsförmedlares och andra börsaktörers skyldighet att på förhand informera om sin avsikt att utnyttja sin rätt enligt 1 mom. Anmälningsskyldigheten är baserad på den rätt som Finansinspektionen har enligt paragrafens 3 mom.

Enligt paragrafens 3 mom. kan Finansinspektionen förbjuda anlitande av andra arrangemang än sådana som avses i 1 mom. endast om den offentliga handelns tillförlitlighet sannolikt skulle äventyras därigenom. Finansinspektionens befogenhet i detta avseende är baserad på direktivets artikel 34.2.

Enligt MiFID-direktivets artikel 34.3 skall värdepappersföretagens rättigheter att välja clearingorganisation inte påverka den rätt som operatörerna av en central motpart eller ett annat system för clearing och avveckling har att på berättigade affärsmässiga grunder vägra att tillhandahålla de begärda tjänsterna. Direktivets tillämpningsområde omfattar inte clearingorganisationer, vilket innebär att denna föreskrift inte behöver tas in i lagen.

**27 §. Upptagande av värdepapper till offentlig handel.** I denna paragraf föreskrivs

om minimikraven för upptagande av värdepapper till offentlig handel. I lagens 3 kap. 30 § föreslås bestämmelser om notering av värdepapper på börslistan. I borsreglerna föreskrivs närmare om kraven för upptagande till offentlig handel.

Paragrafens 1 mom. motsvarar gällande 3 kap. 10 § 1 mom. Med bestämmelsen genomförs direktivets artikel 40.1 andra stycket. Dessutom hänvisas i momentet för klarhetens skull till kommissionens förordning där det föreskrivs närmare om förutsättningarna för upptagande av värdepapper till offentlig handel på en reglerad marknad.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om en fondbörs rätt att ta upp värdepapper till offentlig handel också utan emittentens samtycke. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 40.5. Dessutom föreskrivs i momentet i överensstämmelse med direktivet att emittenten i så fall inte enligt reglerna för den offentliga handeln får åläggas informationsskyldighet.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om fondbörsens skyldighet att underrätta emittenten av ett värdepapper om att värdepapperet tas upp till handel utan emittentens samtycke. Motsvarande bestämmelse som enligt den gällande lagen gäller annan offentlig handel ingår för närvarande i 3 kap. 12 § 2 mom. I det föreslagna momentet föreskrivs emellertid inte om en 30 dagars minimitid för anmälan. Med bestämmelsen genomförs direktivets artikel 40.5.

Paragrafens 4 mom. motsvarar gällande 3 kap. 6 § 1 mom. 4 punkten till den del som i denna föreskrivs om upptagande av värdepapper till offentlig handel. Bestämmelsen behövs också t.ex. för att Finansinspektionen skall kunna upprätthålla en databas för rapporteringen. Enligt bestämmelsen skall en fondbörs också underrätta Finansinspektionen om sin bedömning av handeln med en aktie och om aktiens marknadsvärde i sådana fall då aktien för första gången upptas till handel på en reglerad marknad inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. På detta sätt kan Finansinspektionen försäkra sig om att informationen offentliggörs i enlighet med artikel 33.3 i genomförandeförordningen. I samma bestämmelse i förordningen fö-

reskrivs också närmare om sådana uppskattningar som avses i momentet.

**28 §. Avslutande av offentlig handel med värdepapper.** I denna paragraf föreskrivs om avslutande av offentlig handel med värdepapper. Bestämmelsen motsvarar delvis gällande 3 kap. 11 § 3 mom. Den viktigaste ändringen jämfört med den gällande bestämmelsen är att uttrycket "normal och regelbunden handel med värdepapperen inte längre kan bedrivas" inte tas in i den föreslagna bestämmelsen. Dessutom föreslås att den gällande bestämmelsens ord "väsentlig" ersätts med det lindrigare uttrycket "betydande".

Bakgrunden till ändringen är den att kraven för avnotering från den officiella börslistan har tillämpats synnerligen strikt. Detta har lett till att handel har bedrivits med vissa emittenters värdepapper som inte på länge uppfyllt de krav som ställs på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller på emittenter av sådana värdepapper. Det har t.ex. varit fråga om emittenter med kroniskt dålig ekonomi. Avsikten med ändringen är att handeln skall kunna avslutas i situationer där de allmänna krav som lagstiftningen eller borsreglerna ställer på värdepapper eller emittenter inte längre är uppfyllda.

Avslutande av offentlig handel skall fortfarande vara en exceptionell åtgärd eftersom avsaknaden av en eftermarknad i flera fall leder till att investerarens ställning försvagas. Vid bedömningen av om avslutandet av handeln medför betydande olägenheter för investerarna kan det sålunda beaktas bl.a. om värdepapperen tas upp t.ex. till multilateral handel. Inom ramen för en helhetsbedömning kan det också beaktas om emittentens bolagsstämma har beslutat ansöka om att den offentliga handeln skall avslutas.

Paragrafens 1 mom. är baserat på bestämmelsen om stopp för handeln i MiFID-direktivets artikel 41.1.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs med komplettering av den gällande lagen om avslutande av offentlig handel också på ansökan av emittenten. Handeln kan avslutas även om värdepapperet eller emittenten fortfarande uppfyller de krav som ställs i fondbörsens regler. En förutsättning är emellertid att avslutandet av den offentliga handeln inte medför betydande olägenheter för investerarna



eller, i enlighet med direktivet, för värdepappersmarknadens funktion. Utgångspunkten är den att börserna gör en objektiv bedömning av förutsättningarna för avslutande av handeln och fattar beslutet om att avsluta den om förutsättningarna är uppfyllda.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om en fondbörs skyldighet att offentliggöra beslut om avslutande av den offentliga handeln med värdepapper. Dessutom skall fondbörsen underrätta Finansinspektionen och denna skall underrätta de behöriga myndigheter som motsvarar Finansinspektionen inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Lagrummet är baserat på direktivets artikel 41.1 andra stycket.

I paragrafens 4 mom. hänvisas till att marknadsdomstolen enligt 7 kap. 2 § 1 mom. också har rätt att förbjuda en fondbörs att ordna offentlig handel med värdepapper.

**29 §. Börslista.** I denna paragraf föreskrivs att en fondbörs får föra en sådan officiell lista som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper. Till åtskillnad från den gällande lagen förutsätter bestämmelsen inte att fondbörsen för en sådan officiell lista som avses i direktivet utan detta är beroende av börsens egen prövning. Börslistan är inte på det sätt som avses i den gällande lagen en separat form av offentlig handel utan den är endast en lista över värdepapper som skall eller har tagits upp till offentlig handel och på vilka tillämpas de särskilda krav för upptagande på och avnotering som avses i direktivet 2001/34/EG. En fondbörs som tar upp värdepapper till officiell notering skall ta in föreskrifter om saken i börsreglerna.

**30 §. Officiell notering av värdepapper.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om minimikraven för officiell notering vid fondbörs genom en hänvisning för det första till förutsättningarna för upptagande till offentlig handel i 3 kap. 27 § 1 mom. Dessutom föreskrivs att vid handel med värdepapper som upptagits till officiell notering iaktas finansministeriets förordning om genomförande av direktiv 2001/34/EG. Denna förordning ställer strängare krav än kommissionens förordning när det gäller upptagande till handel

på reglerade marknader. En viktig skillnad är också att ett värdepapper kan tas upp till officiell notering endast på ansökan av emittenten. Regleringen motsvarar till denna del den gällande regleringen, likväl så att den inte längre innehåller kravet att värdepapperen skall vara fritt överlåtbara.

I paragrafens 2—4 mom. föreskrivs i överensstämmelse med gällande 3 kap. 10 § 3—5 mom. om vissa särskilda krav som skall tillämpas endast på upptagande till officiell notering. Paragrafens 4 mom. skiljer sig emellertid från den gällande bestämmelsen i det avseendet att skyldigheten att ansöka om att värdepapper som hör till samma emission samtidigt skall tas upp till officiell notering utsträcks från masskuldebrev till att gälla också andra värdepapper vars underliggande tillgångar inte utgörs av eget kapital.

I paragrafens 5—7 mom. föreskrivs om avsläande av ansökningar om upptagande av värdepapper till officiell notering, om handläggningstiden för en sådan ansökan och om emittentens rätt att överklaga beslut. Bestämmelserna motsvarar i sak gällande 3 kap. 11 § 1—2 och 4 mom.

**31 §. Avnotering av värdepapper.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs att 3 kap. 28 § om avslutande av offentlig handel skall tillämpas också på avnotering av värdepapper. Ett uttryckligt beslut om saken är nödvändigt för att fondbörsen kan ordna offentlig handel endast med värdepapper som har upptagits till officiell notering. Om en fondbörs å andra sidan ordnar offentlig handel också med andra värdepapper och värdepapper som skall avnoteras av denna orsak fortfarande är föremål för offentlig handel, kan denna omständighet beaktas vid bedömningen av eventuella omständigheter som utgör hinder för avnotering.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om emittentens rätt att till Finansinspektionen överklaga en fondbörs beslut om avnotering av värdepapper. Besvärsrätten gäller också en registrerad förening vars syfte är att bevaka investerarnas intressen samt investerare som äger värdepapper av det slag som det är fråga om eller till sådana berättigade värdepapper. Bestämmelsen motsvarar i sak gällande 3 kap. 11 § 4 mom.

**32 §. Handelskalender.** I paragrafen föreskrivs om Finansinspektionens skyldighet att offentliggöra en kalender varav framgår vilka dagar offentlig handel bedrivs på fondbörsen. Bestämmelsen motsvarar gällande 3 kap. 15 a §.

**33 §. Rapporter till övriga medlemsstater och kommissionen.** Denna bestämmelse motsvarar gällande 3 kap. 15 §. I den föreslagna bestämmelsen ingår emellertid inte kravet att Finansinspektionen i ansökan om fastställelse av reglerna har ombetts avge en sådan rapport. Detta krav är inte förenligt med MiFID-direktivet. Ordalydelsen har också i andra avseenden justerats så att den bättre motsvarar direktivets krav. Med paragrafen genomförs direktivets artikel 47.

**34 §. Fondbörsverksamhet i andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** I denna paragraf föreskrivs om fondbörsverksamhet i andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Avsikten med erbjudande av en direkt möjlighet att delta i handel avser sådana tekniska handelssystem som möjliggör direkt distansmedlemskap i en fondbörs. Fondbörsen skall i god tid göra anmälan om detta till Finansinspektionen. Anmälningsskyldigheten förutsätter att anmälaren uppger i vilken stat möjligheten erbjuds samt ger en beskrivning av tekniska och andra arrangemang.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om Finansinspektionens skyldighet att underrätta den mot Finansinspektionen svarande behöriga myndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där de värdepappersförmedlare eller andra personer är etablerade som fondbörsen har för avsikt att ge direkt möjlighet att delta i handeln. Med paragrafens 1 och 2 mom. genomförs direktivets artikel 42.6 andra stycket.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om Finansinspektionens skyldighet att på begäran av den mot Finansinspektionen svarande behöriga myndigheten i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet meddela denna vilka där etablerade värdepappersförmedlare eller andra personer som en fondbörs har auktoriserat som börsförmedlare eller andra börsaktörer. Med paragrafens 3 mom. genomförs direktivets artikel 42.6 tredje stycket.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs ytterligare att 1—3 mom. skall tillämpas också på multilateral handel som ordnas av en fondbörs. I fråga om Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är bestämmelsen baserad på direktivets artikel 31.6.

**35 §. Utländska fondbörsers verksamhet i Finland.** I denna paragraf föreskrivs om utländska fondbörsers verksamhet i Finland. I paragrafens 1 mom. föreskrivs i överensstämmelse med MiFID-direktivets artikel 42.6 andra stycket att en fondbörs som i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har koncession för handel som motsvarar offentlig handel, endast med finansministeriets tillstånd får erbjuda i Finland etablerade värdepappershandlare och andra direkt möjlighet att delta i handeln.

Paragrafens 2 mom. är inte direkt baserad på direktivet. I detta sammanhang är det emellertid konsekvent att föreskriva att också fondbörser utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har rätt att erbjuda direkt möjlighet att delta i handel i Finland. Verksamheten är enligt förslaget tillståndspliktig på samma sätt som tillhandahållande av investeringstjänster från en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Enligt paragrafens 3 mom. skall vad som föreskrivs i 1 och 2 mom. tillämpas också på sådan av en marknadsplatsoperatör ordnad handel som motsvarar multilateral handel. I fråga om Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är bestämmelsen baserad på direktivets artikel 31.6.

**36 §. Marknadsföring av offentlig handel.** I denna paragraf förbjuds marknadsföring av offentlig handel genom att lämna osanna eller vilseledande uppgifter eller genom förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga. Paragrafen motsvarar gällande 3 kap. 17 §.

### 3 a kap. **Multilateral handel**

**1 §. Marknadsplatsoperatör.** I denna paragraf föreskrivs att endast fondbörser, optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt andra värdepappersförmedlare än sådana

fondbolag som avses i 2 § i lagen om placeringsfonder eller i 2 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland får ordna multilateral handel.

Enligt MiFID-direktivet får värdepappersföretag och marknadsplatsoperatörer upprätthålla multilaterala handelssystem. När värdepappersföretag upprätthåller handelssystem är det fråga om sådan verksamhet enligt punkt 8 i avsnitt i A MiFID-direktivets bilaga I som enligt artikel 5.1 förutsätter auktorisation av en behörig myndighet. I förslaget till lag om värdepappersföretag föreskrivs att ordnande av multilateral handel är en investerings tjänst som förutsätter verksamhetstillstånd.

Med den föreslagna paragrafen genomförs direktivets artikel 5.2 enligt vilken varje marknadsplatsoperatör kan driva en MTF-plattform, förutsatt att det först kontrolleras att detta sker i enlighet med bestämmelserna i direktivets avdelning 2 kapitel 1, med undantag för artikel 11 som gäller anslutning av ett auktoriserat system för ersättning till investerare och artikel 15 som gäller förbindelser med tredje land.

Enligt förslaget skall direktivets artikel 5.2 genomföras så att de auktorisationskrav som gäller för fondbörser och optionsföretag till de delar som direktivet förutsätter samordnas med de krav som gäller för värdepappersföretag på det sätt som beskrivs i motiveringen till lagförslagets 3 kap. Avsikten med förslaget är att göra det möjligt för fondbörser att i enlighet med sin koncession ordna också multilateral handel. Samtidigt eftersträvas att lagstiftningen inte i onödan skall höja tröskeln för att fondbörser eller optionsföretag skall kunna grunda alternativa marknadsplatser vid sidan av den offentliga handeln.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs att en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel kan föra en särskild mäklarlista över vissa värdepapper. Bestämmelsen om mäklarlistan är inte baserad på MiFID-direktivet utan de krav som gäller för mäklarlistan är baserade på nationell prövning. Handel på mäklarlistan är emellertid enligt förslaget liktydig med sådan handel på en MTF-plattform som avses i MiFID-direktivet.

Ett värdepapper kan tas upp på mäklarlistan endast på emittentens egen ansökan. Då ett värdepapper tas upp på mäklarlistan blir emittenten skyldig att på marknadsplatsen offentliggöra information som är ägnad att påverka värdepapperets värde eller pris samt att också i övrigt iakta de förpliktelser som uppställs i marknadsplatsens regler.

Syftet med bestämmelsen är framför allt att det skall bli möjligt att skaffa finansiering på kapitalmarknaden för sådana små och medelstora företag som inte har reella möjligheter att bli upptagna på den officiella börslistan och uppfylla de förpliktelser som följer med den officiell notering. Under de senaste åren har på flera centrala värdepappersmarknader inrättats motsvarande nationellt reglerade marknader som har en lägre tröskel för upptagande till officiell notering än vad som är fallet vid offentlig handel. Också i Finland finns det ett uppenbart behov av en sådan marknadsplatsreglering, eftersom tröskeln för notering på den officiella börslistan under de senaste åren har blivit högre bl.a. till följd av Europeiska unionens heltäckande regelverk.

**2 §. Handelsregler.** Enligt paragrafens 1 mom. skall en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel upprätta och ge allmänheten tillgång till handelsregler. På lagnivå föreskrivs i enlighet med MiFID-direktivets artikel 14 endast om reglernas minimi innehåll. Marknadsplatsoperatören kan i sina regler uppställa förpliktelser som är strängare än lagen.

Enligt paragrafens 1 mom. 1 punkten skall reglerna innehålla föreskrifter om när och på vilka grunder värdepapper tas upp till handel. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 14.2 första stycket, enligt vilket marknadsplatsoperatörer skall upprätta överskådliga regler för vilka kriterier som skall användas för att avgöra vilka finansiella instrument som får omsättas i dess system.

Enligt 2 punkten skall marknadsplatsoperatören i reglerna ta in en föreskrift om hur handeln sker. Denna punkt är baserad på direktivets artikel 14.1 där det förutsätts att marknadsplatsoperatören upprättar objektiva regler för effektivt utförande av order.

Enligt 3 punkten skall i reglerna föreskrivas hur och på vilka grunder handelsparterna auktoriseras och auktorisationen återkallas.

Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 14.4 enligt vilken marknadsplatsoperatörer skall upprätta och upprätthålla överskådliga, på objektiva kriterier grundade regler för tillgång till MTF-plattformens funktioner. Dessa regler skall uppfylla de villkor som fastställs i artikel 42.3. I kapitlets 4 § föreskrivs närmare om dessa krav.

Enligt 4 punkten skall i reglerna nämnas handelsparternas rättigheter och skyldigheter. I synnerhet när det gäller skyldigheterna är det skäl att meddela föreskrifter om påföljder för eventuella handelsrelaterade avtalsbrott och t.ex. om disciplinära avgifter som kan behövas för att tillsynen över handeln skall kunna ordnas på ett tillförlitligt sätt.

Enligt 5 punkten skall i reglerna föreskrivas om clearing och avveckling av transaktionsrelaterade betalnings och leveransförpliktelser. Denna bestämmelse är baserad på direktivets artikel 14.5 första meningen, där det förutsätts att marknadsplatsoperatören informerar dem som använder systemet om skyldigheterna.

Enligt paragrafens 2 mom. skall en marknadsplatsoperatör tillställa Finansinspektionen handelsreglerna och ändringar i dem innan de träder i kraft. Till åtskillnad från vad som är fallet vid offentlig handel behöver marknadsplatsoperatören inte utverka finansministeriets fastställelse för sina regler, men skyldigheten att sända reglerna och ändringar i dem till tillsynsmyndigheten bidrar till att förstärka handelns tillförlitlighet och gör det möjligt att övervaka handelsreglerna. Dessutom bör det observeras att när ett värdepappersföretag ordnar handel är det fråga om tillhandahållande av investeringstjänster, vilket innebär att tillståndsmyndigheten dvs. Finansinspektionen granskar reglernas innehåll innan den beviljar koncession.

**3 §. Marknadsplatsoperatörens informationsskyldighet.** I denna paragraf föreslås en bestämmelse om marknadsplatsoperatörens skyldighet att informera handelsparterna. Eftersom multilateral handel kan bedrivas med varierande typer av värdepapper är det viktigt att marknadsplatsoperatören ger handelsparterna tillräcklig information om vilken typ av värdepapper det är fråga om eller säkerställer tillgången på sådan information. Syftet med bestämmelsen är att handelsparterna skall

kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen. Vid bedömning av nivån på operatörens informationsskyldighet är det skäl att beakta handelsparternas yrkesskicklighet och vilka typer av värdepapper som är föremål för handel. I sådana fall då handelsparterna är professionella aktörer kan informationsskyldigheten vara relativt allmän till sin karaktär. Om ett värdepapper är föremål för handel på en reglerad marknad kan det räcka t.ex. med en hänvisning till var offentlig information om värdepapperen finns att få.

Den föreslagna bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 14.2 andra stycket, enligt vilket det skall förutsättas att marknadsplatsoperatörer tillhandahåller eller är förvissade om att det finns tillgång till allmänt tillgänglig information i tillräcklig omfattning. De som använder en MTF-plattform skall kunna göra en investeringsbedömning med beaktande av både vilken användarkategori det rör sig om och typerna av omsatta instrument.

**4 §. Auktorisation av handelsparter.** I denna paragraf föreskrivs om auktorisation av handelsparter vid multilateral handel. Enligt paragrafens 1 mom. skall en marknadsplatsoperatör auktorisera finländska värdepappersförmedlare eller värdepappersförmedlare som har fått motsvarande auktorisation inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och uppfyller de krav som ställs i lagen samt i reglerna för den multilaterala handeln. Marknadsplatsoperatören kan i sina regler ställa upp minimikrav för auktorisationen, men från bestämmelsens synpunkt är det av en central betydelse att dessa krav på ett jämligt och icke-diskriminerande sätt tillämpas på alla värdepappersförmedlare som kommer från Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Momentet gäller också värdepappersförmedlare som inte har filial i Finland.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om de förutsättningar under vilka också andra lämpliga personer som har säte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan auktoriseras. Till denna kategori av personer kan hänföras exempelvis s.k. institutionella investerare såsom försäkringsbolag samt investerings- och pensionsfonder. Vissa alternativa handelssystem har erbjudit också privatper-

soner direkt möjlighet att bedriva handel. Denna möjlighet föreslås inte bli begränsad på lagnivå. Marknadsplatsoperatören skall emellertid i sådana fall ombesörja ett tillräckligt investerarskydd genom att informera om särdragen i handelssystemet och om de från den officiella handeln avvikande risker som eventuellt är förenade med systemet. Till åtskillnad från vad som föreskrivs i 1 mom. kan marknadsplatsoperatören överväga att auktorisera sådana aktörer som handelsparter. Paragrafens 1 och 2 mom. är baserade på MiFID-direktivets artikel 14.4 som hänvisar till de i artikel 42.3 definierade krav som gäller för aktörer på reglerade marknader.

I paragrafens 3 och 4 mom. föreskrivs om sådana personers rätt att bli auktoriserade som handelsparter, vilka har säte utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I paragrafens 3 mom. föreskrivs att en värdepappersförmedlare som redan har auktorisation som börsförmedlare i enlighet med 3 kap. 25 § 3 mom., utan särskild fastställelse av villkoren kan auktoriseras som aktör också vid multilateral handel. I så fall tillämpas samma av finansministeriet fastställda villkor också när värdepappersförmedlaren i fråga verkar som aktör vid multilateral handel.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om situationer där en värdepappersförmedlare som inte kommer från Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller en annan person, exempelvis en institutionell investerare, ansöker om auktorisation som aktör vid multilateral handel. En sådan aktör kan beviljas auktorisation som handelspart på de villkor som finansministeriet bestämmer. Momentet gäller också värdepappersförmedlare som inte har filial i Finland.

Sådana av finansministeriet fastställda villkor som avses i momentet är beroende av prövning i det enskilda fallet. Villkoren innebär en möjlighet att för auktorisation av en part vid multilateral handel uppställa villkor som kan vara nödvändiga med tanke på verksamhetens tillförlitlighet, tillsynen och investerarskyddet. Finansinspektionen bestämmer villkoren för ansökan av en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel.

I paragrafens 5 mom. föreskrivs om återkallande av en auktorisation som marknadspart. Bestämmelsen är av samma innehåll

som motsvarande bestämmelse i fråga om offentlig handel.

**5 §. *Upptagande av värdepapper till handel.*** I denna paragraf föreskrivs om förutsättningarna för upptagande av värdepapper till handel. Värdepapper kan tas upp till handel om tillgången till information om värdepappren kan tryggas enligt vad som föreskrivs i 3 §. De krav för upptagande av värdepapper till handel som ställs i MiFID-direktivet är i praktiken små och när de allmänna förutsättningar är uppfyllda kan marknadsplatsoperatören själv besluta vilka värdepapper som tas upp till handel. Exempelvis värdepapper som är föremål för offentlig handel eller för handel på en annan reglerad marknad kan tas upp till handel. Handel kan bedrivas också med s.k. olistade värdepapper som också kan ha emitterats av enskilda aktiebolag.

Enligt paragrafens 2 mom. kan värdepapper tas upp till handel på ansökan av emittenten eller t.o.m. mot emittentens uttryckliga vilja. När det är fråga om värdepapper som tagits upp till handel utan emittentens samtycke föreskriver lagen emellertid inga informations- eller andra förpliktelser för emittenten gentemot en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel eller gentemot andra aktörer. I paragrafens 3 mom. föreskrivs dessutom att om ett värdepapper har tagits upp till multilateral handel utan emittentens samtycke får denne inte enligt reglerna för den multilaterala handeln åläggas informations skyldighet.

**6 §. *Handelns offentlighet.*** I denna paragraf föreskrivs om marknadsplatsoperatörens skyldighet att offentliggöra information vid multilateral handel på motsvarande sätt som i 3 kap. 20 § föreslås i fråga om offentlig handel.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs allmänt om den skyldighet som en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel har att offentliggöra information om anbud eller anbudsuppmaningar och transaktioner med andra värdepapper som är föremål för handeln i fråga än med värdepapper som är föremål för handel också på reglerade marknader. Skyldigheten att offentliggöra information gäller endast anbud eller anbudsuppmaningar som parterna vid multilateral handel har gjort inom ramen för denna. På samma

sätt gäller skyldigheten att offentliggöra information om transaktioner endast avslut som har gjorts inom ramen för handeln i fråga. Bestämmelsen motsvarar den som gäller för offentlig handel.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om skyldigheten för en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel att offentliggöra information om köp- och säljanbud eller anbudsuppmaningar som gäller aktier som är föremål för handel också på någon reglerad marknad utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Bestämmelsen motsvarar den som föreslås i fråga om offentlig handel. Med bestämmelsen genomförs direktivets artikel 29.1. I momentet har inte tagits in direktivets föreskrifter om information som skall offentliggöras och inte heller om tidpunkten eller sättet för offentliggörandet, eftersom närmare föreskrifter om saken ingår i kommissionens förordning på samma sätt som i fråga om reglerade marknader.

I paragrafens 3 mom. föreslås undantag från bestämmelsen i 2 mom. om information före handel. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 29.2. Befogenheten att bevilja undantag ges emellertid inte i enlighet med direktivet den behöriga myndigheten utan en bestämmelse om saken tas in i lagen. I bestämmelsen hänvisas till artiklarna 18 och 20 i kommissionens genomförandeförordning, där det föreskrivs närmare om förutsättningarna för undantag, dvs. vilka marknadsmodeller och anbuds typer undantaget gäller och storleken på erbjudanden som inte behöver offentliggöras. I likhet med en fondbörs kan en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel emellertid besluta tillämpa mera omfattande krav på offentliggörande än de som föreskrivs i kommissionens förordning.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om skyldigheten för en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel att om möjligt i realtid offentliggöra information om avslutade köp, dvs. information efter handel. Med bestämmelsen genomförs de två första meningarna i direktivets artikel 30.1. I bestämmelsen har inte tagits in direktivets bestämmelser om information som skall offentliggöras och inte heller om tidpunkten och sättet för offentliggörande, eftersom bestämmelser

om detta ingår i kommissionens genomförandeförordning. I den har inte heller tagits in bestämmelsen i direktivets artikel 30.1 sista mening enligt vilken kravet inte skall gälla uppgifter om transaktioner som har offentliggjorts i en reglerad marknads system.

I paragrafens 5 mom. föreslås undantag från den i 4 mom. föreskrivna skyldigheten att offentliggöra uppgifter om transaktioner, om möjligt i realtid. Med bestämmelsen genomförs de två första meningarna i direktivets artikel 30.2, men med avvikelse från dem ges inte den behöriga myndigheten befogenhet att bevilja undantag, utan bestämmelser om saken föreslås bli intagna i lagen. Samtidigt hänvisas till kommissionens förordning där det närmare föreskrivs hur tiderna bestäms på basis av transaktionernas storlek samt om andra förutsättningar för uppskov.

I paragrafens 6 mom. föreskrivs ytterligare att innan en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel i enlighet med 5 mom. kan besluta utnyttja den möjlighet till undantag som avses i 5 mom. måste den inhämta Finansinspektionens godkännande av arrangemangen för ett uppskjutet offentliggörande. Sådana arrangemang kan utöver handelsregler avse t.ex. datasystem. Allmänheten skall informeras om arrangemangen. Bestämmelserna är baserade på den tredje meningen i direktivets artikel 30.2.

**7 §. Clearing och avveckling av transaktioner.** I denna paragraf föreskrivs om skyldigheten att ordna med clearing av transaktioner och om rätten för en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel att välja clearingorganisation. Lagrummet är av samma innehåll som motsvarande bestämmelse om offentlig handel i 3 kap. 21 §.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs om skyldigheten att ta i bruk arrangemang för att säkerställa att åtaganden som uppkommit vid offentlig handel fastställs och avvecklas på ett ändamålsenligt sätt. Multilateral handel kan bedrivas med varierande typer av värdepapper vilket innebär att arrangemangens ändamålsenlighet bedöms från fall till fall. Av lagen följer ingen skyldighet att ansluta värdepapperen till värdeandelsystemet och clearingens kan skötas också av någon annan

än en sådan clearingorganisation som avses i lagen.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om förutsättningarna för att en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall kunna anlita andra clearing- och depositionsinstitut för clearingen av transaktioner än en sådan clearingorganisation som avses i värdepappersmarknadslagen. Av lagrummet följer att en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel kan cleara samtliga transaktioner eller en del av dem någon annanstans än i Finland. Liksom i fråga om offentlig handel är en förutsättning för anlitan av ett clearing- och depositionsinstitut att det mellan marknadsplatsoperatören och clearing- och depositionsinstitutet finns samarbetsarrangemang, t.ex. effektiva och tillförlitliga dataförbindelser, som inte äventyrar den multilaterala handelns tillförlitlighet.

Den föreslagna bestämmelsen är baserad på MiFID-direktivets artikel 35.1 enligt vilken medlemsstaterna inte skall hindra marknadsplatsoperatörer som driver en MTF-plattform från att träffa lämpliga överenskommelser med en central motpart eller andra system för clearing och avveckling i en annan medlemsstat.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om skyldigheten för en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel att på förhand underrätta Finansinspektionen och Finlands bank om förändringar i arrangemang som avses i 2 mom. En sådan anmälan behövs med tanke på den förbudsbefogenhet som Finansinspektionen har enligt 4 mom.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs i enlighet med direktivets artikel 35.2 första stycket att Finansinspektionen kan förbjuda en marknadsplatsoperatör att anlita en utländsk clearingorganisation endast om den multilaterala handelns tillförlitlighet sannolikt skulle äventyras därigenom.

**8 §. Marknadsplatsoperatörers tillsynsuppgifter.** I denna paragraf föreskrivs om de tillsynsuppgifter som en marknadsplatsoperatör har i enlighet med MiFID-direktivets artikel 26. I paragrafens 1 mom. föreslås en bestämmelse om skyldigheten att ordna med tillsyn över marknadsförandet.

Enligt paragrafens 2 mom. skall en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral

handel underrätta Finansinspektionen om det sker uppenbara överträdelser av bestämmelser eller om handeln uppvisar avvikande drag som kan innebära marknadsmissbruk, t.ex. kursmanipulation eller utnyttjande av insiderinformation. Anmälningsskyldigheten gäller inte smärre regelbrott som rättas till omedelbart, om situationen också i övrigt rättas till genom marknadsplatsoperatörens sedvanliga tillsyn över marknaden.

**9 §. Avbrytande och avslutande av handel.** I denna paragraf föreskrivs om en marknadsplatsoperatörs skyldighet att avbryta eller avsluta handeln. Lagrummet är baserat på MiFID-direktivets artikel 14.7.

Enligt paragrafens 1 mom. skall handeln avbrytas eller avslutas om det är nödvändigt på grund av förfaranden som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna om handeln, handelsreglerna eller god sed. Det är skäl att göra skillnad mellan sådant avbrytande och kortvariga pauser i handeln. I handelsreglerna kan tas in föreskrifter om kortvariga pauser.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om skyldigheten för en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel att omedelbart underrätta Finansinspektionen om avbrytande eller avslutande av handel med värdepapper. Informationen om avbrytandet eller avslutandet kan offentliggöras t.ex. i marknadsplatsoperatörens handelssystem eller på dennes webbsidor eller i ett pressmeddelande. I paragrafens 3 mom. hänvisas till Finansinspektionens rätt att i enlighet med föreslagna 7 kap. 1 a § förordna om avbrytande av handeln och i kapitlets 2 § föreskrivs om marknadsdomstolens rätt att förbjuda multilateral handel med värdepapper.

**10 §. Marknadsföring av handel.** I denna paragraf föreskrivs om marknadsföring av handel. I marknadsföringssyfte får inte lämnas osanna eller vilseledande uppgifter. Vid marknadsföring får inte heller användas förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga. Vid marknadsföringen skall klart anges att det inte är fråga om offentlig handel. I synnerhet när s.k. olistade värdepapper tas upp till multilateral handel måste det understrykas att dessa värdepapper inte nödvändigtvis uppfyller samma krav som

värdepapper som tagits upp till offentlig handel.

**11 §. Regler för mäklarlista.** I denna paragraf föreskrivs om regler för mäklarlistan. En marknadsplatsoperatör kan föra en särskild mäklarlista över vissa värdepapper vilkas emittent själv har förbundit sig att iaktta kraven för att bli upptagen och kvarstå på denna lista. I paragrafen föreskrivs om de ytterligare krav som marknadsplatsoperatören skall beakta i reglerna.

Enligt paragrafens 1 punkt skall i reglerna föreskrivas vilka krav, rättigheter och skyldigheter som gäller för värdepappersemittenterna och deras förvaltning enligt värdepappersmarknadslagen och med stöd av meddelade föreskrifter och bestämmelser samt enligt handelsreglerna. Till denna del skall marknadsplatsoperatören i sina regler ange vissa kvalitetskrav som de värdepapper som tas upp till handel och deras emittenter åtminstone skall uppfylla.

Enligt paragrafens 2 punkt skall i reglerna föreskrivas om förfarandet vid offentliggörande av information om värdepapper och emittenter. När det gäller mäklarlistan är utgångspunkten den att på lagnivå endast föreskrivs om den kontinuerliga informations-skyldighet som gäller för emittenter. En bestämmelse om saken föreslås i kapitlets 13 §. Närmare bestämmelser om skyldigheten att ge regelbunden information, t.ex. upprätta delårsrapporter och andra liknande rapporter, skall däremot meddelas i marknadsplatsoperatörens regler. Marknadsplatsoperatören kan t.ex. föreskriva i sina regler att på emittenternas information i vissa avseenden skall tillämpas vad som i 2 kap. föreskrivs om skyldigheten att ge regelbunden information. I sådana fall är det emellertid fråga om ett avtalsrättsligt arrangemang vilket innebär att den som bryter mot skyldigheten att ge regelbunden information i detta fall inte t.ex. ställs inför straffrättsligt ansvar. Marknadsplatsoperatören skall emellertid i sina regler föreskriva om disciplinära avgifter eller andra påföljder för avtalsbrott.

Enligt paragrafens 3 punkt skall i reglerna föreskrivas om upprättande och offentliggörande av s.k. bolagsprospekt i situationer där det enligt lagens 2 kap. inte är nödvändigt att offentliggöra ett prospekt som är upprättat i

en viss form. Det är här fråga närmast om situationer där värdepapper ansöks bli föremål för handel utan att de samtidigt erbjuds till allmänheten på det sätt som avses i lagen.

Enligt paragrafens 4 punkt skall i reglerna föreskrivas om förfarandet vid överträdelse av reglerna för mäklarlistan och vilka påföljder som kan påföras värdepappersemittenter och handelsparter.

**12 §. Upptagande av värdepapper på mäklarlista.** I denna paragraf föreskrivs om upptagande av värdepapper på mäklarlistan. Enligt paragrafens 1 mom. kan värdepapper tas upp på mäklarlistan endast på uttrycklig ansökan av emittenten. En förutsättning för att värdepapper skall tas upp till handel är att det finns tillräcklig information om värdepapperen och emittenten för att handeln skall kunna ordnas på ett tillförlitligt sätt.

Kraven för att ta upp värdepapper på mäklarlistan är inte lika stränga som när det gäller offentlig handel. T.ex. enskilda aktiebolags värdepapper kan tas upp till handel på detta sätt. Lagen förutsätter inte heller att värdepapperen ansluts till värdeandelssystemet. Av kapitlets 13 § och reglerna för mäklarlistan följer emellertid att emittenten är skyldig att fortlöpande informera investerarna. Detta innebär att emittenten skall hålla marknadsplatsoperatören underrättad om alla sådana omständigheter gällande emittenten som är ägnade att väsentligt påverka värdepapperens värde. Av detta krav och av de krav som i kapitlets 11 § 1 mom. 1 punkten ställs på reglerna följer i praktiken att endast sådana företags värdepapper kan tas upp till handel som på ett tillförlitligt sätt kan offentliggöra denna information. Innan värdepapper tas upp till handel skall marknadsplatsoperatören därför förvissa sig om att företaget har t.ex. sådana uppföljnings- och rapporteringssystem att investerarna och marknadsplatsoperatören på ett tillförlitligt sätt kan underrättas om omständigheter som påverkar värdepapperens värde. Av 11 § följer dessutom att ett s.k. bolagsprospekt skall upprättas och offentliggöras i samband med att värdepapper tas upp till handel, om det inte är nödvändigt att offentliggöra ett sådant prospekt över värdepapperen som avses i lagens 2 kap.



I den föreslagna paragrafens 2 mom. föreskrivs om emittentens skyldighet att med marknadsplatsoperatören ingå ett skriftligt avtal om att ta upp värdepapperen till handel. I avtalet skall emittenten förbinda sig att följa reglerna för mäklarlistan.

**13 §. Uppgifter som påverkar värdepappers värde.** I denna paragraf föreslås bestämmelser om emittentens kontinuerliga skyldighet att informera om värdepapper som har tagits upp på mäklarlistan för multilateral handel. Emittenten är enligt förslaget skyldig att utan obefogat dröjsmål offentliggöra alla sådana omständigheter gällande emittenten som är ägnade att väsentligt påverka värdepapperens värde. Även om avsikten är att den multilaterala handeln på mäklarlistan i första hand skall vara baserad på marknadsplatsoperatörens självreglering, kan den kontinuerliga, på lagstadgad minimireglering baserade informationsskyldigheten anses vara motiverad i synnerhet med tanke på värdepappersmarknadens tillförlitlighet och investerarskyddet. Eftersom förbudet mot missbruk av insiderinformation om värdepapper som är noterade på mäklarlistan tillämpas på sådana värdepapper, talar också rättssäkerhetsaspekter för en kontinuerlig lagstadgad informationsskyldighet. Vid tolkningen av bestämmelsen skall beaktas den omständigheten att bolag som är föremål för handel på mäklarlistan i många avseenden, t.ex. vad beträffar storleken, kommer att avvika från bolag som är föremål för offentlig handel. Utgångspunkten är sålunda den att den informationsskyldighet som avses i bestämmelsen skall bedömas enligt lindrigare kriterier än informationsskyldigheten enligt 2 kap. 7 §.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs att i reglerna för mäklarlistan närmare skall bestämmas vilka uppgifter om emittenten som skall offentliggöras enligt 1 mom. Enligt momentet skall i reglerna beaktas också vilka typer av värdepapper som är föremål för handel och vem som emitterat dem, särdragen i värdepappershandeln samt vilka investerare som deltar i handeln. Marknadsplatsoperatören skall sålunda i sina regler precisera innebörden av den kontinuerliga informationsskyldigheten enligt 1 mom. t.ex. med olika exempel. I reglerna kan också beaktas sådana särdrag som t.ex. emittenternas ringa storlek

eller t.ex. den omständigheten att endast professionella kunder eller andra professionella investerare erbjuds möjlighet att bedriva handel.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs i överensstämmelse med lagens 2 kap. 7 § 4 mom. att informationsskyldigheten inte skall gälla vissa offentliga sammanslutningar.

**14 §. Offentligt uppköpserbudande.** I denna paragraf föreslås en bestämmelse enligt vilken principerna för offentliga uppköpserbudanden skall tillämpas på mäklarlistan för multilateral handel. I paragrafens 1 mom. föreskrivs om kravet på ett likvärdigt bemötande av dem som innehar målbolagets aktier. När ett offentligt uppköpserbudande görs i fråga om aktier som tagits upp på mäklarlistan eller i fråga om värdepapper som berättigar till sådana aktier skall de som innehar värdepapperen bemötas likvärdigt, vilket innebär att aktieägare och andra innehavare av värdepapper inte får särbehandlas. Momentet motsvarar 6 kap. 2 §.

Enligt paragrafens 2 mom. har den som ger uppköpserbudandet en allmän informationskyldighet i fråga om detta. Till åtskillnad från gällande 6 kap. som enbart avser offentlig handel, förutsätts den som ger ett uppköpserbudande inte upprätta erbjudandet i en viss skriftlig form och inte heller förutsätts Finansinspektionens godkännande av erbjudandet. Eftersom de som emitterar värdepapper som skall tas upp på mäklarlistan och uppköpserbudandena i fråga om sådana värdepapper sannolikt är betydligt mindre än motsvarande erbjudanden i samband med offentlig handel, skulle en tillämpning av bestämmelserna i gällande 6 kap. vara ett alltför tungrovt system för denna marknad. Därför kan erbjudandet ges formfritt och bedömningen av erbjudandets tillräcklighet görs i det enskilda fallet. Informationen skall emellertid alltid ges med iakttagande av god värdepappersmarknadssed, dvs. tydligt och klart i en sådan form att de som innehar värdepapperen på basis av informationen kan göra en motiverad bedömning av uppköpserbudandet.

Enligt paragrafens 3 mom. skall den som ger ett uppköpserbudande offentliggöra detta och sända det till värdepapperens innehavare, marknadsplatsoperatören och Finansinspek-

tionen för kännedom. Det skriftliga erbjudandet skall tillställas Finansinspektionen endast för kännedom och med tanke på tillsynen, inte med tanke på något formellt godkännandeförfarande. Dessutom krävs att den som gör erbjudandet har ekonomiska förutsättningar att fullfölja detta.

Enligt paragrafens 4 mom. skall på ett ofentligt uppköpserbjudande i tillämpliga delar tillämpas vad som i 6 kap. 12 § 1 och 3 mom. föreskrivs om bestämmande av vederlag samt i 6 kap. 13 § om förvärv under den tid som erbjudandet är i kraft och därefter. Avsikten med bestämmelserna om vederlag är att säkerställa att det ställs krav på ett likvärdigt bemötande.

#### 4 kap. **Värdepappershandel och tillhandahållande av investeringstjänster**

**1 §.** *God sed vid värdepappershandel och vid tillhandahållande av investeringstjänster.* Enligt MiFID-direktivet skall medlemsstaterna kräva att varje värdepappersföretag när det tillhandahåller investeringstjänster och i förekommande fall sidotjänster till kunder handlar hederligt, rättvist och professionellt i enlighet med sina kunders bästa intresse och särskilt i enlighet med de principer som anges i artiklarna 19.2—8 (artikel 19.1). All information, inklusive marknadsföringsmaterial, som värdepappersföretaget tillställer kunder skall vara rättvisande och tydlig och den får inte vara vilseledande. Marknadsföringsmaterial skall lätt kunna identifieras som sådant (artikel 19.2).

I gällande 4 kap. 1 § föreskrivs att vid handel med värdepapper och tillhandahållande av investeringstjänster inte får tillämpas förfaranden som strider mot god sed. Den föreslagna paragrafens 1 mom. motsvarar den gällande paragrafen på så sätt att förfaranden som strider mot god sed inte får tillämpas heller vid tillhandahållande av sidotjänster som avses i lagen om värdepappersföretag. Skyldigheten att vid handel med värdepapper iakta god sed gäller för samtliga parter vid handel med värdepapper, dvs. säljarna, köparna och värdepappersförmedlarna. Skyl-

digheten gäller också för dem som gör ofentliga uppköpserbjudanden.

Iakttagandet av god sed anses inkludera kravet att den som tillhandahåller investeringstjänster och sidotjänster skall handla hederligt, rättvist och professionellt i enlighet med sina kunders intresse. Vidare förutsätts det att informationen ges i så god tid att kunderna hinner läsa och omfatta informationen innan de fattar investeringsbeslut. I det föreslagna momentet föreskrivs dessutom att vid handel med värdepapper samt vid tillhandahållande av investeringstjänster och sidotjänster inte får tillämpas förfaranden som annars är otillbörliga.

I paragrafens 2 mom. förbjuds marknadsföring av investeringstjänster och sidotjänster genom lämnande av osanna eller vilseledande uppgifter. De krav som ställs i 1 och 2 mom. motsvarar 2 kap. 1 § som gäller förfarandet vid marknadsföring av värdepapper. Till paragrafen har fogats ett otillbörlighetskriterium med tanke på enhetligheten i rättspraxis vid tillämpning av t.ex. konsumentskyddslagen (38/1978) och lagen om otillbörligt förfarande i näringsverksamhet (1061/1978), i fall där det är fråga om god sed (RP 157/1988 rd, LaUU 2/1988 rd och BaUB 1/1989 rd).

Det i paragrafens 2 mom. stadgade förbudet mot vilseledande marknadsföring förutsätter att kunder ges saklig och tydlig information om investeringstjänster och sidotjänster. Av marknadsföringen skall också framgå dess kommersiella syfte. Motsvarande krav föreskrivs också i den gällande konsumentskyddslagen och i lagen om otillbörligt förfarande i näringsverksamhet.

Den föreslagna bestämmelsen förutsätter att mottagaren av en värdepappersförmedlares marknadsföringsmaterial vid behov skall kunna utreda vilket företags material det är fråga om. Det är enligt förslaget emellertid inte alltid nödvändigt att värdepappersförmedlarens officiella firma framgår t.ex. av reklammaterial, utan i vissa fall räcker det för identifiering av en värdepappersförmedlare att kunden får reda på vilken koncern den som erbjuder tjänsten tillhör. Avsikten är att skyldigheten att individualisera värdepappersförmedlaren skall vara beroende av vilket slags marknadsföringsmaterial det är frå-

ga om. T.ex. i ett detaljerat prospekt om investeringstjänster är det skäl att nämna näringsidkarens officiella namn medan det i tidningsannonser och liknande reklammaterial räcker att nämna det s.k. brandet.

Enligt paragrafens 3 mom. meddelar Finansinspektionen behövliga närmare föreskrifter som behövs för att genomföra kommissionens direktiv om avgifter som i samband med tillhandahållandet av investeringstjänster och sidotjänster skall betalas till eller debiteras tredje part och om andra förmåner samt om andra krav som ställs på information till kunderna. Finansinspektionen meddelar de närmare föreskrifter som behövs för att genomföra kommissionens direktiv kapitel III avsnitt 1 artikel 26 om incitament samt avsnitt 2 artiklarna 27, 29.7 och 29.8 om information till kunderna.

I artikel 19 i MiFID-direktivet föreskrivs att i det fall en investeringstjänst erbjuds som del av en finansiell produkt för vilken det redan finns andra regler i gemenskapslagstiftning eller gemensamma europeiska normer för kreditinstitut och konsumentkrediter avseende riskbedömning av kunder och/eller informationskrav, skall denna tjänst inte därutöver omfattas av förpliktelserna enligt denna artikel (artikel 19.9). En sådan investeringstjänst som avses i artikeln kan i Finland höra till tillämpningsområdet för kreditinstitutslagen eller konsumentskyddslagens 7 kap. om konsumentkrediter. Om det t.ex. är fråga om att erbjuda kredit i enlighet med kreditinstitutslagen eller 7 kap. i konsumentskyddslagen, skall på tjänsten tillämpas de nämnda lagarnas bestämmelser om bedömning av riskexponeringen.

Paragrafen motsvarar artiklarna 19.1, 19.2 och 19.9 i MiFID-direktivet samt artiklarna 26, 27, 29.7 och 29.8 i kommissionens direktiv.

**2 §. Avtal om investeringstjänster.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs på motsvarande sätt som i gällande 4 kap. 2 § om upprättande av ett skriftligt avtal om tillhandahållande av investeringstjänster varav parternas rättigheter och skyldigheter samt övriga avtalsvillkor framgår. Avtalsvillkoren kan framgå av standardvillkor som bifogas avtalet.

Avtalet skall utformas i enlighet med lagen om tillhandahållande informationssamhällets

tjänster (458/2002). I lagens 12 § föreskrivs att om ett avtal enligt lag skall ingås skriftligen, uppfylls kravet även genom ett sådant elektroniskt avtal vars innehåll inte kan ändras ensidigt och som finns tillgängligt för parterna. Om ett avtal enligt lag skall under-tecknas tillämpas vad som särskilt föreskrivs om elektroniska signaturer. Som information hänvisas i paragrafen till detta lagrum. I samband med undertecknandet av blanketten på teckningsstället uppfylls formkraven för avtal enligt paragrafen.

Enligt momentet gäller skyldigheten att upprätta ett skriftligt avtal emellertid inte värdepappersförmedlare vilka såsom investeringstjänster tillhandahåller endast investeringsrådgivning och inte heller värdepappersförmedlare vilka tillhandahåller professionella investerare investeringstjänster. Bestämmelsen motsvarar artikel 39 i kommissionens direktiv, enligt vilken medlemsstaterna skall kräva att ett värdepappersföretag som tillhandahåller en annan investeringstjänst än investeringsrådgivning till en ny icke-professionell kund för första gången efter det att detta direktiv har börjat tillämpas ingår ett skriftligt ramavtal med kunden, i pappersform eller via annat varaktigt medium, där företaget och kundens viktigaste rättigheter och skyldigheter fastställs.

Enligt paragrafens 2 mom. får i avtalet inte tas in villkor som strider mot god sed eller är oskäliga från kunden synpunkt. Bestämmelsen motsvarar 4 kap. 2 § 2 mom. i den gällande lagen.

Paragrafen motsvarar artiklarna 19.1 och 19.7 i MiFID-direktivet samt artikel 39 i kommissionens direktiv.

**3 §. Uppgifter om kunderna.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om uppgifter som skall inhämtas hos kunder i sådana fall då värdepappersförmedlaren tillhandahåller investeringsrådgivning eller egendomsförvaltning. Värdepappersförmedlaren skall innan verksamheten inleds inhämta tillräckliga uppgifter om kundernas finansiella ställning, erfarenhet av och kunskaper om investering samt investeringsmålsättningar, för att för sina kunder kunna rekommendera lämpliga värdepapper och tjänster. Med anledning av de hänvisningar som föreslås i lagens 10 kap. gäller den skyldighet som föreskrivs i mo-

mentet också bedömning av derivatinstruments lämplighet för en kund.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs som uppgifter som en värdepappersförmedlare skall begära av en kund när värdepappersförmedlaren tillhandahåller andra investeringstjänster än sådana som avses i 1 mom. Värdepappersförmedlaren skall innan tjänsterna tillhandahålls fråga kunden om dennes erfarenhet av och kunskaper om värdepapperet eller investeringstjänsten i fråga, för att kunna bedöma om värdepapperet eller tjänsten lämpar sig för kunden. Om värdepappersförmedlaren på basis av vad kunden uppgivit anser att ett värdepapper eller en tjänst inte lämpar sig för kunden skall värdepappersförmedlaren underrätta kunden om saken. Detta kan ske i ett standardförfarande.

Om kunden vägrar lämna sådana uppgifter som avses i 2 mom. eller om kunden inte lämnar tillräckliga uppgifter om sin investeringserfarenhet eller sina investeringskunskaper, skall värdepappersförmedlaren meddela att den inte kan bedöma ett värdepappers eller en tjänsts lämplighet för kunden. Också detta kan ske i ett standardförfarande.

Till följd av de hänvisningar som föreslås i lagens 10 kap. gäller den skyldighet som föreskrivs i 2 mom. också bedömning av derivatinstruments lämplighet för en kund.

Enligt paragrafens 3 mom. behöver det förfarande som föreskrivs i 2 mom. om inhämtande av information och bedömning inte iakttas när det är fråga om en tjänst som tillhandahålls på kundens initiativ och som enbart består av utförande av kundens order eller mottagande och vidarebefordran av order och förutsatt att tjänsterna har samband med s.k. okomplicerade finansiella instrument. Okomplicerade finansiella instrument är enligt momentet aktier som är föremål för offentlig eller multilateral handel eller motsvarande handel i en annan stat (1 punkten), finansiella instrument (2 punkten), obligationer och motsvarande skuldinstrument som inte avser den underliggande egendomen för derivatinstrument (3 punkten), sådana fondandelar eller andelar i fondföretag som avses i fondföretagsdirektivet (4 punkten) och andra okomplicerade finansiella instrument som avses i artikel 38 i kommissionens direktiv (5 punkten). En förutsättning är dess-

utom att kunden av värdepappersförmedlaren har informerats om att värdepappersförmedlaren vid tillhandahållandet av tjänsten inte är skyldig att bedöma tjänstens eller värdepapperets lämplighet för kunden. Kunden kan underrättas i ett standardförfarande.

Sådana andra okomplicerade finansiella instrument som avses i momentets 5 punkt är värdepapper som uppfyller de förutsättningar som föreskrivs i artikel 38 i kommissionens direktiv. Enligt artikeln anses ett finansiellt instrument vara okomplicerat om det uppfyller följande kriterier:

a) det omfattas inte av artikel 4.1 stycke 18 c i MiFID-direktivet eller av någon av punkterna 4—10 i avsnitt C i MiFID-direktivets bilaga I,

b) det finns ofta återkommande möjligheter att avyttra, lösa in eller på annat sätt realisera instrumentet till priser som är offentligt tillgängliga för marknadsdeltagarna, och som antingen är marknadspriser eller priser som görs tillgängliga, eller valideras, genom värderingssystem som är oberoende i förhållande till emittenten,

c) det medför inte någon faktisk eller potentiell skyldighet för kunden som överstiger kostnaden för att förvärva instrumentet,

d) lämplig heltäckande information om instrumentets kännetecken finns offentligt tillgänglig och kan sannolikt förstås utan svårighet av en genomsnittlig icke-professionell kund så att denne kan fatta ett välgrundat beslut om att utföra en transaktion med instrumentet.

Enligt 3 mom. är i fondföretagsdirektivet avsedda fondandelar okomplicerade finansiella instrument. Andelar i en i 12 kap. i lagen om placeringsfonder avsedd specialplaceringsfond kan uppfylla förutsättningarna enligt ovan nämnda artikel. I detta fall kan också sådana andelar betraktas som okomplicerade finansiella instrument.

Handel som bedrivs i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet anses motsvara offentlig eller multilateral handel om den uppfyller motsvarande kriterier för reglerade marknader som de som föreskrivs i MiFID-direktivets avdelning III. Enligt direktivet offentliggör kommissionen en lista över sådana marknadsplatser.

Enligt paragrafens 4 mom. meddelar Finansinspektionen för genomförande av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om vilka uppgifter kunderna skall ombes ge och om förfarandet vid begäran om uppgifter. Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter för genomförande av artiklarna 35—37 om bedömning av lämplighet och ändamålsenlighet i avsnitt 3 i kommissionens direktivs kapitel III.

Förslaget motsvarar artiklarna 19.4-6 i MiFID-direktivet och artiklarna 35—38 i kommissionens direktiv.

**4 §. Värdepappersförmedlares informationskyldighet.** Enligt MiFID-direktivet skall kunder förses med lämplig och begriplig information om värdepappersföretag och dess tjänster, om finansiella instrument och föreslagna placeringsstrategier, om handelsplatser och om kostnader och tillhörande avgifter, så att kunderna har rimlig möjlighet att förstå arten av och den risk som är förknippad med den investeringstjänst och den specifika typ av finansiellt instrument som erbjuds och därigenom är välinformerade inför investeringsbesluten (artikel 19.3). Vidare måste kunden av värdepappersföretaget få en tillfredsställande rapportering om de tjänster som företaget tillhandahållit (artikel 19.8).

I paragrafens 1—5 mom. föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldighet att ge en icke-professionell kund information innan avtal ingås om investeringstjänster eller investeringstjänster tillhandahålls. I paragrafens 6 mom. föreskrivs om en värdepappersförmedlares skyldighet att rapportera om tjänster som tillhandahållits. Enligt den informativa bestämmelsen i paragrafens 7 mom. föreskrivs om värdepappersförmedlaren skyldighet att informera professionella kunder. Finansinspektionen meddelar med stöd av paragrafens 7 mom. föreskrifter som är baserade på kommissionens direktiv.

Till följd av de hänvisningar som föreslås i lagens 10 kap. gäller paragrafen också derivatinstrument, bl.a. uppgifter om deras karaktär och risker.

Enligt paragrafens 1 mom. skall en värdepappersförmedlare i god tid innan en icke-professionell kund ingår avtal om investeringstjänster eller sidotjänster informera kunden om avtalsvillkoren samt ge kunden till-

räcklig information om värdepappersförmedlaren och de tjänster som skall tillhandahållas. Informationen skall ges i så god tid att kunden har skälig tid att sätta sig in i informationen och förstå särdragen i de investeringstjänster som erbjuds.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs att en värdepappersförmedlare i god tid innan en investeringstjänst eller sidotjänst tillhandahålls skall ge en icke-professionell kund information. Kunden skall ges information om värdepappersförmedlaren och om de tjänster som den erbjuder, om de värdepapper som tjänsterna avser samt om de risker som är förknippade med dem, om placeringsstrategier, om sådan har föreslagits, samt om de risker som är förknippade med dem, om handelsplatser, om förvaring av kundmedel och om de kostnader och arvoden som är förknippade med tjänsterna.

Enligt paragrafens 3 mom. skall en värdepappersförmedlare i god tid informera en kund om väsentliga förändringar i de uppgifter som nämns i 2 mom.

Enligt paragrafens 4 mom. skall värdepappersförmedlaren ge den information som avses i 1—3 mom. i varaktig form, på det sätt som föreskrivs i 1 kap. 4 a § 2 mom. Alternativt kan informationen med kundens samtycke läggas ut på värdepappersförmedlaren webbsidor utan att den riktas till kunden personligen, om detta är ändamålsenligt i samband med en affärstransaktion mellan värdepappersförmedlaren och kunden och om informationen finns tillgänglig under en lämplig tid. Värdepappersförmedlaren skall elektroniskt meddela kunden webbsidornas adress och ange var på sidorna informationen finns. Informationen skall hållas uppdaterad och kontinuerligt tillgänglig under en så lång tid som kunden rimligen kan antas behöva den.

Det är ändamålsenligt att på det sätt som avses i 4 mom. i samband med en affärstransaktion mellan värdepappersförmedlaren och kunden lämna ut information i elektronisk form om kunden har regelbunden tillgång till Internet och har påpekat detta t.ex. genom att med tanke på transaktionen ge sin e-postadress.

Paragrafens 5 mom. gäller skyldigheten att informera en icke-professionell kund i såda-

na fall då ett avtal om investeringstjänster eller sidotjänster på begäran av kunden ingås med distanskommunikation. Begreppet distanskommunikation definieras i konsumentskyddslagens (38/1978) 6 a kap. 4 §. Om information som avses i 1 mom. inte kan ges på ett varaktigt sätt innan avtalet ingås skall den information som avses i momentet ges omedelbart efter att avtalet ingåtts. Om uppgifter som avses i 2 mom. inte kan ges innan en tjänst tillhandahålls skall de uppgifter som förutsätts i momentet ges omedelbart efter att tjänsten har tillhandahållits.

I paragrafens 6 mom. föreskrivs om en värdepappersförmedlares skyldighet att ge en icke-professionell kund tillräcklig information om tjänster som tillhandahållits denne, såsom information om transaktioner och tjänster som utförts för kundens räkning och om kostnader för dessa samt uppgifter om kundens penningmedel och andra tillgångar som värdepappersförmedlaren har i sin besittning.

Enligt paragrafens 7 mom. meddelar Finansinspektionen för genomförande av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om vilken information som skall ges icke-professionella kunder och om informationsförfarandet samt om värdepappersförmedlaren skyldighet att informera professionella kunder. De föreslagna föreskrifterna gäller enligt kapitel III avsnitt 2 i kommissionens direktiv information om värdepappersföretaget och dess tjänster till icke-professionella kunder (artikel 30), information om finansiella instrument (artikel 31), informationskrav i samband med skydd av kunders finansiella instrument eller medel (artikel 32), information om kostnader och avgifter (artikel 33) och information som sammanställts i enlighet med direktiv 85/611/EEG (artikel 34). Föreskrifterna gäller också artiklarna om rapportering till kunderna i kommissionens direktiv kapitel III avsnitt 4, dvs. rapporteringsskyldigheter med avseende på utförande av order som inte avser portföljförvaltning (artikel 40), rapporteringsskyldigheter med avseende på portföljförvaltning (artikel 41), ytterligare rapporteringsskyldigheter för icke-professionella kunder (artikel 42) och översikter över kunders finansiella instrument eller medel (artikel 43). Bestämmelserna om skyldigheten att

informera professionella kunder gäller uppgifter som avses i artiklarna 29.3, 29.4, 31.1, 31.2, 32.5 och 32.6 i kommissionens direktiv. Direktivets bestämmelser om information som skall ges professionella kunder är relativt tekniska till sin natur.

Förslaget motsvarar artiklarna 19.3 och 19.8 i MiFID-direktivet samt artiklarna 29.1—6, 30—34 och 40—43 i kommissionens direktiv.

**5 §. Utförande av order.** I paragrafen föreskrivs om en värdepappersförmedlares skyldighet att utföra kundernas order omsorgsfullt. Paragrafen skall tillämpas på värdepappersförmedlare vars investeringstjänster består i att utföra order. I stycke 69 i ingressen till kommissionens direktiv föreskrivs att om ett värdepappersföretag utför transaktioner för egen räkning med kunder bör detta betraktas som utförande av kundorder. Den föreslagna paragrafen är baserad på MiFID-direktivets artikel 21.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs om en värdepappersförmedlares skyldighet att vidta skäligen åtgärder för att uppnå från kundernas synpunkt bästa möjliga resultat med beaktande av omständigheter som är väsentliga för utförandet av ordern. Dessa omständigheter är priset på värdepapper eller andra finansiella instrument, kostnaderna för utförande av ordern, hur snabbt ordern utförs, sannolikheten för utförande och avveckling, orderns storlek samt varje annat övervägande av intresse för utförandet av ordern (artikel 21.1). Om kunden har givit specifika instruktioner skall dock värdepappersförmedlaren utföra ordern i enlighet med dessa.

Enligt paragrafens 2 mom. skall en värdepappersförmedlare för utförande av order ha handelsriktlinjer (*order execution policy*) som inkluderar information om handelsplatser där värdepappersförmedlaren utför kundorder samt om vilka faktorer som har påverkat valet av handelsplats. Informationen skall gälla varje typ av värdepapper och andra finansiella instrument. Riktlinjerna skall omfatta de handelsplatser där det är möjligt att uppnå bästa möjliga resultat för kundorderna (artikel 21.2 och 21.3).

Enligt momentet skall värdepappersförmedlaren se till att riktlinjerna hålls uppdaterade. Värdepappersförmedlaren skall bl.a.

regelbundet bedöma om riktlinjerna omfattar de handelsplatser som erbjuder det för kunden bästa möjliga resultatet (artikel 21.4).

Enligt paragrafens 3 mom. skall en värdepappersförmedlare ge kunderna tillräcklig information om sina handelsriktlinjer innan den tillhandahåller investeringstjänster. Kunden skall ges tillfälle att i förväg godkänna det förfarande som används vid handläggningen av hans eller hennes order. Om kunden haft tillgång till företagets riktlinjer innan investeringstjänsten tillhandahållits kan han eller hon anses ha godkänt förfarandet. Kunderna har rätt att i efterhand av värdepappersförmedlaren begära uppgifter som visar att den har verkställt deras order i enlighet med företagets riktlinjer för utförandet (artikel 21.5).

Enligt momentet skall värdepappersförmedlaren informera kunderna om varje väsentlig förändring av sina riktlinjer för utförande av order (artikel 21.4).

Om en order i enlighet med paragrafens 4 mom. skall utföras utanför den offentliga eller multilaterala handeln eller motsvarande handel i någon annan stat, skall kundernas uttryckliga godkännande inhämtas. Värdepappersförmedlaren får inhämta detta godkännande antingen i form av ett generellt godkännande eller i samband med enskilda transaktioner (artikel 21.3).

Enligt paragrafens 5 mom. meddelar Finansinspektionen för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om utförandet av order samt om hur värdepappersförmedlare vilka som investeringstjänster tillhandahåller egendomsförvaltning eller vidarebefordrar order skall förfara då de utför kundorder. I artikel 45 i kommissionens direktiv föreskrivs om hur sådana order skall utföras som avser investeringstjänster av detta slag.

Finansinspektionen skall enligt förslaget meddela närmare föreskrifter om utförande av order som avses i kommissionens direktiv kapitel III avsnitt 5. Bestämmelserna gäller kriterier för bästa utförande (artikel 44), skyldigheter för värdepappersföretag som utför portföljförvaltning och mottagande och vidarebefordran av order att handla i kundens bästa intresse (artikel 45) samt riktlinjer för utförandet (artikel 46).

Den föreslagna bestämmelsen motsvarar artiklarna 19.1 och 21 i MiFID-direktivet samt artiklarna 44—46 i kommissionens direktiv.

**6 §. Orderhantering.** Enligt paragrafens 1 mom. skall en värdepappersförmedlare vars investeringstjänster består i att utföra order, utan obefogat dröjsmål utföra kundernas order. Värdepappersförmedlaren får inte låta en annan kunds eller sitt eget intresse inverka på utförandet av en kundorder.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om en värdepappersförmedlars skyldighet att utföra kundernas order i den ordningsföljd tidsföljd de togs emot, om detta är möjligt med beaktande av orderns storlek, de prisgränser som kunden bestämt eller övriga villkor samt hur ordern givits.

Enligt paragrafens 3 mom. meddelar Finansinspektionen för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om orderhantering samt om hur värdepappersförmedlare vilka som investeringstjänster tillhandahåller egendomsförvaltning eller vidarebefordrar order skall förfara då de hanterar kundorder. I artiklarna 47—49 i kommissionens direktiv föreskrivs om hantering av kundorder som avser investeringstjänster av detta slag.

Förslaget motsvarar artikel 22.1 i MiFID-direktivet och artiklarna 47—49 i kommissionens direktiv.

**7 §. Kundorder från andra värdepappersförmedlare.** I denna paragraf föreskrivs om vidarebefordran av uppdrag till en annan värdepappersförmedlare. En värdepappersförmedlare som vidarebefordrar en order till en annan värdepappersförmedlare svarar bl.a. för inhämtandet av den information om kunden som avses i 4 kap. 4 § samt för sina rekommendationer till kunderna.

En värdepappersförmedlare som tar emot ett uppdrag kan handla i enlighet med de uppgifter om en kund och instruktioner i fråga om ordern som den fått och är således t.ex. inte skyldig att kontrollera uppgifterna. Den mottagande värdepappersförmedlaren svarar emellertid för att för att ordern utförs i enlighet med de skyldigheter som föreskrivs i 4 kap., t.ex. så att de krav som nämns i 5 § blir uppfyllda.

Den föreslagna paragrafen motsvarar artikel 20 i MiFID-direktivet.

**8 §. Skyldighet att offentliggöra limiterade order.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs i enlighet med artikel 22.2 första meningen i direktivet om en värdepappersförmedlars skyldighet att offentliggöra en kunds limiterade order, om värdepappersförmedlaren inte på grund av marknadsläget kan utföra den omedelbart (*client limit order display rule*). I momentet föreslås också en definition av begreppet limiterad order som till tillämpliga delar motsvarar direktivets artikel 4.1 16.

Skyldigheten att offentliggöra en kunds limiterade order gäller i enlighet med direktivet endast aktier som är föremål för handel på reglerade marknader. Dessutom föreskrivs i momentets sista mening i enlighet med direktivet att värdepappersförmedlaren inte är skyldig att offentliggöra en order om kunden har givit uttryckliga instruktioner att så inte skall ske.

Paragrafens 2 mom. är baserat på andra meningen i direktivets artikel 22.2. Enligt den får medlemsstaterna fastslå att värdepappersföretag fullgör skyldigheten att offentliggöra en limiterad kundorder, om de vidarebefordrar kundens limiterade order till en reglerad marknad eller MTF-plattform. Förmedlaren anses ha uppfyllt sin skyldighet på det sätt som avses i 1 mom. åtminstone när den limiterade kundorden vidarebefordras för att offentliggöras i marknadsplatsens orderbok. I artiklarna 32 och 32 i kommissionens genomförandeförordning föreskrivs närmare om detta. Dessutom föreskrivs det närmare om på vilket annat sätt en värdepappersförmedlare kan uppfylla sin skyldighet enligt 1 mom. För tydlighetens skull hänvisas slutligen i 2 mom. också till denna del till kommissionens förordning.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om undantag från en värdepappersförmedlars skyldighet att offentliggöra order när det gäller stora order. Enligt direktivets artikel 22.2 tredje meningen skall medlemsstaterna föreskriva att de behöriga myndigheterna får medge undantag från kravet att offentliggöra en limiterad order som är stor jämfört med den normala orderstorleken på marknaden. En bestämmelse om detta undantag skall enligt förslaget tas in direkt i lagen. I momentet

hänvisas dessutom för klarhetens skull till att det föreskrivs närmare i kommissionens förordning när en order är stor jämfört med den normala orderstorleken på marknaden.

**9 §. Transaktioner vid offentlig och multilateral handel.** I denna paragraf föreskrivs att på börsförmedlaren och andra börsaktörers transaktioner vid offentlig handel inte tillämpas procedurbestämmelserna i kapitlets 1 § 2 och 3 mom. 2—6 § och 8 § i sådana fall då transaktionen genomförs vid offentlig handel. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 42.4 enligt vilken skyldigheterna enligt artiklarna 19, 21 och 22 inte behöver iaktas när det gäller transaktioner som genomförs på en reglerad marknad.

Paragrafens 2 mom. innehåller motsvarande bestämmelse som 1 mom. i fråga om multilateral handel. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 14.3. Ordalydelsen skiljer sig från 1 mom. såtillvida att multilateral handel kan ordnas också av en värdepappersförmedlare som kan bedriva handel i egenkap av marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel.

**10 §. Systematiska internhandlars skyldigheter.** I denna paragraf föreskrivs om systematiska internhandlars skyldigheter.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs om en värdepappersförmedlars skyldighet att på förhand underrätta Finansinspektionen om sin avsikt att inleda eller upphöra med verksamhet som systematisk internhandlare. Anmälningsskyldigheten behövs för att Finansinspektionen i enlighet med artikel 21.4 i kommissionens förordning skall kunna uppfylla skyldigheten att förvissa sig om att det förs en offentlig förteckning över finländska systematiska internhandlare. Anmälningsskyldigheten gäller endast internhandlare som handlar med aktier som är föremål för handel på en sådan reglerad marknad som avses i direktivet.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs för tydlighetens skull om tillämpningsområdet för paragrafens övriga bestämmelser. Till åtskillnad från den anmälningsskyldighet som föreskrivs i 1 mom. skall paragrafens övriga bestämmelser i enlighet med första meningen i direktivets artikel 27.1 första stycket tillämpas endast på systematiska internhandlare som utför transaktioner med aktier som det



finns en likvid marknad för. I enlighet med första meningen i artikel 27.1 andra stycket skall bestämmelserna i artikeln gälla systematiska internhandlare när de utför transaktioner som är mindre än eller lika stora som standardstorleken på marknaden.

I kommissionens genomförandeförordning föreskrivs närmare om aktier som skall anses ha en likvid marknad och hur standardstorleken på marknaden bestäms. Dessutom föreskrivs i förordningen hur dessa uppgifter skall offentliggöras. Enligt artiklarna 22.1—3 i kommissionens förordning får emellertid varje medlemsstat enligt sin prövning fastställa de nationella grunderna för marknadens likviditet. Eftersom varje medlemsstat fritt kan välja grunder bemyndigas i paragrafens 3 mom. finansministeriet att besluta om tillämpningen. Det är fråga om ett beslut av politisk karaktär och inte om en sådan mindre betydelsefull teknisk verkställighetsreglering som kan delegeras till en expertmyndighet, dvs. till Finansinspektionen.

I paragrafens 4 mom. föreslås en bestämmelse enligt vilken en systematisk internhandlare är skyldig att offentliggöra bindande bud. Genom momentet genomförs i tillämpliga delar tredje stycket i direktivets artikel 27.1. En systematisk internhandlare kan enligt förslaget besluta om den offentliggör bud av olika storlek eller endast ett bud. Det behöver inte vara fråga om ett s.k. dubbelbud utan det räcker med enbart ett sälj- eller köpbud. Prismässigt måste buden motsvara marknadsläget för aktierna. Storleksmässigt kan ett bud vara högst så stor som den sedvanliga storleken för aktien på marknaden. Genom bestämmelsen genomförs inte uttryckligen första meningen i direktivets artikel 27.3 första stycket och andra stycket i samma punkt, vari föreskrivs när och hur budet skall offentliggöras. Om detta föreskrivs också i artiklarna 29.1, 30 och 32 i kommissionens förordning. Dessutom föreskrivs i kommissionens artikel 24 närmare om sådana marknadspriser som avses i momentet samt om en systematisk internhandlars skyldighet att dokumentera sina budpriser.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs dessutom om en systematisk internhandlars rätt att när som helst ändra sitt bud och att i exceptionella marknadssituationer återta sitt bud. Genom

dessa bestämmelser genomförs andra meningen i direktivets artikel 27.3 första stycket.

Enligt förslaget skall i paragrafens 5 mom. tas in direktivets huvudregel enligt vilken en systematisk internhandlare är skyldig att utföra sina kundorder i enlighet med sitt offentliggjorda bud. En systematisk internhandlare får sålunda inte t.ex. enligt prövning ge en kund ett bättre pris än det offentliggjorda budet. Genom bestämmelsen genomförs både det tredje stycket i direktivets artikel 27.3 och första meningen i det fjärde stycket. I paragrafens följande moment föreslås bestämmelser om undantag från denna huvudregel. I momentet hänvisas inte uttryckligen till procedurbestämmelserna (*best execution*) i direktivets 21, eftersom de utan en uttrycklig bestämmelse kan tillämpas också på systematiska internhandlare.

I paragrafens 6 mom. föreskrivs i enlighet med andra meningen i artikel 27.3 fjärde stycket om undantag från en systematisk internhandlars skyldighet att i enlighet med 5 mom. utföra kundorder till budpriset. En professionell kunds order kan under de förutsättningar som nämns i momentet utföras till ett bättre pris än budpriset. I artikel 26 i kommissionens förordning föreskrivs att en order skall anses överstiga den storlek som är den vanliga för icke-professionella investerare, om den överstiger 7 500 euro.

I paragrafens 7 mom. föreskrivs om två andra undantag som är tillämpliga också på professionella kunders order. Genom bestämmelsen genomförs direktivets artikel 27.3 femte stycket. Med tanke på informativiteten hänvisas till kommissionens förordning där det föreskrivs närmare om dessa undantag.

Med paragrafens 8 mom. genomförs första meningen i direktivets artikel 27.6. Momentets bestämmelser kan tillämpas i situationer där en kundorder är större än en systematisk internhandlars enda bud eller, om den systematiska internhandlaren har offentliggjort flera bud, större än den systematiska internhandlars högsta bud.

I paragrafens 9 mom. föreslås en bestämmelse om hur en systematisk internhandlare skall utföra en order när den har offentliggjort bud av olika storlek och kundens order

ligger mellan två systematiska internhandlars budpris. Med momentet genomförs andra meningen i direktivets artikel 27.6, likväl så att i bestämmelsen inte hänvisas till sådana procedurbestämmelser som avses i direktivets artikel 22. Vad som i värdepappersmarknadslagens 4 kap. föreskrivs om hantering av kundorder kan naturligtvis tillämpas också på systematiska internhandlare.

I paragrafens 10 mom. föreskrivs om en systematisk internhandlars rätt att avgöra vilka personer den ger tillgång till sina bud. Ordalydelsen motsvarar det tolkbara engelska uttrycket "give access" i första meningen i direktivets artikel 27.5. Detta med den systematiska internhandlars affärspolicy överensstämmande beslut skall i enlighet med direktivet vara objektivt och icke-diskriminerande. I motiveringsstycket 50 i direktivets ingress preciseras att systematiska internhandlare kan besluta om att endast icke-professionella kunder, endast professionella kunder eller båda skall få tillgång till deras bud. Dessutom föreskrivs i detta moment om en systematisk internhandlars rätt att på ekonomiska grunder vägra ingå, eller avbryta, affärsförbindelser med en kund. Som exempel på sådana ekonomiska grunder nämns i direktivets artikel 27.5 kundens kreditvärdighet, motpartsrisk och den slutliga avvecklingen av transaktionen.

I paragrafens 11 mom. föreslås en bestämmelse om en systematisk internhandlars rätt att i riskhanterings syfte begränsa antalet transaktioner. Med momentet genomförs direktivets artikel 27.6, men punktens hänvisning till procedurbestämmelserna i artikel 22 föreslås inte bli intagna i detta moment.

Det som i direktivets artikel 27.4 föreskrivs om de behöriga myndigheternas skyldighet att kontrollera att vissa av artikeln bestämmelser iakttas är det inte nödvändigt att genomföra skilt för sig. I enlighet med lagens 7 kap. 1 § utövar Finansinspektionen tillsyn över det allmänna iakttagandet av värdepappersmarknadslagen.

**11 §. Värdepappersförmedlars skyldighet att offentliggöra uppgifter om aktieköp.** I denna paragraf föreslås en mot första meningen i direktivets artikel 28.1 svarande bestämmelse om alla värdepappersförmedlars skyldighet att offentliggöra information om

aktietransaktioner som utförs utanför en marknadsplats. Denna skyldighet gäller endast transaktioner med aktier som är föremål för handel på reglerade marknader. Bestämmelsen gäller, liksom i fråga om offentlig och multilateral handel, information efter handel.

I paragrafens 2 mom. föreslås i informativt syfte en hänvisning till kommissionens genomförandeförordning vari det föreskrivs om den närmare innebörden av skyldigheten som avses i 1 mom. Förteckningens 1 punkt hänvisar till förordningens artiklar 27.1—3 vari det närmare föreskrivs om vilka uppgifter som skall offentliggöras. Förteckningens 2 punkt hänvisar till förordningens artikel 29 där det preciseras inom vilken tid information skall offentliggöras i olika situationer. Förteckningens 3 punkt hänvisar till förordningens artikel 30 där det närmare föreskrivs om olika sätt att offentliggöra information. Förteckningens 4 punkt hänvisar till förordningens artikel 32 och de villkor som skall värdepappersförmedlars förfaranden skall uppfylla. I villkoren ingår också det i andra meningen i direktivets artikel 28.1 angivna kravet att informationen på rimliga affärsrättsliga villkor skall hållas tillgänglig för andra marknadsdeltagare. Förteckningens 5 punkt hänvisar till förordningens artikel 27.4 där det föreskrivs om förfarandet när olika värdepappersförmedlare är såväl köpare som säljare eller handlar för deras räkning.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om undantag från skyldigheten att offentliggöra information i så nära realtid som möjligt. På samma sätt som i fråga om offentlig och multilateral handel gäller uppskovsmöjligheten endast transaktioner som är stora jämfört med den sedvanliga handeln med respektive aktier. Detta storlekskriterium preciseras i kommissionens genomförandeförordning, som det i informativt syfte hänvisas till i slutet av momentet.

**12 §. Hantering av intressekonflikter.** Enligt MiFID-direktivet skall värdepappersföretagen vidta alla rimliga åtgärder för att identifiera sådana intressekonflikter mellan två kunder som uppstår vid tillhandahållandet av investeringstjänster eller sidotjänster (artiklarna 13.3 och 18.1). Intressekonflikter kan uppstå t.ex. mellan en värdepappersförmedla-

re och dennas kund, mellan värdepappersförmedlarens personal och en kund eller mellan värdepappersförmedlaren och flera kunder.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs om en värdepappersförmedlares skyldighet att vidta rimliga åtgärder för att identifiera och förebygga intressekonflikter. Om sådana uppkommer skall värdepappersförmedlaren bemöta sina kunder i enlighet med god sed. Identifieringen och förebyggandet av intressekonflikter förutsätter bl.a. effektiva och tillräckliga organisatoriska och administrativa åtgärder.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om värdepappersförmedlaren skyldighet att informera kunden om en intressekonflikt, om de åtgärder som avses i 1 mom. inte räcker för att förebygga den. Värdepappersförmedlaren får inte utföra en transaktion för en kunds räkning innan kunden har fått tillräcklig information om intressekonfliktens art och orsaker. Informationen skall ges på ett varaktigt sätt som avses i 1 kap. 4 a § 2 mom.

Enligt paragrafens 3 mom. skall en värdepappersförmedlare ha riktlinjer för identifiering och förebyggande av intressekonflikter. Riktlinjerna skall vara skriftliga.

Enligt paragrafens 4 mom. meddelar Finansinspektionen för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om identifiering och förebyggande av intressekonflikter. Enligt momentet skall Finansinspektionen meddela närmare föreskrifter om konfliktsituationer som avses i avsnitt 4 i kommissionens direktivs kapitel II. Föreskrifterna gäller identifiering av intressekonflikter (artikel 21), riktlinjer för intressekonflikter (artikel 22), dokumentering av tjänster och verksamheter som ger upphov till skadliga intressekonflikter (artikel 23) samt investeringsanalyser och organisatoriska krav på företag som utarbetar och sprider investeringsanalyser (artiklarna 24 och 25).

Förslaget motsvarar artiklarna 13.3 och 18 i MiFID-direktivet och artiklarna 21—25 i kommissionens direktiv.

**13 §. Värdepappersanalyser och investeringsrekommendationer.** Paragrafens 1 mom. motsvarar gällande 4 kap. 4 § 4 mom. och paragrafens 2 och 3 mom. motsvarar gällande 4 kap. 10 §.

**14 §. Förvaring av kundmedel.** Paragrafens 1 mom. motsvarar huvudsakligen 4 kap. 5 a § 1 mom. i den gällande lagen. En värdepappersförmedlare skall på ett tillförlitligt sätt organisera förvaringen, hanteringen och clearingen av kunders penningmedel och andra tillgångar (*kundmedel*). Förvaringen, hanteringen och clearingen av kundmedel skall vidare ordnas så att det inte finns risk för att de förväxlas med förmedlarens egna eller med andra kunders penningmedel och andra tillgångar. Bestämmelsen skall tillämpas på all den verksamhet som en värdepappersförmedlare bedriver. Den gäller också andra tillgångar än pengar och värdepapper. Exempelvis en värdepappersförmedlare som tillhandahåller kapitalförvaltning kan utöver en kunds penningmedel och värdepapper ha i sin besittning också annan egendom som tillhör kunden. Förslaget motsvarar artiklarna 13.7 och 13.8 i MiFID-direktivet

Enligt paragrafens 2 mom. skall en värdepappersförmedlare utan dröjsmål sätta in en kunds penningmedel på konto i en centralbank eller inlåningsbank eller i ett kreditinstitut som i en annan stat har auktoriserats att ta emot insättningar, eller i en godkänd penningmarknadsfond. Med en sådan avses en fond som uppfyller de i fondföretagsdirektivet angivna krav som det hänvisas till i artikel 18.2 i kommissionens direktiv eller en annan fond som är föremål för tillsyn och uppfyller de i den sistnämnda artikeln angivna kraven. Enligt kommissionens direktiv skall medlemsstaterna säkerställa att kunderna har rätt att motsätta sig att deras medel placeras i en godkänd penningmarknadsfond (artikel 18.3 tredje stycket). Enligt momentet kan en värdepappersförmedlare placera en kunds penningmedel i en godkänd penningmarknadsfond endast om kunden inte har förbjudit det.

Enligt momentet skall en värdepappersförmedlare iakta tillräcklig omsorg vid valet av inlåningsbank, utländskt kreditinstitut och godkänd penningmarknadsfond. Värdepappersförmedlaren skall kontinuerligt följa hur förvararen sköter sin verksamhet. Vidare skall värdepappersförmedlaren genom tillräckliga åtgärder säkerställa att en kunds penningmedel som är i förvar hos en centralbank eller inlåningsbank eller hos ett ut-

ländskt kreditinstitut eller en godkänd penningmarknadsfond förvaras åtskilda från värdepappersförmedlarens. Detta förutsätter uttryckligen att kundernas penningmedel förvaras på ett annat konto än värdepappersförmedlarens penningmedel, exempelvis på ett s.k. kundmedelskonto. I artikel 16.3 i kommissionens direktiv beaktas emellertid att det i internationella sammanhang inte alltid är möjligt att förvara kundmedel på ett separat konto. Enligt den föreslagna paragrafens 5 mom. kan Finansinspektionen sålunda meddela närmare föreskrifter om förvaring av kundmedel. Det föreslagna momentet motsvarar artiklarna 16.1 e och 18 i kommissionens direktiv.

Bestämmelsen inbegriper den gällande lagens krav att andra värdepappersförmedlare än inlåningsbanker också i sin bokföring skall hålla kundmedel åtskilda från sina egna tillgångar. Avsikten är inte att ändra detta krav, som grundar sig på bokföringslagen och vedertagen praxis.

Enligt momentet får en värdepappersförmedlare som är inlåningsbank emellertid placera penningmedel på ett konto i banken. I så fall tillämpas inte de krav som föreskrivs i momentet. Förslaget motsvarar första stycket i artikel 18.1 i kommissionens direktiv.

Enligt paragrafens 3 mom. får en värdepappersförmedlare förvara en kunds värdepapper hos en utomstående förvarare. Rätten att anlita en utomstående förvarare är ett viktigt villkor som enligt vedertagen praxis skrivs in i avtal som ingås med icke-professionella kunder. Det faller sig också naturligt att i sådana avtal ta in villkor som avses i artikel 32.2. i kommissionens direktiv och som t.ex. innebär att icke-professionella kunder informeras om de ansvarsfrågor som aktualiseras då en utomstående förvarare anlitas. Värdepappersförmedlaren skall enligt momentet iaktta tillräcklig omsorg vid valet av förvarare och skall också kontinuerligt följa hur förvararen sköter sin verksamhet.

Enligt momentet skall värdepappersförmedlaren om möjligt förvara kundens värdepapper hos ett företag som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande behörig myndighet. I kommissionens direktiv föreskrivs att om förvaring av finansiella instrument för en annan persons räkning omfat-

tas av särskild reglering och tillsyn i en jurisdiktion där ett värdepappersföretag avser att placera kundens finansiella instrument hos en tredje part, skall medlemsstaterna säkerställa att värdepappersföretaget inte placerar de finansiella instrumenten hos en tredje part som inte omfattas av sådan reglering och tillsyn i den jurisdiktionen (artikel 17.2). Enligt det föreslagna momentet skall värdepappersförmedlaren genom tillräckliga åtgärder säkerställa att en kunds värdepapper som är i förvar hos en utomstående förvarare kan hållas åtskilda från värdepapper som tillhör värdepappersförmedlaren eller försvararen. Värdepappersförmedlaren skall säkerställa att en kunds värdepapper som förvaras hos en utomstående förvarare kan hållas åtskilda från värdepappersförmedlarens eller förvararens egna värdepapper på så sätt att de i förvararens system är registrerade på skilda förvaringskonton. I artikel 16.3 i kommissionens direktiv beaktas emellertid att det i internationella sammanhang inte alltid är möjligt att förvara kundmedel på ett separat konto. Till denna del kan Finansinspektionen enligt den föreslagna paragrafens 4 mom. meddela kompletterande föreskrifter. Momentet motsvarar artiklarna 16.1 d, 17.1 och 17.2 i kommissionens direktiv.

I kommissionens direktiv föreskrivs att medlemsstaterna skall säkerställa att värdepappersföretag inte placerar finansiella instrument som innehas för en kunds räkning hos en tredje part i ett tredjeland som inte reglerar innehav och förvaring av finansiella instrument för en annan persons räkning (artikel 17.3). Finansinspektionen kan enligt 4 mom. meddela föreskrifter om dessa tämligen tekniska krav.

Med anledning av de hänvisningar som föreslås i lagens 10 kap. gäller bestämmelserna i 3 mom. i tillämpliga delar också förvaring av derivatavtal som ingåtts av en kund eller för en kunds räkning.

Enligt paragrafens 4 mom. meddelar Finansinspektionen för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om förvaring av kundmedel.

Finansinspektionen meddelar enligt förslaget närmare föreskrifter om skydd för kundmedel enligt avsnitt 3 i kommissionens direktivs kapitel II. Föreskrifterna skall gälla

skydd av kunders finansiella instrument och medel (artiklarna 16—18).

Förslaget motsvarar artiklarna 13.7 och 13.8 i MiFID-direktivet och artiklarna 16—18 i kommissionens direktiv.

**15 §. Pantsättning eller avyttring av kunders värdepapper.** Enligt paragrafens 1 mom. får en värdepappersförmedlare inte för egen eller en kunds räkning pantsätta eller avyttra en annan kunds värdepapper utan den andra kundens i varje enskilt fall på förhand givna uttryckliga samtycke. Enligt momentet skall samtycket uppta villkor för att värdepappersförmedlaren skall kunna pantsätta eller för egen eller en annan kunds räkning avyttra värdepapper som tillhör en kund. Det är tillåtet att pantsätta eller avyttra värdepapper endast inom de gränser som dessa villkor anger. Om åtgärden avser en icke-professionell kunds värdepapper skall kundens samtycke vara upprättat i skriftlig form. Om avtalet i enlighet med 4 kap. 2 § har ingåtts elektroniskt kan kunden ge sitt samtycke i motsvarande form.

Under de förutsättningar som nämns i momentet får en värdepappersförmedlare för egen eller för en annan kunds räkning genomföra i kommissionens direktiv (artikel 2.8) nämnda och i kommissionens förordning (artikel 2.10) definierade transaktioner för värdepappersfinansiering. Förordningen är direkt tillämplig rätt. Med begreppet transaktioner för värdepappersfinansiering avses enligt förordningen utlåning eller upplåning av aktier eller andra finansiella instrument, repa eller omvänd repa, köpe- och återförsäljningstransaktioner eller sälj- och återköps-transaktioner. Enligt förslaget skall Finansinspektionen inte längre godkänna villkor för låne- och repoavtal.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs att en värdepappersförmedlare inte får pantsätta eller för egen eller en annan kunds räkning avyttra en kunds värdepapper som för kundens räkning förvaras på en utomstående förvarares samlingskonto (*omnibus account*). Värdepappersförmedlaren får emellertid vidta sådana åtgärder om den kund vars värdepapper pantsättningen eller avyttringen gäller och varje kund vars värdepapper förvaras på samlingskontot har givit sitt samtycke i enlighet med 1 mom. Enligt momentet får värdepap-

persförmedlaren avyttra och pantsätta värdepapper som finns på ett samlingskonto också om värdepappersförmedlaren har tillgång till effektiva system och tillsynsförfarande för att säkerställa att åtgärden endast avser sådana kunders värdepapper som har gett sitt samtycke enligt 1 mom.

Enligt paragrafens 3 mom. skall en värdepappersförmedlare förvara tillräcklig information om åtgärder som avses i 2 mom. Förslaget motsvarar andra stycket i artikel 19.2 i kommissionens direktiv. Enligt artikeln skall värdepappersföretagets uppgifter skall innehålla upplysningar om den kund på vars inrådan de finansiella instrumenten används och om antalet använda finansiella instrument som tillhör varje kund som har gett sitt samtycke, för att en eventuell förlust skall kunna fördelas korrekt.

Enligt paragrafens 4 mom. får en värdepappersförmedlare emellertid utan hinder av 1 och 2 mom. pantsätta eller avyttra sådana av kunder i pant erhållna värdepapper som panthavaren får förfoga över i enlighet med lagen om finansiella säkerheter. Bestämmelsen motsvarar gällande 4 kap. 5 § 1 mom. och utsträcks till att gälla också situationer som avses i 2 mom. Enligt momentet får en värdepappersförmedlare dessutom utan hinder av paragrafens 1 och 2 mom. pantsätta kunders värdepapper hos en clearingorganisation eller clearingmedlem som säkerhet för förpliktelser i samband med värdepappershandel. Bestämmelsen motsvarar gällande 4 kap. 5 a § 2 mom.

Förslaget motsvarar artikel 13.7 i MiFID-direktivet samt artiklarna 2.8 och 19 i kommissionens direktiv.

**16 §. Skyldighet att anmäla marknadsmissbruk.** Denna paragraf motsvarar gällande 4 kap. 5 b §.

**17 §. Skadeståndsskyldighet.** Denna paragraf motsvarar gällande 4 kap. 5 c §.

**18 §. Rapportering av transaktioner.** I denna paragraf föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldighet att rapportera transaktioner. Med bestämmelserna genomförs direktivets artiklar 25.3—23.5 om värdepappersförmedlares skyldighet att rapportera transaktioner. De bestämmelser om värdepappersförmedlares skyldighet att rapportera också transaktioner med derivatinstrument

som är föremål för transaktioner på reglerade marknader som behövs för genomförande av direktivets artikel 25 föreslås bli intagna i lagens 10 kap. som hänvisningar.

Enligt paragrafens 1 mom. skall en finländsk värdepappersförmedlare och en utländsk värdepappersförmedlars filial i Finland utan dröjsmål och senast följande bankdag till Finansinspektionen rapportera alla transaktioner med värdepapper som är föremål för offentlig handel. Samma skyldighet gäller enligt momentets andra mening transaktioner med värdepapper som i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel.

I paragrafens 2 mom. förtydligas den omständigheten att rapporteringsskyldigheten enligt paragrafens 1 mom. inte gäller transaktioner som utförs av finländska värdepappersförmedlars filialer utomlands. Enligt direktivets artikel 32.7 skall på filialer tillämpas de bestämmelser om rapportering av transaktioner som gäller i den medlemsstat där filialen är belägen.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs i enlighet med direktivets artikel 25.5 om olika rapporteringssätt. För det första kan värdepappersförmedlaren själv rapportera transaktioner direkt till Finansinspektionen (1 punkten). För det andra kan värdepappersförmedlaren för rapporteringen anlita en tredje part (2 punkten) som då handlar på värdepappersförmedlaren vägnar. I denna situation kvarstår ansvaret för rapporteringen hos värdepappersförmedlaren. Transaktioner kan emellertid istället för av värdepappersförmedlaren rapporteras också t.ex. av den marknadsplats där transaktionen utfördes (3 punkten). I enlighet med direktivets artikel 25.5 kan en transaktion också i värdepappersförmedlaren ställe godkännas av någon annan som upprätthåller ett ordermatchnings- eller rapportsystem och som den behöriga myndigheten uttryckligen har godkänt (4 punkten).

I paragrafens 4 mom. tas in ett informativt konstaterande om att de bestämmelser som behövs för den praktiska tillämpningen av rapporteringsbestämmelserna ingår i kommissionens genomförandeförordning, som är direkt tillämplig i medlemsstaterna. I kommissionens förordning föreskrivs för det för-

sta närmare om transaktioner som omfattas av rapporteringsskyldigheten. Förordningen innehåller också detaljerade bestämmelser om vilka uppgifter en rapport skall innehålla och hur uppgifterna skall framföras i rapporten. Vidare föreskrivs i förordningen om de tekniska krav som ställs på rapporteringssystemet samt om de förutsättningar under vilka den behöriga myndigheten skall godkänna det ordermatchnings- och rapportsystem som avses i 3 mom. 4 punkten.

I paragrafens 5 mom. föreskrivs om Finansinspektionens befogenheter att meddela föreskrifter. För det första kan Finansinspektionen med stöd av bestämmelsen meddela närmare föreskrifter om transaktionsrapporternas innehåll. Artiklarna 12.3 och 12.4 i kommissionens förordning tillåter i begränsad utsträckning nationella utvidgningar av rapporteringens innehåll. Enligt artikel 12.3 får medlemsstaterna kräva att rapporterna skall innehålla fler uppgifter om transaktionerna, om det finansiella instrumentet eller handelsmetoderna har egenskaper som är specifika och som inte omfattas av uppgifterna i kommissionens förordning. Enligt artikel 12.4 får medlemsstaterna också kräva att en transaktionsrapport skall identifiera de kunder för vilkas räkning värdepappersföretaget har utfört transaktionen. Dessutom kan Finansinspektionen meddela rent tekniska föreskrifter om hur uppgifterna skall framställas i transaktionsrapporterna samt om hur rapporterna skall insändas.

I paragrafens 6 mom. föreskrivs om skyldigheten att rapportera transaktioner med värdepapper som är föremål för handel på andra än reglerade marknader. Enligt motiveringsstycke 45 i direktivets ingress bör medlemsstaterna kunna tillämpa de skyldigheter att rapportera transaktioner som föreskrivs i direktivet på finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad.

Den nationella rapporteringsskyldigheten gäller för det första automatiskt sådana andra värdepapper vilkas värde är beroende av värdepapper som avses i 1 mom. Till denna del baseras rapporteringsskyldigheten på att vissa bestämmelser om marknadsmissbruk enligt artikel 9.2 i direktivet om marknadsmissbruk skall tillämpas också på finansiella in-

strument vilkas värde är bundet till finansiella instrument som är föremål för handel på reglerade marknader. En heltäckande tillsyn över handeln förutsätter därför motsvarande rapporteringsskyldighet.

För det andra gäller den nationella rapporteringsskyldigheten enligt momentet också andra värdepapper, om en effektiv övervakning av värdepappersmarknaden med beaktande av handelns art och omfattning kräver rapportering. Eftersom det är synnerligen svårt att förutse vilka andra värdepapper än sådana som är föremål för offentlig handel som kommer att bli föremål för t.ex. multilateral handel och i vilken omfattning handeln kommer att bedrivas, är det inte möjligt att i lag ta in uttömmande bestämmelser om tillämpningsområdet för skyldigheten att rapportera transaktioner. I detta avseende kan det dessutom ske så snabba förändringar i marknadsstrukturen att lagstiftningen inte hinner reagera på dem. Å andra sidan är det oändamålsenligt att på lagnivå utsträcka rapporteringsskyldigheten till alla värdepapper som är föremål för t.ex. multilateral handel. Det blir sålunda tillsynsmyndigheten som får besluta om detaljerna i tillämpningsområdet, vilket innebär att tillsynsmyndigheten kan bestämma på vilka grunder det skall bedömas om en effektiv tillsyn förutsätter rapportering. När Finansinspektionen utövar befogenheten att meddela föreskrifter skall den fästa avseende vid hur det med beaktande av handelns art och omfattning är effektivt att ordna övervakningen av handeln.

I paragrafens 7 mom. föreskrivs för tydlighetens skull ytterligare att Finansinspektionen kan be en annan värdepappersförmedlare än en sådan som har utfört transaktionen att komplettera rapporteringen om transaktionen. Denna kompletteringsskyldighet kan gälla t.ex. uppgifter för identifiering av en kund i ett fall där en annan värdepappersförmedlare har vidarebefordrad ordern till den värdepappersförmedlare som har utfört transaktionen. Bestämmelsen innebär i och för sig ingen ny skyldighet för värdepappersförmedlarna eftersom dessa har motsvarande skyldighet i enlighet med den allmänna bestämmelsen i 15 § 2 mom. i lagen om Finansinspektionen. Bestämmelsen föreslås bli intagen i detta lagrum uttryckligen med tanke på

rapporteringsbestämmelsernas överskådlighet. Samtidigt kan Finansinspektionen bebyndigas att meddela närmare föreskrifter om kompletteringens framställningsform och inlämnande. Denna befogenhet gäller enligt förslaget endast tekniska frågor och den behövs för att trygga rapporteringssystemets tekniska funktion.

I paragrafens 8 mom. hänvisas i informativt syfte till kommissionens genomförandeförordning. I momentet föreskrivs om myndigheternas inbördes förpliktelser som regleras i den i medlemsstaterna direkt tillämpliga förordningen. Bestämmelsen behöver sålunda inte behandlas mera detaljerat än så i den nationella lagstiftningen.

#### 4 a kap. **Clearingverksamhet**

**5 §.** I paragrafens 1 mom. 1 och 4 punkten föreslås tekniska ändringar som beror på de ändringar som föreslås i värdepappersmarknadslagen. I momentets 1 punkt föreslås också den ändringen att ett förvaringsinstitut i stället för avtal om värdepapperslån och repor får clara och avveckla finansiella transaktioner med sådana värdepapper som avses i artikel 2.10 i kommissionens förordning.

**6 §.** Enligt lagförslaget upphävs de begränsningar av inflytande som gäller fondbörser och optionsföretag. Av denna anledning föreslås att 3 mom. upphävs som obehövt.

**8 §.** I paragrafens 2 mom. föreslås en sådan ändring att clearingorganisationen är skyldig att bevilja clearingmedlemskap både till värdepappersförmedlare inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och till finländska värdepappersförmedlare, oberoende av om förmedlaren har ett fast verksamhetsställe i Finland. Med bestämmelsen genomförs direktivets artikel 34.1. Dessutom föreslås tekniska ändringar i momentets hänvisningar.

**10 §.** I paragrafens 1 mom. föreslås de ändringar i hänvisningarna som beror på 4 kap.

#### 5 kap. **Bestämmelser om marknadsmissbruk**

**1 §.** I denna paragraf föreslås en sådan ändring att definitionen av begreppet insiderinformation utsträcks till att omfatta informa-

tion om värdepapper som är föremål för multilateral handel. Ändringen är inte baserad på MiFID-direktivet eller på andra EG-bestämmelser, men med tanke på marknadens funktion är det motiverat att utsträcka insiderregleringen till att omfatta också multilateral handel.

**2 §.** Till paragrafens 1 mom. fogas ett förbud mot utnyttjande av insiderinformation om värdepapper som är föremål för multilateral handel.

I paragrafens 4 mom. föreslås en sådan ändring att vid multilateral handel med värdepapper som inte är föremål för offentlig handel eller för handel på en sådan reglerad marknad som avses i MiFID-direktivet och inte heller för multilateral handel på mäklarlistan, begränsas det uttryckliga förbudet mot användning av insiderinformation till förvärv eller avyttringar som gjorts inom själva handelsförfarandet.

Till sitt innehåll motsvarar bestämmelsen den bestämmelse om handelsförfaranden som ingår i gällande 3 kap. 16 §. I momentet avses t.ex. sådana situationer där ett s.k. olistat värdepapper har tagits upp till handel utan emittentens ansökan eller godkännande. Sådana emittenter är inte informationsskyldiga gentemot marknadsplatsoperatören. I fall där det är helt förbjudet att utnyttja icke-offentliggjord information kan företagsledningen och den övriga närmaste kretsen i praktiken inte över huvud taget handla med värdepapperen om inte informationen har offentliggjorts. En sådan situation medför i praktiken flera oklarheter t.ex. när det gäller omorganisering av små och medelstora olistade företag.

Offentlighet för innehav och uppgifter som skall anges

**3 §.** Mellanrubriken före paragrafen föreslås bli ändrad. Den gällande bestämmelsen föreslås bli uppdelad i två paragrafer. I den föreslagna 3 § föreskrivs på motsvarande sätt som i gällande lag att innehav av värdepapper är offentligt om värdepapprets ägare är medlem i ledningen eller revisor för ett bolag som emitterat aktier som är föremål för of-

fentlig handel, eller en person i dessas närmaste krets. I den föreslagna 5 § föreskrivs på motsvarande sätt som i gällande lag om offentlighet för innehav av värdepapper med avseende på medlemmar i ledningen för en värdepapperscentral, fondbörs eller en värdepappersmäklare, med avseende på vissa andra personer samt personer i dessas närmaste krets. Den föreslagna 3 § motsvarar i sak 3 § 1 mom. 1 och 2 punkten och 3 mom. i den gällande lagen.

**4 §.** Det föreslås att mellanrubriken före paragrafen upphävs. Ordalydelsen i det inledande stycket i paragrafens 1 mom. preciseras så, att ägaren av ett värdepapper som står i ett i 3 § 1 mom. 1 och 2 punkten avsett förhållande till ett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel (anmälningsskyldig) skall lämna uppgifter till bolaget. Hänvisningen i paragrafens 1 mom. 3 punkt justeras så att den motsvarar den ändring som föreslås i 3 §. I paragrafens 1—4 mom. föreslås tekniska ändringar.

**5 §.** I paragrafen föreskrivs om offentlighet för innehav av värdepapper med avseende på medlemmar i ledningen för en värdepapperscentral, fondbörs eller en värdepappersmäklare, med avseende på vissa andra personer samt personer i dessas närmaste krets. Bestämmelsen motsvarar i huvudsak gällande 3 §, dock så att den anmälningsskyldiga kretsen föreslås bli snävare.

Paragrafens 1 mom. motsvarar i sak med vissa ändringar 3 § 1 mom. 1, 3 och 4 punkten och 3 mom. i den gällande lagen. Den gällande regleringen föreslås bli ändrad så, att innehavets offentlighet inte gäller maken eller maken, familjemedlemmar som i minst ett år bott i samma hushåll som den anmälningsskyldige, eller sammanslutningar där dessa har bestämmanderätt. Det är inte heller motiverat att offentlighet för innehav gäller sammanslutningar där personen tillsammans med en familjemedlem eller tillsammans med någon annan person som avses i denna paragraf eller dennes familjemedlemmar har bestämmanderätt. Innehavets offentlighet begränsas till att endast gälla sammanslutningar eller stiftelser där den anmälningsskyldige har direkt eller indirekt bestämmanderätt.

Paragrafens 2 mom. motsvarar gällande 3 § 2 mom. med den preciseringen att i ett kre-



ditinstitut är förvaltningsrådets ledamöter och suppleanter, styrelsesuppleanterna, revisorerna, revisorssuppleanterna och den för revisionen av kreditinstitutet huvudansvariga anställda hos en revisionsammanslutning anmälningsskyldiga endast i det fall att de har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper.

Paragrafens 4 mom. motsvarar gällande 3 § 4 mom.

**5 a §.** Denna paragraf är ny. I den föreskrivs om de uppgifter som en ägare av ett värdepapper som står i ett i 5 § 1 mom. 1 eller 3 punkten avsett förhållande till en värdepapperscentral eller fondbörs samt en ägare av ett värdepapper som står i ett i 5 § 1 mom. 1 eller 2 punkten avsett förhållande till en värdepappersförmedlare (anmälningsskyldig) är skyldig att lämna. Paragrafen motsvarar till innehållet huvudsakligen gällande 5 §. Den gällande lagen föreslås bli så ändrad att bestämmelsen om skyldigheten att anmäla företag där den anmälningsskyldige har bestämmanderätt stryks. Anmälan om sådana företag tjänar i första hand tillsynsrelaterade syften. För de anmälningsskyldiga är anmälningsförfarandet besvärligt från administrativ synpunkt. De uppgifter som behövs för tillsynen kan hämtas ur andra register. I paragrafen föreslås också ändringar i hänvisningarna, till följd av de ändringar som föreslås i 5 §.

I paragrafens 1 mom. föreslås bestämmelser om vilka uppgifter en anmälningsskyldig skall lämna när den tillträder ett uppdrag och i paragrafens 2 mom. föreslås bestämmelser om de uppgifter som en anmälningsskyldig skall lämna medan uppdraget pågår.

I paragrafens 3 mom. föreslås en sådan precisering jämfört med den gällande lagen att anmälningsskyldigheten inte gäller dotterföretag till i 1 mom. avsedda företag som emitterat aktier som är föremål för offentlig handel. Anmälningsskyldigheten gäller inte heller bostadsaktiebolag, fastighetsaktiebolag, ideella föreningar eller ekonomiska föreningar, om dessa inte regelbundet handlar med värdepapper.

I den föreslagna paragrafens 4 mom. föreslås en sådan precisering jämfört med den gällande lagen att i anmälan skall ingå de uppgifter som behövs för att individualisera

personen, sammanslutningen eller stiftelsen i fråga samt uppgifter om värdepappren.

**6 §.** Paragrafens hänvisning till 5 § föreslås bli så ändrad att den avser den nya 5 a § som föreslås.

**7 §.** I denna paragraf föreskrivs om ett offentligt insiderregister. I den gällande paragrafen föreslås ändringar i hänvisningarna, till följd av de ändringar som föreslås i 5 §. Den gällande paragrafens 1 mom. föreslås bli indelat i två moment. I paragrafens 1 mom. föreskrivs om ett offentligt register över insiderinnehav av aktier som är föremål för offentlig handel. Bestämmelsen motsvarar gällande 7 § i fråga om det bolag som emitterat aktier som är föremål för offentlig handel. I paragrafens 2 mom. föreskrivs om ett offentligt register över en värdepapperscentral, en fondbörs och en värdepappersförmedlares insiderinnehav.

Paragrafens 3—5 mom. motsvarar gällande 2—4 mom.

**12 §.** Förbudet mot kursmanipulation utsträcks till att gälla också multilateral handel.

I paragrafen föreslås också justeringar till följd av de övriga ändringar som föreslås i denna lag och i lagen om värdepappersföretag.

7 kap.

### **Tillsyn över värdepappersmarknaden**

**1 §.** I paragrafens 1 mom. föreslås en sådan ändring att Finansinspektionens tillsyn inte omfattar avtalsvillkor som gäller offentlig och multilateral handel. Det kan inte anses vara ändamålsenligt att en myndighet övervakar iakttagandet av rent kommersiella avtal. Härefter kommer Finansinspektionens tillsynsskyldighet att omfatta värdepappersmarknadslagen och med stöd av den meddelade bestämmelser och föreskrifter samt regler som har fastställts med stöd av lagen.

**1 a §.** I paragrafens 1 mom. föreslås vissa tekniska justeringar. I paragrafens 2 mom. föreslås en sådan ändring att Finansinspektionen kan bestämma att offentlig eller multilateral handel skall avbrytas. Ändringen innebär att direktivets artiklar 14.7 och 50.2 j genomförs.

**2 §.** I paragrafens 1 mom. föreslås en sådan ändring att bemyndigandet att enligt be-

stämmelsen förbjuda ordnande av handel med enskilda värdepapper skall gälla också multilateral handel. Liksom i enlighet med den gällande lagen beslutar marknadsdomstolen om sådana förbud. Direktivets artikel 50.2 k förutsätter att utvidgningen utsträcks till bemyndigandet att meddela förbud.

Hänvisningen i paragrafens 4 mom. justeras så att det motsvarar de ändringar som föreslås i lagens 3 kap.

**2 a §.** Genom den nya bestämmelsen genomförs första meningen i direktivets artikel 41.2.

#### 8 kap. **Straffstadganden**

**2 §.** Denna paragraf innehåller en straffbestämmelse om ordnande av olovligt handelsförfarande. I fråga om offentlig handel motsvarar bestämmelsen den gällande lagen och den föreslås bli utsträckt till att omfatta också olovligt ordnande av multilateral handel.

**3 §.** I denna paragraf föreslås en kriminalisering av sådan marknadsföring av offentlig eller multilateral handel som innebär lämnande av osanna eller vilseledande uppgifter eller annan användning av förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga. I fråga om offentlig handel motsvarar den föreslagna bestämmelsen den gällande lagen.

#### 10 kap. **Särskilda stadganden**

**1 §.** I paragrafens hänvisningar till andra bestämmelser föreslås justeringar som beror på de ändringar som föreslås i lagens 4 och 5 kap. Direktivets procedurbestämmelser om tillhandahållande av investeringstjänster kan tillämpas på alla finansiella instrument, inklusive derivatavtal som avses i lagens 10 kap. Det som konstateras om värdepappershandel och investeringstjänster i detaljmotiveringen till lagförslagets 4 kap. kan sålunda tillämpas också på tillhandahållande av derivatinstrument som investeringstjänster.

Den i praktiken viktigaste ändringen gäller rapporteringen om transaktioner med derivatinstrument, som för närvarande är baserad på lagens 4 kap. 7 §. Genom bestämmelserna i

direktivets artikel 25 skapas ett heltäckande system för rapportering av transaktioner, som gäller samtliga finansiella instrument inklusive derivatinstrument som har tagits upp till handel på en sådan reglerad marknad som avses i direktivet. Den närmare regleringen av handelsrapporteringen baseras på kommissionens genomförandeförordning som det hänvisas till i lagens 4 kap. 18 §.

I hänvisningarna i paragrafens 2 och 3 mom. föreslås vissa justeringar. Till övriga delar motsvarar paragrafen den gällande lagen.

**1 a §.** Paragrafens hänvisningar föreslås bli justerade på motsvarande sätt som i paragrafens 1 §. Till övriga delar motsvarar regleringen den gällande lagen. Skyldigheten att rapportera transaktioner föreslås emellertid gälla endast derivatinstrument som är föremål för handel på en reglerad marknad i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

**1 b §.** I denna paragraf föreslås de justeringar av hänvisningarna som förutsätts av ändringarna i lagens övriga kapitel. Dessutom föreslås en sådan ändring av 1 mom. att orden "eller clearing" stryks. Genom denna ändring preciseras den omständigheten att i paragrafen föreskrivs om tillämpning av värdepappersmarknadslagen endast på sådana andra derivatinstrument som inte är föremål för handel på en reglerad marknad. Det saknar i detta sammanhang betydelse på vilket sätt handeln med derivatinstrument clearas.

**1 c §.** Denna bestämmelse är ny och ersätter paragrafens föråldrade bestämmelser om införande av euron. Samtidigt upphävs den onödiga mellanrubriken före bestämmelsen.

I paragrafen föreslås bestämmelser om multilateral handel med derivatinstrument som avses i kapitlets 1 b §. Enligt direktivet kan ett värdepappersföretag eller kreditinstitut som upprätthåller ett system för multilateral handel, inom detta ordna handel med alla typer av finansiella instrument, inklusive derivatinstrument.

I kapitlets 1 b § föreskrivs att värdepappersmarknadslagens bestämmelser skall tillämpas på handel och tillhandahållande av investeringstjänster med sådana derivatinstrument som avses i bestämmelsen. Exempelvis med hänsyn till lagstiftningen om fi-

nansieringsmarknaden och skattelagstiftningen är det emellertid skäl att observera att derivatinstrument som är föremål för multilateral handel också i det fall att villkoren standardiserats i handelsreglerna ändå inte skulle betraktas som sådana standardiserade derivatinstrument i enlighet med optionshandelslagen som avses i annan lagstiftning eller som därmed jämförbara utländska derivatinstrument.

I lagen föreslås inga separata bestämmelser om multilateral handel med derivatinstrument utan endast hänvisningar till bestämmelserna om multilateral handel med värdepapper i lagens 3 a kap. De skulle i tillämpliga delar kunna tillämpas också på ordnande av multilateral handel med derivatinstrument. På multilateral handel med derivatinstrument skall emellertid enligt förslaget inte tillämpas vad som i 3 a kap. föreskrivs om mäklarlista.

#### Ikraftträdande

*Ikraftträdandebestämmelse.* Enligt ikraftträdandebestämmelsens 2 mom. får åtgärder som verkställigheten av denna lag förutsätter vidtas innan lagen träder i kraft.

I ikraftträdandebestämmelsens 3 mom. föreskrivs om kategorisering av de kunder som en värdepappersförmedlare har när lagen träder i kraft. En värdepappersförmedlare skall kategorisera också dessa kunder i enlighet med de nya bestämmelserna och utan dröjsmål meddela varje kund om denna har kategoriserats som en icke-professionell eller professionell kund eller som en godtagbar motpart. Värdepappersförmedlaren skall på ett varaktigt sätt också informera varje kund om dennes rätt att be om ändring av kategoriseringen samt lägga fram en utredning om vilken inverkan en ändring av kategoriseringen har på kundens ställning. En värdepappersförmedlare kan emellertid bibehålla en på värdepappersmarknadslagens 1 kap. 4 § 4 mom. baserad, före lagens ikraftträdande gjord kategorisering av en professionell kund om värdepappersförmedlaren har kategoriserat kunden på det sätt som föreskrivs i momentet. Värdepappersförmedlaren skall enligt förslaget informera kunden om att kategoriseringen av denne är oförändrad. För-

slaget motsvarar artikel 71.6 i MiFID-direktivet.

En fondbörs och en clearingorganisation skall enligt 4 mom. komplettera sina regler i enlighet med kraven i den föreslagna lagen. En ansökan om komplettering av reglerna skall göras inom fyra månader från det att lagen trätt i kraft.

Enligt 5 mom. skall en fondbörs, som när lagen träder i kraft ordnar sådan annan offentlig handel som avses i den gällande lagens 3 kap. 12 §, inom fyra månader från det att lagen trätt i kraft uppdatera sina regler i enlighet med 3 kap. 14 § i denna lag eller upphöra med handelsförfarandet.

Enligt 6 mom. skall en värdepappersförmedlare, som när lagen träder i kraft ordnar sådan annan offentlig handel som avses i den gällande lagens 3 kap. 12 §, upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

Enligt 7 mom. skall en fondbörs, som när lagen träder i kraft yrkesmässigt ordnar handel i enlighet med den gällande lagens 3 kap. 16 §, uppdatera sina regler i enlighet med lagen eller upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

Enligt 8 mom. skall en värdepappersförmedlare, som när lagen träder i kraft yrkesmässigt ordnar handel i enlighet med den gällande lagens 3 kap. 16 §, ansöka om verksamhetstillstånd som värdepappersföretag för verksamheten på det sätt som föreskrivs i lagen om värdepappersföretag och uppdatera sina regler i enlighet med lagen eller upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

Enligt 9 mom. skall en värdepappersförmedlare, som auktoriserats i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som när denna lag träder i kraft ordnar handel som avses i 3 kap. 35 § 2 och 3 mom., inom tre månader från det att lagen trätt i kraft hos finansministeriet ansöka om sådant tillstånd som denna lag förutsätter.

Enligt 10 mom. skall en värdepappersförmedlare, som när lagen träder i kraft verkar som en systematisk internhandlare enligt 4 kap. 10 §, inom en månad från det att lagen trätt i kraft skriftligen underrätta Finansinspektionen om att verksamheten fortsätter.

En värdepappersförmedlare behöver inte tillämpa denna lags 4 kap. 3 § 1 och 2 mom. på en kund som värdepappersförmedlaren har när denna lag träder i kraft, om de värdepapperstjänster eller värdepapper som värdepappersförmedlaren tillhandahåller kunden inte ändras efter att lagen trätt i kraft.

Enligt 12 mom. åläggs en fondbörs att ända till den 1 mars 2009 tillstålla Finansinspektionen rapporter om handel med aktier som fondbörsen har tagit upp till offentlig handel. Rapporterna är nödvändiga för genomförande av bestämmelserna om handelns öppenhet. I artikel 33.1 i kommissionens genomförandeförordning föreskrivs om den behöriga myndighetens skyldighet att säkerställa att beräkningar görs och offentliggörs i enlighet med förordningen. Beräkningarna skall emellertid baseras på handelsrapporter som myndigheten fått från och med den 1 mars 2009. Därförinnan skall beräkningarna i enlighet med övergångsbestämmelsen i förordningens artikel 33.6 baseras på rapporter om handeln på den reglerade marknaden.

Ändringar föreslås i de bestämmelser om anmälningsskyldighet som gäller i fråga om sådana i den gällande lagens 5 kap. 3 § avsedda personers innehav som hör till en värdepapperscentral, fondbörs eller värdepappersförmedlars ledning och vissa andra personer som hör till dessas närmaste krets. För dem som ansvarar för offentliga insiderregister skall reserveras en skäligen tid att uppdatera de existerande registren i överensstämmelse med de föreslagna ändringarna. Av denna anledning föreslås i 13 mom. en bestämmelse enligt vilken insiderregister som avses i 5 kap. 7 § 2 mom. skall uppdateras i enlighet med lagen inom sex månader efter att den trätt i kraft.

### 1.3 Lag om ändring av lagen om handel med standardiserade optioner och terminer

#### 1 kap. Allmänna stadganden

**3 §. Optionsföretag.** Paragrafens 3 mom., enligt vilket ett optionsföretag som idkar optionsbörsverksamhet själv kan cleara och avveckla optionshandeln, föreslås i enlighet med direktivets artikel 39 e justerad så att

den blir förpliktande. Dessutom föreslås i enlighet med direktivets artikel 46.1 ett omnämnande om att ett finländskt optionsföretag som idkar optionsbörsverksamhet, utöver ett finländskt optionsföretag kan anlita också något därmed jämförbart utländskt optionsföretag, dvs. en clearingorganisation.

Genom 4 och 5 mom. som föreslås bli fogade till bestämmelsen genomförs de krav som nämns i direktivets artikel 46.2 första stycket.

**4 §. Marknadsparterna.** Den gällande paragrafens 2 och 3 mom. föreslås bli upphävda. Det förstnämnda momentet innehåller en definition av begreppet marknadsgarant som, i likhet med lagens övriga bestämmelser om marknadsgaranter är föråldrad och inte stämmer överens med den definition av begreppet investeringstjänster som ingår i 5 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag. Definitionen av begreppet mäklare i paragrafens 3 mom. föreslås bli upphävd som obehövlig.

#### 2 kap. Optionsföretaget och marknadsparterna

**1 §. Koncessionstvång.** Omnämmandet av vederbörande ministerium som beviljar koncession i paragrafens 1 mom. föreslås i enlighet med den nuvarande skrivningen bli ändrat till finansministeriet.

Paragrafens 2 mom. om Finansinspektionens tillsynsuppgift föreslås bli upphävt. I lagens 4 kap. 1 § och i lagen om Finansinspektionen föreskrivs om tillsynen över optionsföretag och över dem som är verksamma i sådana företag. Paragrafens rubrik föreslås samtidigt bli ändrad så att den motsvarar paragrafens nuvarande innehåll.

**1 a §. Ansökan om koncession.** Omnämmandet om finansministeriets beslut i den gällande paragrafens 5 mom. föreslås i enlighet med grundlagen bli ändrat till ett omnämnande av finansministeriets förordning.

**2 §. Beviljande av koncession.** Paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrad att koncession för optionsföretag kan beviljas endast finländska aktiebolag som har huvudkontor i Finland. I bestämmelsen föreslås också en

strykning av omnämmandet om finansministeriets möjlighet att i sin prövning beakta allmän fördel. Ändringarna motsvarar de justeringar som föreslås i värdepappersmarknadslagens 3 kap. 3 § om tillstånd att bedriva fondbörsverksamhet.

Till paragrafens 2 mom. skall enligt förslaget fogas ett omnämmande om ett optionsföretags minimikapital. Denna förutsättning motsvarar det kapitalkrav för fondbörser som föreskrivs i värdepappersmarknadslagens 3 kap. 15 §. Kapitalkravet lämpar sig emellertid enbart för optionsföretag som bedriver optionsbörsverksamhet, eftersom det föreskrivs i samma moment att ett optionsföretag som bedriver clearing och avveckling i enlighet med den gällande bestämmelsen fortfarande skall ha ett aktiekapital på minst två miljoner euro.

**3 a §. Underrättelse om röstetal och inflytande.** Enligt paragrafens 1 mom. höjs gränsen för anmälningsskyldigheten, i överensstämmelse med den ändring som föreslås i värdepappersmarknadslagens 3 kap. 6 § i fråga om fondbörser, från en tjugondel till en tiondedel. Motsvarande ändring föreslås också i paragrafens 2 mom.

**4 §. Optionsföretagets verksamhet.** Till sista meningen i paragrafens 1 mom. föreslås i enlighet med direktivets artikel 5.2 en hänvisning till att också optionsföretag kan ordna multilateral handel. I värdepappersmarknadslagen föreskrivs närmare om ordnande av multilateral handel.

I paragrafens 2 mom. föreslås till följd av upphävandet av lagens 1 kap. 4 § 2 mom. att omnämmandet av marknadsgarant stryks.

**6 §. Optionsföretagets reglemente.** I paragrafens 1 mom. föreslås en strykning av kravet att ett optionsföretags tillsynsuppgifter skall nämnas i reglementet. Motsvarande ändring föreslås i värdepappersmarknadslagens 3 kap. 14 § om de krav som ställs på en fondbörs regler. I stället föreslås en bestämmelse enligt vilken i reglementet skall tas in bestämmelser om påföljderna för förmedlars och andra inom optionsföretaget verksamma personers brott mot reglementet. Bestämmelsens ordalydelse föreslås också i andra avseenden bli förenhetligad med bestämmelserna om en fondbörs regler.

**7 §. Begränsning av inflytande.** Bestämmelserna om inflytandebegränsningar är föråldrade och föreslås därför bli upphävda, liksom motsvarande bestämmelser om fondbörser i värdepappersmarknadslagen.

**8 §. Optionsföretagets uppgifter.** I paragrafens 4 punkt föreslås en strykning av hänvisningarna till marknadsgarant och mäklare, till följd av att lagens 1 kap. 4 § 2 och 3 mom. upphävs.

**9 §. Bestämmelser om optionsbörsverksamheten.** Den gällande paragrafens bestämmelser om optionsföretags revisorer är föråldrade och föreslås därför bli upphävda. I denna paragraf föreslås i stället hänvisningar till de bestämmelser om fondbörsers bindningar, ledning, riskhantering och internkontroll, intressekonflikter samt om utläggande av verksamhet på entreprenad som ingår i värdepappersmarknadslagens 3 kap. Bestämmelserna kan som sådana tillämpas också på optionsföretag. Genom dessa hänvisningsbestämmelser genomförs i fråga om optionsföretag direktivets artiklar 39 a—39 c samt de krav som följer av ett optionsföretags möjlighet att ordna också multilateral handel. Bestämmelserna är tillämpliga endast på optionsföretag som bedriver optionsbörsverksamhet. Paragrafens rubrik ändras så att den motsvarar det nya innehållet.

**10 §. Förmedlare och andra som är verksamma i ett optionsföretag.** I denna paragraf föreskrivs om förmedlars och andra i optionsföretag verksamma personers rättigheter. Den gällande paragrafen föreslås i sin helhet bli ändrad så att dess innehåll i sak motsvarar värdepappersmarknadslagens 3 kap. 25 § om börsförmedlare och andra börsaktörer. Samtidigt föreslås att direktivets artiklar 33.1 b och 42.3 genomförs i fråga om optionsföretag. Paragrafens rubrik ändras så att den motsvarar det ändrade innehållet.

**11 §. Förmedlars och marknadsgaranters oavhängighet.** Denna paragraf är föråldrad och föreslås därför bli upphävd på samma sätt som värdepappersmarknadslagens motsvarande bestämmelser om offentlig handel.

**12 §. Mäklare.** Denna paragraf som innehåller bestämmelser om beviljande och återkallande av mäklarrättigheter samt om anlitande av mäklare som företrädare hos op-

tionsföretaget är föråldrad och föreslås därför bli upphävd.

**13 §. Utländskt optionsföretag.** Enligt den gällande paragrafen får ett optionsföretag på de villkor som Finansinspektionen bestämmer bevilja ett utländskt optionsföretag rätt att idka handel med standardiserade optioner och terminer och att lämna dem till clearing. Omnämmandet av Finansinspektionen föreslås bli ersatt med ett omnämmande av finansministeriet för att regleringen till denna del skall stämma överens med lagens 2 kap. 10 §.

### 3 kap. Optionsföretagets verksamhet

**2 §. Underliggande egendom och index.** För genomförande av direktivets artikel 40.1 föreslås att till paragrafen fogas ett nytt 4 mom. Detta innebär att nuvarande 4 mom. blir 5 mom. I det nya momentet hänvisas med tanke på regleringens informativitet till att i fråga om de minimikrav som gäller för optioner och terminer som tas upp till handel på en reglerad marknad föreskrivs i kommissionens genomförandeförordning som är direkt tillämplig i medlemsstaterna.

**3 §. Avbrytande av handeln.** I paragrafens nya 5 mom. föreskrivs om Finansinspektionens rätt att avbryta handeln med optioner och terminer. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 50.2 j och motsvarar bestämmelsen om avbrytande av värdepappershandel i värdepappersmarknadslagens 7 kap. 1 a §. Till åtskillnad från vad som är fallet vid handel med värdepapper förutsätts inga nya bestämmelser om avbrytande av sådan handel i optionsföretag som avses i direktivets artikel 50.2 k. Handel kan bedrivas endast med derivatinstrument som avses i optionsföretagets reglemente och finansministeriet kan avbryta handeln med derivatinstrument genom att i enlighet med 2 kap. 6 § kräva ändringar i optionsföretagets reglemente.

Genom paragrafens nya 6 mom. genomförs första meningen i direktivets artikel 41.2 till den del som det är fråga om avbrytande av handel med derivatinstrument genom Finansinspektionens beslut.

**5 §. Clearing av optionsköp.** I paragrafens 1 mom. stryks, på grund av att lagens 1 kap.

4 § 2 mom. upphävs, hänvisningen till marknadsgarant.

**6 §. Säkerheter.** I denna paragraf föreslås, på grund av att lagens 1 kap. 4 § 2 mom. upphävs, en strykning av ordet marknadsgarant.

**10 §. Tilläggssäkerheter.** Det i paragrafen ingående omnämmandet av bankinspektionen föreslås bli ändrat till Finansinspektionen.

**15 §. Kontroll av säkerheterna.** Denna paragraf, enligt vilken optionsföretaget och förmedlaren i enlighet med bankinspektionens anvisningar skall se till att behövliga säkerheter har ställts, är föråldrad och föreslås därför bli upphävd.

### 4 kap. Tillsyn över options- och terminsmarknaden

**1 §. Tillsyn.** I denna paragraf föreslås en sådan ändring att 1—3 mom. om tillsyn över optionsföretags verksamhet och i optionsföretag verksamma personer ersätts med en bestämmelse som motsvarar den som föreslås i 7 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen. Innehållet av paragrafens 4 mom., som därmed blir 2 mom., ändras inte.

**2 §. Tillsynsdatasystem.** Denna paragraf är onödigt detaljerad och föreslås därför bli upphävd. I andra bestämmelser om värdepappersförmedlars verksamhet ställs sådana krav på värdepappersförmedlars databehandling som avses i bestämmelsen.

### 5 kap. Särskilda stadganden

**7 a §. Optionsföretags verksamhet i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.** Genom denna nya paragrafs 1 och 2 mom. genomförs andra stycket i direktivets artikel 42.6 till den del som det är fråga om den finländska reglerade marknaden för handel med derivatinstrument. Med uttrycket "direkt möjlighet" i paragrafens 1 mom. avses närmast sådana i det första stycket i direktivets artikel 42.6 avsedda tekniska arrangemang som möjliggör direkt distansmedlemskap i ett optionsföretag. Anmälningsskyldigheten innebär skyldighet att uppges i vilken stat tillträde erbjuds samt en

beskrivning av bl.a. de tekniska arrangemangen i den staten.

Genom paragrafens 3 mom. genomförs tredje stycket i direktivets artikel 42.6.

Enligt paragrafens 4 mom. skall vad som föreskrivs i paragrafen tillämpas också på sådan i värdepappersmarknadslagen avsedd multilateral handel som ordnas av ett optionsföretag, då tillträde till handeln erbjuds i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Genom bestämmelsen genomförs direktivets artikel 31.6 i fråga om optionsföretag.

**7 b §. Utländska optionsföretags verksamhet i Finland.** I denna nya paragraf föreskrivs om utländska optionsföretags verksamhet i Finland. I paragrafens 1 mom. föreslås i enlighet med andra stycket i direktivets artikel 42.6 en bestämmelse enligt vilken en mot ett optionsföretag svarande reglerad marknad som har auktoriserats i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan erbjuda en värdepappersförmedlare eller en annan person som är etablerad i Finland direkt möjlighet att bedriva handel med derivatinstrument.

Paragrafens 2 mom. är inte direkt baserad på direktivet men det är konsekvent att föreskriva också om sådana derivatbörsers rätt att ge direkt tillträde till handel i Finland, vilka är etablerade i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. För verksamheten krävs liksom för tillhandahållande av investeringstjänster i Finland auktorisation från en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Liksom i fråga om finländska optionsföretag är det finansministeriet som är tillståndsmyndighet. Regleringen motsvarar värdepappersmarknadslagens 3 kap. 34 § om fondbörser som är verksamma utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs dessutom att anmälnings- eller tillståndsförfarandet tillämpas på en utländsk derivatbörso om denna i Finland tillhandahåller handel som motsvarar multilateral handel. Genom bestämmelsen genomförs direktivets artikel 31.5 till den del som det är fråga om sådan multilateral handel som ordnas av en reglerad marknad.

**7 c §. Rapporter till övriga medlemsstater och kommissionen.** Denna nya paragraf motsvarar värdepappersmarknadslagens 3 kap.

33 §. Paragrafen behövs för genomförande av direktivets artikel 47.

**8 §. Ändringssökande.** Laghänvisningen i paragrafens 2 mom. föreslås bli justerad så att den avser den gällande lagen om Finansinspektionen.

**8 a §. Införande av euron i optionsföretags verksamhet.** Denna paragraf är föråldrad och föreslås därför bli upphävd.

**Ikraftträdandebestämmelse.** En mot ett optionsföretag svarande marknadsplatsoperatör som har fått auktorisation i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som när lagen träder i kraft ordnar handel i enlighet med lagens 5 kap. 7 b § 2 och 3 mom., skall enligt ikraftträdandebestämmelsens 2 mom. inom tre månader efter att lagen trätt i kraft hos finansministeriet ansöka om sådant tillstånd för verksamheten som lagen förutsätter.

#### 1.4 Lag om ändring av 3 § i lagen om finansiella säkerheter

**3 §. Definitioner.** Det föreslås att de i paragrafens 2 mom. 3 punkten ingående hänvisningarna till kreditinstitutslagen och lagen om värdepappersföretag justeras samt att 4 punkten ändras till följd av att 1 kap. 4 § 2 mom. i optionshandelslagen upphävs.

#### 1.5 Lag om ändring av 7 § i lagen om värdeandelssystemet

**7 §.** I paragrafens 2 mom. föreslås en sådan ändring att värdepapperscentralen under de förutsättningar som anges i 1 mom. skall auktorisera sådana utländska värdepappersförmedlare som kontoförande institut vilka inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har beviljats auktorisation motsvarande i Finland förutsatt verksamhetstillstånd.

Lagrummet innebär att artikel 34.1 i MiFID-direktivet genomförs.

I paragrafens 5 mom. föreslås en sådan ändring att i det i tillämpliga delar hänvisas till 19 § 2 och 3 mom. i lagen om värdepappersföretag, där det föreskrivs om förutsättningarna för verksamhetstillstånd och om bedömning av en persons tillförlitlighet.

### 1.6 Lag om ändring av 1 § i lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valutahandel samt avvecklingssystem

**1 §.** Hänvisningen i paragrafens 1 mom. 1 punkten justeras så att den avser motsvarande bestämmelse i den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

### 1.7 Lag om ändring av lagen om placeringsfonder

**1 §.** I den gällande paragrafens 2 mom. föreskrivs om situationer där investerare betraktas som professionella. Investerarna kategoriseras på samma sätt som i värdepappersmarknadslagen. I momentets 1 och 2 punkt föreslås de justeringar som följer av värdepappersmarknadslagens 1 kap. 4 § 4 mom. Momentets 3 punkt förblir oförändrad.

Hänvisningen i paragrafens 3 mom. föreslås bli justerad så att den avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

**2 §.** I paragrafens 12 punkten som gäller finansiella instrument föreslås en justering av hänvisningen så att den gäller den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

**4 b §.** Denna nya paragraf motsvarar 12 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

**5 §.** Hänvisningarna i paragrafens 2 mom. föreslås bli ändrade så att de gäller motsvarande bestämmelser i lagen om värdepappersföretag.

Enligt paragrafens 2 mom. 1 punkten får ett fondbolag tillhandahålla kapitalförvaltning som avses i 5 § 4 punkten i lagen om värdepappersföretag. Bestämmelsen motsvarar den gällande lagen.

Enligt momentets 2 punkt får ett fondbolag tillhandahålla investeringsrådgivning som avses i 5 § 5 punkten i lagen om värdepappersföretag. Bestämmelsen motsvarar i huvudsak den gällande lagen.

Det är skäl att göra skillnad mellan sådan investeringsrådgivning som avses i momentets 2 punkt och å andra sidan sedvanlig

marknadsföring och produktrådgivning samt rekommendationer och rekommendationer som gäller fondbolagets egna placeringsfonder. På sådan verksamhet tillämpas lagen om placeringsfonder.

Enligt momentets 3 punkt får ett fondbolag tillhandahålla förvarings- och förvaltnings-tjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag. Bestämmelsen motsvarar den gällande lagen.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 5 mom. om fondbolag som bedriver verksamhet i enlighet med 2 mom. På detta sätt ändras den i lagen om placeringsfonder ingående bestämmelsen om tillhandahållande av investeringstjänster så att den motsvarar fondföretagsdirektivets artikel 5.4 som ändrats genom MiFID-direktivet (artikel 66). Enligt den ändrade artikeln skall MiFID-direktivet artiklar 2.2 samt 12, 13 och 19 tillämpas på tjänster som nämns i artikel 5.3 och tillhandahålls av fondbolag.

På fondbolag som bedriver verksamhet som avses i 2 mom. skall enligt förslaget tillämpas bestämmelser i 29—31 § lagen om värdepappersföretag om utläggande på entreprenad av investeringstjänster och andra viktiga funktioner, i 33—38 § om organisering av verksamheten och i 71 § 2 mom. om yttrande som ett värdepappersföretags revisor skall överlämna till Finansinspektionen. Dessutom skall på fondbolag tillämpas vad som i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter.

**5 e §.** I denna paragraf föreslås en sådan ändring att de krav som gäller för styrelsemedlemmar och dessas ersättare samt för verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall utsträckas till att gälla också andra personer som hör till den högsta ledningen. Det tillförlitlighetskrav som föreskrivs i paragrafens 2 mom. föreslås bli så ändrat att en person inte anses vara tillförlitlig heller i det fall att personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga. Bestämmelsen stämmer överens med 43 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

Paragrafens 3 mom. föreslås bli så ändrat att det tillämpas också på andra som hör till den högsta ledningen.



**5 f §.** I denna nya paragraf föreskrivs om de tillförlitlighetskrav som gäller ett fondbolags grundare och aktieägare och som är en förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd. Avsikten är att säkerställa att ägandet inte äventyrar fondbolagets verksamhet i enlighet med sunda och försiktiga affärsprinciper. Bestämmelsen motsvarar 19 § 2 och 3 mom. i den föreslagna lagen men värdepappersföretag.

**6 §.** Hänvisningen i paragrafens 5 mom. föreslås bli justerad så att den avser 46 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

**9 d §.** I denna paragraf föreslås motsvarande ändringar som i lagens 5 e §.

**9 e §.** I denna nya paragraf föreslås bestämmelser om de tillförlitlighetskrav som gäller för ett förvaringsinstituts grundare och aktieägare och som är en förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd. Bestämmelsen motsvarar 19 § 1—3 mom. i lagen om värdepappersföretag och denna lags 5 f § om fondbolag.

**11 §.** Hänvisningarna i paragrafens 1 mom. föreslås bli justerade så att de avser 3 § i lagen om värdepappersföretag och 8 § i kreditinstitutslagen.

**16 §.** Hänvisningarna i denna paragraf föreslås bli justerade så att de avser 41 och 42 § i lagen om värdepappersföretag.

**26 a §.** I överensstämmelse med den gällande lagen skall ett fondbolag enligt paragrafens 1 mom. för sin verksamhet ha minst ett fast driftställe. Det kan dessutom bedriva verksamhet genom filialer och på andra driftställen.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs i överensstämmelse med den gällande lagen om möjligheten att bedriva affärsverksamhet genom ombud. Enligt momentet kan ett fondbolag också på annat sätt lägga ut för sin verksamhet viktiga funktioner på entreprenad, om detta inte försvårar fondbolagets riskhantering och interna kontroll eller annars innebär betydande olägenhet för fondbolagets affärsverksamhet.

Med avvikelse från den gällande bestämmelsen definieras i lagen begreppet ”funktion som är viktig för fondbolagets verksamhet”. Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. är en funktion viktig för fondbolagets verksamhet om en felaktighet eller bristfällighet i den

väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller fondbolagets verksamhet samt med stöd av dem utfärdade föreskrifter och bestämmelser eller villkoren i fondbolagets verksamhetstillstånd, fondbolagets finansiella ställning eller affärsverksamhetens kontinuitet. Bestämmelsen motsvarar 29 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Enligt paragrafens 4 mom. skall ett skriftligt avtal, varav framgår uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid, ingås om att lägga ut en funktion på entreprenad.

Enligt paragrafens 5 mom. skall ett fondbolag som efter att verksamhetstillstånd beviljats har för avsikt att lägga ut en för sin verksamhet viktig funktion på entreprenad till en person som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker, på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Att anmälningsskyldigheten sammankopplas med funktioner som är viktiga för fondbolagets verksamhet ligger i linje med fondbolagets anmälningsskyldighet. Det är ändamålsenligt att grunderna för anmälningsskyldigheten när det gäller utläggande på entreprenad är enhetliga, oberoende av vilken funktion det är fråga om. Finansinspektionen skall enligt förslaget underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan fondbolaget och tjänsteleverantören. I överensstämmelse med den gällande lagen utfärdar Finansinspektionen närmare föreskrifter om anmälningsinnehåll.

Enligt paragrafens 6 mom. skall någon anmälan till Finansinspektionen emellertid inte göras om ombudet eller tjänsteleverantören hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker som fondbolaget.

Paragrafens 7 mom. motsvarar i huvudsak gällande 26 a § 2 mom. Fondbolaget skall se till att det av tjänsteleverantören kontinuerligt får de uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget, för riskhanteringen och för den interna kontrollen samt att det har rätt att vidarebefordra uppgifterna till Finansinspektionen.

Enligt paragrafens 8 mom. skall på utläggande av ett fondbolags investeringstjänster på entreprenad, med avvikelse från 1—7 mom., tillämpas 29—31 § i lagen om värdepappersföretag.

**29 c §.** Hänvisningen i denna paragraf föreslås bli justerad så att den avser 79 § i lagen om värdepappersföretag.

**30 a §.** Enligt paragrafens 2 mom. skall 26 a § tillämpas på överföring av uppgifter som ansluter sig till ett fondbolags riskhantering och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget.

Paragrafens 3 mom. motsvarar den gällande paragrafens 3 mom. utom i det avseendet att Finansinspektionens bemyndigande att utfärda bestämmelser ändras i överensstämmelse med de ändringar som föreslås i 26 a §. I momentet stryks bemyndigandet att utfärda föreskrifter om sådan anmälan som avses i 2 mom. samt om uppgifter som kan anses vara obetydliga.

**69 §.** Paragrafens 1 mom. 1 punkten föreslås bli ändrad så att den motsvarar de ändringar som föreslås i värdepappersmarknadslagens 3 kap. samt värdepappersmarknadslagens nya 3 a kap. Enligt lagrummet får ett fondbolag investera i sådana värdepapper eller penningmarknadsinstrument som är föremål för offentlig handel enligt värdepappersmarknadslagen eller motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Det är här fråga om sådana reglerade marknader som avses i direktivet. Dessutom kan en placeringsfonds tillgångar placeras i värdepapper eller penningmarknadsinstrument som är föremål för handel på någon annan fortlöpande verksam, auktoriserad marknadsplats som är öppen för allmänheten. Som sådana marknadsplatser kan betraktas i tredje länder etablerade marknadsplatser och inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet etablerade multilaterala system enligt MiFID-direktivet, vilka uppfyller de krav som uppställs i lagrummet. I fråga om multilaterala handelssystem sker prövningen från fall till fall. När det gäller marknadsplatser av detta slag förutsätts åtminstone att de som emitterat värdepapperen som är föremål för handeln är föremål för marknadsplatsens självreglering samt att handeln är öppen för allmänheten. Dessutom förutsätts att handeln på marknadsplatsen är fort-

löpande på så sätt att marknaden är tillräckligt likvid med avseende på placeringsfondsverksamheten.

**72 §.** I paragrafens 1 mom. föreslås justeringar. Enligt momentet får ett fondbolag investera tillgångar som tillhör en placeringsfond som det förvaltar i andelar i sådana andra placeringsfonder och fondföretag som avses i fondföretagsdirektivet. Dessutom föreskrivs att ett fondbolag får investera tillgångar i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag endast om fondernas eller företagens syfte är att kollektivt investera medel som har anskaffats från allmänheten i sådana finansiella instrument eller andra likvida finansieringstillgångar som avses i 69, 71 eller 71 a § eller i denna paragraf. Tillgångar får också investeras i derivatinstrument som avses i 80 §. Till övriga delar motsvarar momentet den gällande bestämmelsen. Bestämmelsen motsvarar artikel 19.1 e i fondföretagsdirektivet.

**80 §.** I denna paragraf föreskrivs om derivatinstrument som en placeringsfonds tillgångar får investeras i. Paragrafens 1 mom. 1 punkt föreslås bli justerad. I paragrafens inledande stycke föreslås en ändring som inte påverkar den svenska texten. I paragrafens 1 punkt föreskrivs om derivatinstruments underliggande tillgång. I paragrafen föreslås en uppräknig av tillåtna underliggande tillgångar, dvs. finansiella instrument enligt 69, 71, 71 a eller 72 §, derivatinstrument som avser finansiella instrument eller underliggande tillgångar enligt denna paragraf, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor som motsvarar de investeringsmål som anges i placeringsfondens stadgar. Bestämmelsen motsvarar första strecksatsen i fondföretagsdirektivets artikel 19.1 g.

**99 §.** I denna paragraf föreskrivs om skyldigheten att anmäla innehav av andelar i placeringsfonder. Den på paragrafens 1 mom. baserade gällande bestämmelsen om anmälnings skyldigheten är onödigt omfattande. Det är inte motiverat att utsträcka skyldigheten till personer som är i ett förvaringsinstituts anställning och inte heller till personer som hör till ett företags förvaltningsorgan, till revisorerna, dessas makar eller familjemedlemmar eller till andra personer som hör till dessas närmaste krets. I paragrafens

1 mom. föreslås de justeringar som behövs för att avgränsa kretsen av anmälningsskyldiga.

Enligt bestämmelsen om anmälningsskyldighetens innehåll i 2 mom. 2 punkten skall anmälan göras också om en sammanslutning eller stiftelse vari en anmälningsskyldig har ett avsevärt inflytande. Bestämmelsen är onödigt omfattande och föreslås därför bli upphävd.

I paragrafens 2 mom. 3 punkten föreslås en precisering enligt vilken anmälningsskyldigheten avser aktier och värdepapper som i Finland är föremål för offentlig handel.

I paragrafens 3 mom. föreslås de justeringar som följer av ändringarna i 1 och 2 mom.

**144 §.** Hänvisningen i paragrafens 4 mom. föreslås bli justerad så att den avser 69 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

*I kraftträdandebestämmelse.* Bestämmelserna om anmälningsskyldiga vilkas innehav av fondandelar är offentliga föreslås bli ändrade. För dem som för insiderregister skall reserveras en skälig tid att uppdatera de existerande registren i överensstämmelse med de föreslagna ändringarna. Av denna anledning föreslås att uppgifterna i de insiderregister som avses i 100 § skall uppdateras i överensstämmelse med denna lag inom sex månader efter att den trätt i kraft.

## 1.8 Lag om ändring av kreditinstitutslagen

**2 §.** *Annan lagstiftning om kreditinstitutsverksamhet.* Hänvisningen i paragrafens 3 mom. föreslås bli ändrad så att den avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 5 mom. enligt vilket på utläggande av funktioner i samband med investeringstjänster som tillhandahålls av kreditinstitut och på anlåtande av anknutna ombud tillämpas 18 och 29—31 § samt 32 § 1—3, 5 och 6 mom. i lagen om värdepappersföretag. Enligt momentet skall på kreditinstitut dessutom tillämpas vad som i 33—38 § i den föreslagna lagen

om värdepappersföretag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster samt i värdepappersmarknadslagen om värdepappersförmedlares skyldigheter.

Förslaget motsvarar den första och andra strecksatsen i MiFID-direktivets artikel 1.2. Artikeln gäller direktivets tillämpningsområde och i artikelns 2 punkt föreskrivs om tillämpning av direktivet på kreditinstitut som är auktoriserade enligt direktiv 2000/12/EG. Det sistnämnda direktivet har ersatts av Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/48/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut.

**16 a §.** *Utläggande på entreprenad.* Denna nya paragraf motsvarar 12 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

**20 §.** *Undantag från kreditinstituts ensamrätt att ta emot återbetalbara medel.* I paragrafens 1 mom. föreslås en strykning av den onödiga bestämmelsen om kreditinstituts rätt att från allmänheten ta emot återbetalbara medel i enlighet med lagen om värdepappersföretag (579/1996). Enligt den föreslagna lagen om värdepappersföretag får värdepappersföretag inte längre bedriva sådan verksamhet.

**24 §.** *Förutsättningar för beviljande av koncession.* Till paragrafen föreslås bli fogade nya 2 och 3 mom. I 2 mom. föreskrivs om de tillförlitlighetskrav som ställs på ett kreditinstituts grundare och ägare på motsvarande sätt som i 19 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag. Avsikten är att säkerställa att ägandet inte äventyrar kreditinstitutets verksamhet i enlighet med sunda och försiktiga affärsprinciper. Momentet är i linje med vad som i 42 § 1 mom. föreskrivs om anmälan till Finansinspektionen om förvärv av aktier och andelar.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs på motsvarande sätt som i 40 § 2 mom. i denna lag samt 19 § 3 mom. i lagen om värdepappersföretag om när ett kreditinstituts grundare eller ägare inte anses vara vara tillförlitliga.

**30 §.** *Affärsverksamhet som är tillåten för inlåningsbanker.* Hänvisningen till lagen om värdepappersföretag i paragrafens 3 mom. ändras så att den avser den nya lag som föreslås.

**31 §.** *Affärsverksamhet som är tillåten för kreditföretag.* Den i paragrafens 2 mom. in-

gående hänvisningen till lagen om värdepappersföretag föreslås bli ändrad så att den gäller den nya lag som föreslås.

**36 §. Driftställen.** Paragrafens rubrik föreslås bli ändrad så att den motsvarar bestämmelsens innehåll. Paragrafens motsvarar gällande 36 § 1 mom. Den gällande lagens bestämmelser om anlitande av ombud föreslås bli intagna i lagens nya 36 a och 36 b §.

**36 a §. Anlitande av ombud och annat utläggande av affärsverksamhet på entreprenad.** Enligt paragrafens 1 mom. kan ett kreditinstitut bedriva affärsverksamhet genom ombud eller på annat sätt lägga ut för sin verksamhet viktiga funktioner på entreprenad, om detta inte försvårar kreditinstitutets riskhantering och interna kontroll eller annars innebär betydande olägenhet för kreditinstitutets affärsverksamhet.

Med avvikelse från den gällande bestämmelsen definieras i lagen begreppet ”funktion som är viktig för fondbolagets verksamhet”. Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. är en funktion viktig för kreditinstitutets verksamhet om en felaktighet eller bristfällighet i den väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller kreditinstitutets verksamhet samt med stöd av dem utfärdade föreskrifter och bestämmelser eller villkoren i kreditinstitutets verksamhetstillstånd, finansiella ställning eller affärsverksamhetens kontinuitet. Bestämmelsen motsvarar 29 § 2 mom. i den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

Enligt paragrafens 3 mom. skall ett skriftligt avtal, varav framgår uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid, ingås om att lägga ut en funktion på entreprenad.

Enligt paragrafens 4 mom. skall ett kreditinstitut som efter att verksamhetstillstånd beviljats har för avsikt att lägga ut en för sin affärsverksamhet viktig funktion på entreprenad till en person som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker, på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Att anmälningskyldigheten sammankopplas med funktioner som är viktiga för kreditinstitutets affärsverksamhet ligger i linje med kreditinstitutets anmälningskyldighet. Det är ändamålsenligt att grunderna för anmälningskyldigheten när det gäller utläggande på entreprenad är en-

hetliga, oberoende av vilken funktion det är fråga om. Finansinspektionen skall enligt förslaget underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan kreditinstitutet och tjänsteleverantören. Liksom enligt den gällande lagen utfärdar Finansinspektionen närmare föreskrifter om anmälnans innehåll.

Enligt paragrafens 5 mom. skall någon anmälan till Finansinspektionen emellertid inte göras om ombudet eller tjänsteleverantören hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker som kreditinstitutet.

Enligt paragrafens 6 mom. skall på utläggande av ett fondbolags investeringstjänster på entreprenad, med avvikelse från 1—4 mom., tillämpas 29—31 § samt 32 § 1—3, 5 och 6 mom. i lagen om värdepappersföretag.

**36 b §. Förutsättningar för utläggande på entreprenad.** Paragrafen motsvarar gällande 36 § 3 mom. Kreditinstitutet skall se till att det av tjänsteleverantören fortlöpande får uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över kreditinstitutet, för riskhanteringen och för den interna kontrollen samt att det har rätt att vidarebefordra uppgifterna till Finansinspektionen och dessutom till sparbanksinspektionen om kreditinstitutet står under dennas tillsyn, eller till centralinstitutet för sammanslutningen av andelsbanker om kreditinstitutet står under dennas tillsyn.

**40 §. Att leda kreditinstitut och holdingföretag.** Paragrafens 1 mom. motsvarar den gällande lagen med den ändringen att tillämpningsområdet, utöver styrelsemedlemmarna och dessas ersättare samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare, omfattar också kreditinstitutets övriga högsta ledning. Bestämmelsen stämmer överens med föreslagna 43 § i lagen om värdepappersföretag.

Bestämmelsen i paragrafens 2 mom. om personer som anses vara tillförlitliga motsvarar den gällande bestämmelsen med den ändringen att en person inte anses vara tillförlitlig heller om denne annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga. Exempelvis en dom som inte vunnit laga kraft för ett sådant brott som avses i momentet kan tyda på sådan annan olämplighet. Det kan i praktiken

gå många år innan en dom vinner laga kraft, t.ex. när det är fråga om ett ekonomiskt brott som kan utgöra hinder för beviljande av verksamhetsstillstånd.

Vid bedömningen av en persons tidigare verksamhet kan beaktas också om denne med en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff för över fem år sedan, om brottet i fråga visar att personen i fråga är uppenbart olämplig som kreditinstitutets styrelsemedlem eller ersättare för en styrelsemedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne.

Enligt straffregisterlagens 4 a § kan ur straffregistret lämnas ut uppgifter till Finansinspektionen för utredning och bedömning av en persons tillförlitlighet. Enligt 15 § 7 mom. i lagen om Finansinspektionen har Finansinspektionen rätt att ur bötesregistret få de uppgifter som är nödvändiga för att utreda om ett tillsynsobjekts ägare, styrelsemedlemmar, verkställande direktör eller anställda har den tillförlitlighet som lagen förutsätter.

En förutsättning för att en person genom sin tidigare verksamhet annars skall ha visat sig vara uppenbart olämplig är inte att personen i fråga har dömts till straff för ett brott. Personen i fråga kan också ha meddelats näringsförbud enligt lagen om näringsförbud (1059/1985). Näringsförbud kan meddelas t.ex. på grund av försummelse som gäller skattskyldighet eller bokföring. En förutsättning för meddelande av näringsförbud är inte att ett straff har dömts ut för försummelsen. Om näringsförbudet fortfarande är i kraft får personen i fråga inte bedriva sådan verksamhet som avses i momentet. Också om näringsförbudet inte längre är i kraft kan detta beaktas vid bedömningen av tillförlitligheten.

Paragrafens 3 mom. motsvarar den gällande bestämmelsen med den ändringen att tillämpningsområdet omfattar också andra som hör till den högsta ledningen.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om ett kreditinstituts skyldighet att omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av personer som avses i 1 mom.

I paragrafens 5 mom. förskrivs om tillämpning av 1—4 mom. på holdingföretag. Bestämmelsen motsvarar gällande 4 mom. utom i det avseendet att tillämpningsområdet ut-

sträcks också till andra personer som hör till ett holdingföretags högsta ledning.

**49 §. Generalklausul om riskhantering.** Hänvisningen i paragrafens 2 mom. föreslås bli justerad. På överföring av uppgifter som ansluter sig till ett kreditinstituts riskhantering och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget, skall 36 a och 36 b § tillämpas.

**105 §. Fordringar som skall ersättas.** Hänvisningen i paragrafens 1 mom. till lagen om värdepappersföretag föreslås bli ändrad så att den avser den nya lag som föreslås.

**160 §. Finansinspektionens skyldighet att förordna revisor samt särskild granskning och granskare.** Till denna paragraf föreslås bli fogat ett nytt 2 mom. enligt vilket den som är revisor för ett kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster minst en gång om året skall ge och till Finansinspektionen överlämna ett yttrande om huruvida kreditinstitutets åtgärder vid förvaringen av kundmedlen uppfyller de krav som föreskrivs i 4 kap. 14 och 15 § i värdepappersmarknadslagen. Yttrandet skall sålunda tillställas Finansinspektionen för kännedom. Motsvarande skyldighet gäller i enlighet med 71 § 2 mom. i den föreslagna lagen om värdepappersföretag revisorn för ett värdepappersföretag. Den sistnämnda bestämmelsen motsvarar artiklarna 13.7 och 13.8 i MiFID-direktivet och artikel 20 i kommissionens direktiv. Det föreslagna momentet motsvarar första strecksatsen i MiFID-direktivets artikel 1.2.

**161 §. Filialetablering i en EES-stat.** Till paragrafens 1 mom. fogas kravet att ett kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster skall på förhand anmäla till Finansinspektionen att det ämnar etablera en filial i en annan EES-stat samt meddela på vilket sätt insättarnas tillgodohavanden hos bankens utländska filialer är tryggade. Samma anmälningskyldighet har ett värdepappersföretag i enlighet med 74 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag. Bestämmelsen är baserad på Europaparlamentets och rådets direktiv 97/9/EG om system för ersättning till investerare. Enligt andra strecksatsen i direkti-

vets artikel 1.1 avses med värdepappersföretag också kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster. Enligt direktivet omfattar medlemsstaternas ersättningssystem också investerare hos värdepappersföretagets investerare i andra medlemsstater. Syftet med bestämmelser är att säkerställa att Finansinspektionen och ersättningsfonden får reda på hur investerare får ersättning i andra EES-stater och vilket ansvar ersättningsfonderna har. Motsvarande anmälningskyldighet föreskrivs i fråga om investerarskydd i lagen 95 § 2 mom.

**164 §. Tillhandahållande av tjänster.** Till denna paragraf föreslås bli fogat ett nytt 3 mom. enligt vilket 76 § 3 och 4 mom. i den föreslagna lagen om värdepappersföretag skall tillämpas på kreditinstitut som ämnar erbjuda ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut eller någon annan som är etablerad i en annan EES-stat direkt möjlighet att delta i sådan multilateral handel som avses i 5 § 8 punkten i lagen om värdepappersföretag. Bestämmelsen motsvarar den tredje strecksatsen i artikel 1.2 samt artiklarna 31.5 och 31.6 i MiFID-direktivet.

### 1.9 Lag om ändring av lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland

**1 §. Tillämpningsområde.** Enligt den gällande paragrafens 1 mom. gäller lagen utländska värdepappersföretags rätt att yrkesmässigt tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Momentet ändras så att det gäller affärsmässigt tillhandahållande av investeringstjänster. Denna bestämmelse motsvarar bestämmelsen om tillämpningsområdet i den föreslagna lagen om värdepappersföretag enligt vilken lagen gäller verksamhet som består i att tillhandahålla investeringstjänster.

Paragrafens nuvarande 2 mom., vari föreskrivs om de bestämmelser som skall tillämpas på utländska värdepappersföretag, gäller både utländska värdepappersföretag som är

etablerade inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och utländska värdepappersföretag som är etablerade utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. En bestämmelse med denna ordalydelse behövs inte längre och föreslås därför inte bli intagen i den nya lagen. MiFID-direktivet reglerar inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserade värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i en annan medlemsstat. Momentet föreslås bli upphävt. På värdepappersföretag som är auktoriserade inom och utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall enligt förslaget tillämpas de bestämmelser som föreslås i lagens 2 och 3 kap.

**2 §. Definitioner.** Hänvisningen till direktivet 93/22/EEG i paragrafens 1 mom. föreslås bli struken på grund av att direktivet har upphävts genom MiFID-direktivet. Hänvisningarna i paragrafens 1 och 2 punkt föreslås bli så ändrade att de avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

Till paragrafen skall enligt förslaget fogas begreppen "sidotjänster" och "utländskt anknutet ombud". Begreppet sidotjänster definieras i paragrafens 3 punkt och begreppet utländskt anknutet ombud i paragrafens 4 punkt, vilket innebär att de nuvarande 3 och 4 punkterna blir 5 och 6 punkterna. Sidotjänster är enligt förslaget sådana tjänster som avses i 15 § 1 mom. 1—7 punkterna i lagen om värdepappersföretag. Ett utländskt anknutet ombud är enligt förslaget ett ombud som motsvarar ett anknutet ombud enligt 32 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag. Som utländskt anknutet ombud kan verka en utländsk eller finländsk fysisk eller juridisk person.

I paragrafens 5 punkt definieras begreppet etableringsrätt. Därmed avses ett utländskt värdepappersföretags rätt att i Finland inrätta ett fast driftställe där det kan tillhandahålla investeringstjänster i enlighet med sitt verksamhetstillstånd. Definitionen motsvarar i sak den definition av begreppet etableringsrätt som ingår i den gällande 3 punkten. Med filial avses enligt förslaget ett annat driftställe än huvudkontoret. En filial är inte en självständig juridisk person utan den utgör en del av ett värdepappersföretag som har fått auktorisation i en annan stat inom Europeiska

ekonomiska samarbetsområdet. En sådan filial kan i Finland tillhandahålla investerings- och sidotjänster i enlighet med värdepappersföretagets auktorisation i den medlemsstat där den har sitt säte. Om ett utländskt värdepappersföretag har flera driftställen i Finland betraktas dessa emellertid som en enda filial. Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 4.1 stycke 26.

Paragrafens 6 punkt innehåller en definition av begreppet representation, vilket motsvarar den definition som för närvarande ingår i 4 punkten.

**3 §. Tillsyn.** Hänvisningen i denna paragraf ändras så att den avser lagen om Finansinspektionen (587/2003).

**4 §. Etablering av en filial.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om förfarandet vid etablering av en filial. Bestämmelsen föreslås bli ändrad så att den motsvarar artikel 32.2 första stycket och artikel 32.4 i MiFID-direktivet.

Enligt paragrafens 2 mom. kan en filial etableras och den får inleda sin verksamhet senast två månader efter att Finansinspektionen har fått den information som avses i 1 mom. Bestämmelsen är baserad på MiFID-direktivets artikel 32.6.

**4 a §. Kompletterande skydd för filialer och komplettering av skyddet.** Hänvisningen i paragrafens 3 mom. ändras så att den avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

**4 c §. En filials verksamhet.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om de bestämmelser som skall tillämpas på utländska värdepappersföretag som har filial i Finland, när de tillhandahåller investeringstjänster. På ett sådant värdepappersföretag skall utöver bestämmelserna i denna lag tillämpas vad som i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om värdepappersförmedlars skyldigheter vid tillhandahållande av investeringstjänster. Värdepappersmarknadslagens 4 kap. 7, 12, 14 och 15 § gäller emellertid inte utländska värdepappersföretag. Dessutom skall på ett sådant värdepappersföretag tillämpas 36 och 37 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag, dvs. bestämmelserna om bevarande av uppgifter om transaktioner och tjänster samt bestämmelserna om inspelning av telefonsamtal. Bestämmelsen motsvarar andra

stycket i artikel 32.1 samt artikel 32.7 i MiFID-direktivet.

Enligt paragrafens 2 mom. har ett utländskt värdepappersföretag rätt att tillhandahålla sidotjänster endast i samband med investeringstjänster. Bestämmelsen är baserad på första stycket i artikel 32.2 i MiFID-direktivet.

Enligt 3 mom. skall ett anknutet ombud jämställas med en filial när ett till utländskt värdepappersföretag anknutet ombud etablerar sig i Finland. Bestämmelsen baserar sig på det andra stycket i artikel 32.2 i direktivet om marknader för finansiella instrument.

**5 §. Tillhandahållande av investeringstjänster utan att etablera filial.** Enligt paragrafens 1 mom. har ett utländskt värdepappersföretag som i enlighet med 2 § 1 punkten har auktoriserats i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland också utan att etablera dotterbolag eller filial. I momentet föreskrivs dessutom att ett utländskt värdepappersföretag har rätt att tillhandahålla sidotjänster endast i samband med investeringstjänster. Bestämmelsen motsvarar artikel 31.1 i MiFID-direktivet.

Paragrafens 2 mom. motsvarar huvudsakligen det gällande momentet. Till momentet föreslås bli fogad en bestämmelse enligt vilken den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som beviljat värdepappersföretaget auktorisation skall informera Finansinspektionen om tjänster tillhandahålls genom ett anknutet ombud. Ett värdepappersföretag har enligt förslaget rätt att börja tillhandahålla tjänster i Finland efter att Finansinspektionen har fått de uppgifter som avses i momentet.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om Finansinspektionens rätt att be den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har auktoriserat värdepappersföretaget lämna uppgifter om anlitande av ett anknutet ombud. Finansinspektionen har enligt förslaget också rätt men inte skyldighet att offentliggöra det anknutna ombudets identitet.

Paragrafens 2 och 3 mom. är baserade på artiklarna 31.2 och 31.3 i MiFID-direktivet. Enligt artikel 31.2 skall varje värdepappersföretag som för första gången önskar tillhan-

dahålla tjänster eller utöva verksamhet inom en annan medlemsstats territorium meddela de behöriga myndigheterna i företagets hemmedlemsstat i vilken medlemsstat det avser att inleda verksamhet och vilken investeringsverksamhet samt vilka sidotjänster företaget avser att tillhandahålla eller utföra. Dessutom skall värdepappersföretaget meddela huruvida det avser att använda anknutna ombud inom de medlemsstaters territorium där det avser att tillhandahålla tjänster. I det fall att ett värdepappersföretag avser att använda sig av anknutna ombud, skall den behöriga myndigheten i värdepappersföretagets hemmedlemsstat på begäran av den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten också inom rimlig tid meddela vilka anknutna ombud som värdepappersföretaget tänker använda sig av i den medlemsstaten. Värdmedlemsstaten får offentliggöra sådana uppgifter. Den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten skall inom en månad från mottagandet av informationen vidarebefordra den till den behöriga myndigheten i värdmedlemsstaten. Värdepappersföretaget får därefter börja tillhandahålla investeringstjänsten eller investeringstjänsterna i fråga i värdmedlemsstaten.

I paragrafens 4 mom. föreskrivs om ett utländskt värdepappersföretags rätt att erbjuda i Finland etablerade värdepappersföretag, kreditinstitut eller andra aktörer direkt möjlighet att bedriva handel i ett system som motsvarar sådan multilateral handel som avses i den föreslagna lagen om värdepappersföretag. Innan värdepappersföretaget kan inleda verksamheten måste Finansinspektionen av den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget få uppgifter om att verksamheten inletts och om var och hur det erbjuds möjlighet att bedriva handel. I momentet föreskrivs också om Finansinspektionens rätt att av den tillsynsmyndighet som avses ovan begära uppgifter om de värdepappersföretag, kreditinstitut och andra aktörer som det utländska värdepappersföretaget har auktoriserat som handelsparter. Bestämmelsen är baserad på artiklarna 31.5 och 31.6 i MiFID-direktivet.

**6 §. Begränsning av en filials verksamhet.** Denna paragraf gäller utländska värdepap-

persföretag som tillhandahåller investerings-tjänster i Finland genom förmedling av en filial. I paragrafen föreskrivs om förfarandet då ett utländskt värdepappersföretag bryter mot denna lag eller mot de bestämmelser som nämns i 4 c § 1 mom. Enligt paragrafens 1 mom. skall Finansinspektionen kräva att företaget upphör med den lagstridiga verksamheten. Om värdepappersföretaget inte iakttar uppmaningen skall Finansinspektionen enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. vidta åtgärder för att säkerställa att värdepappersföretaget upphör med den lagstridiga verksamheten. Finansinspektionen skall underrätta den mot Finansinspektionen svarande myndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget innan den vidtar sådana åtgärder som avses i 2 mom. I 30 § i lagen om Finansinspektionen föreskrivs om Finansinspektionens anmälningsskyldighet.

Enligt paragrafens 3 mom. har Finansinspektionen rätt att vidta nödvändiga åtgärder om ett utländskt värdepappersföretag trots sådana åtgärder som avses i 2 mom. fortsätter sin lagstridiga verksamhet. Finansinspektionen har vid behov rätt att förbjuda företaget att tillhandahålla tjänster. Enligt momentet skall Finansinspektionen innan den vidtar åtgärder underrätta den mot Finansinspektionen svarande myndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget om att den lagstridiga verksamheten har fortsatt.

Paragrafens 4 mom. gäller den situationen att ett i Finland etablerat utländskt värdepappersföretag bryter mot andra än i 1 mom. nämnda bestämmelser. I en sådan situation skall Finansinspektionen i tillämpliga delar förfara i enlighet med 6 a §.

Paragrafen motsvarar artiklarna 62.1 och 62.2 i MiFID-direktivet.

**6 a §. Begränsning av rätten att tillhandahålla investeringstjänster.** I denna nya paragraf föreskrivs om Finansinspektionens rätt att vidta åtgärder mot ett utländskt värdepappersföretag som inte hör till dess tillsynsobjekt. I lagen om Finansinspektionen föreskrivs om Finansinspektionens befogenheter i detta avseende. Paragrafen gäller i 5 § avsedda, värdepappersföretag som bedriver verksamhet i strid med föreskrifter eller bestämmelser som är förpliktande för värdepappersföretaget.



Enligt paragrafens 1 mom. skall Finansinspektionen informera den utländska tillsynsmyndigheten om det visar sig att ett utländskt värdepappersföretag handlar i strid med bestämmelser eller föreskrifter som är förpliktande för värdepappersföretag. Finansinspektionen skall göra en anmälan om saken om den av grundad anledning anser att verksamheten strider mot föreskrifterna eller bestämmelserna. Finansinspektionen har i sådana fall inte rätt att uppmana företaget att upphöra med den lagstridiga verksamheten, utan det är den mot Finansinspektionen svarande behöriga myndigheten i det utländska värdepappersföretagets hemstat som vid behov svarar för att åtgärder vidtas. Bestämmelsen är baserad på första stycket i MiFID-direktivets artikel 62.1.

I 2 mom. föreskrivs om Finansinspektionens rätt att vidta åtgärder för att hindra fortsatt verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna om värdepappersföretag, när de åtgärder som har vidtagits av en behörig utländsk myndighet som motsvarar Finansinspektionen visat sig vara otillräckliga och värdepappersföretagets fortsätter med verksamhet som äventyrar investerarskyddet och marknads tillförlitlighet. Åtgärderna skall stå i rätt proportion till förseelsens art och omfattning. Finansinspektionen skall först uppmana det utländska värdepappersföretaget att upphöra med den lagstridiga verksamheten. Vid behov skall Finansinspektionen kunna hindra företaget från att inleda nya affärstransaktioner. Ett sådant förbud skall alltid vara ett sista medel, om inget annat undantagsvis följer av att situationen är bråds-kande.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs om Finansinspektionens skyldighet att innan den vidtar åtgärder enligt 2 mom. informera den utländska tillsynsmyndigheten. Också EG-kommissionen skall utan dröjsmål underrättas om åtgärderna. Bestämmelsen är baserad på andra stycket i MiFID-direktivets artikel 62.1.

**7 §. Verksamhetstillstånd för filial.** Hänvisningen i paragrafens 1 mom. ändras så att den avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 2 mom. vari det i överensstämmelse med den

gällande lagens 1 § 2 mom. föreskrivs om den lagstiftning som skall tillämpas på värdepappersföretag som avses i paragrafen. Det gällande rättsläget ändras inte genom bestämmelsen. På utländska värdepappersföretag tillämpas den föreslagna lagen om värdepappersföretag, t.ex. 33—37 §, samt värdepappersmarknadslagens bestämmelser om värdepappersförmedlares skyldigheter.

**12 §. Tillhandahållande av investerings-tjänster utan etablering av dotterföretag eller filial.** Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 2 mom. vari i överensstämmelse med 7 § 2 mom. föreskrivs om den lagstiftning som tillämpas på utländska värdepappersföretag. Paragrafens rubrik ändras så att den bättre motsvarar bestämmelsens innehåll.

**16 §. Tystnadsplikt.** Hänvisningen i paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrad så att den avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

#### **1.10 10 Lag om ändring av 1 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland**

**1 §. Tillämpningsområde.** I paragrafens 3 mom. föreskrivs om de bestämmelser som skall tillämpas på fondbolag som har fått auktorisation i en stat inom respektive utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Regleringen motsvarar det som föreslås i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Hänvisningen i paragrafens 4 mom. ändras så att den avser den föreslagna lagen om värdepappersföretag.

#### **1.11 Lag om ändring av lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland**

**6 d §. Tillhandahållande av investerings-tjänster.** I denna nya paragraf föreskrivs om de bestämmelser som i fråga om tillhandahållandet av investeringstjänster skall tillämpas på utländska kreditinstitut och finansiella institut som har fått auktorisation i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Paragrafens 1 mom. gäller kreditinstitut och finansiella institut som har filial i Finland. På sådana kreditinstitut och finansiella institut tillämpas värdepappersmarknadslagens bestämmelser om värdepappersförmedlare, med undantag för lagens 4 kap. 7, 12, 14 och 15 §. Dessutom tillämpas 36 och 37 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag samt 4 c § 2 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Bestämmelsen motsvarar artiklarna 13.9, 32.1 och 32.7 i MiFID-direktivet.

Enligt paragrafens 2 mom. skall på utländska kreditinstitut och finansiella institut tillämpas vad som i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland föreskrivs om anlitande av anknutna ombud.

Enligt paragrafens 3 mom. skall på utländska kreditinstitut och finansiella institut som tillhandahåller i Finland etablerade parter direkt möjlighet att bedriva handel inom ett system som motsvarar sådan multilateral handel som avses i lagen om värdepappersföretag, tillämpas 5 § 4 och 5 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Bestämmelsen motsvarar artiklarna 31.5 och 31.6 i MiFID-direktivet.

Enligt paragrafens 4 mom. skall på begränsning av utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet och begränsning av friheten att tillhandahålla investeringstjänster tillämpas 6 och 6 a § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Bestämmelsen motsvarar artikel 62 i MiFID-direktivet.

**8 a §. Tillhandahållande av investeringstjänster.** I denna nya paragraf föreskrivs om den lagstiftning som i fråga om tillhandahållande av investeringstjänster skall tillämpas på ett utländskt kreditinstitut som har fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Enligt paragrafen skall på ett utländskt kreditinstitut som har filial i Finland och som tillhandahåller investeringstjänster här dessutom tillämpas vad som i lag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som affärsverksamhet och om sådana värdepappersförmed-

lares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen. På utländska kreditinstitut skall enligt förslaget tillämpas den föreslagna lagen om värdepappersföretag, t.ex. 33—37 §, samt värdepappersmarknadslagens bestämmelser om värdepappersförmedlares skyldigheter.

### 1.12 Lag om ändring av lagen om Finansinspektionen

**3 §. Uppgift.** Enligt artikel 56.1 i MiFID-direktivet skall behöriga myndigheter från skilda medlemsstater samarbeta med varandra och de behöriga myndigheterna skall bistå behöriga myndigheter i de andra medlemsstaterna. Myndigheterna skall särskilt utbyta information och samarbeta i utrednings- eller tillsynsverksamhet. För att underlätta och påskynda samarbetet, särskilt informationsutbytet, skall medlemsstaterna utse en enda behörig myndighet som kontaktpunkt vad gäller detta direktiv. Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 3 mom. som innebär att Finansinspektionen skall sköta uppgiften i Finland.

**5 §. Tillsynsobjekt.** Bestämmelsen om utländska kreditinstituts filialer i paragrafens 3 mom. preciseras så, att bestämmelsen också omfattar finansiella instituts filialer. Hänvisningen till lagen om värdepappersföretag i paragrafens 5 punkt föreslås bli ändrad så att den avser den nya lagen.

**6 §. Andra finansmarknadsaktörer.** I paragrafen föreslås de ändringar som förutsätts till följd av den föreslagna lagen om värdepappersföretag och av de ändringar som föreslås i värdepappersmarknadslagen.

Eftersom paragrafen under de senaste åren varit föremål för flera kompletteringar och justeringar föreslås samtidigt för tydlighetens skull att den skrivs om i sin helhet.

**15 §. Granskningsrätt och rätt att få uppgifter.** Enligt 32 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag kan ett värdepappersföretag tillhandahålla tjänster genom ett anknutet ombud som handlar på företagets vägnar och under dess ansvar. I 15 § 5 mom. i lagen om Finansinspektionen föreslås en komplet-

tering enligt vilken Finansinspektionen utan hinder av sekretessbestämmelserna har rätt att granska för tillsynen relevanta uppgifter också på ett anknutet ombuds driftställe.

**15 a §. Särskild rätt att få uppgifter i anslutning till marknadsmissbruk.** I paragrafens 1 och 2 mom. föreslås tekniska justeringar som förutsätts av de ändringar som föreslås i värdepappersmarknadslagen. Paragrafens 3 mom. ändras inte.

**15 b §. Kallelse att höras.** Enligt 15 a § har Finansinspektionen rätt att utan hinder av sekretessbestämmelserna få för tillsynen över iakttagandet av bestämmelserna om marknadsmissbruk relevanta uppgifter, handlingar och upptagningar av tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer och av de övriga personer som nämns i bestämmelsen. Enligt lagens 15 b § har Finansinspektionen också rätt att vid behov kalla in en person som avses i 15 a § för att höras. Paragrafen föreslås bli så ändrad att Finansinspektionen kan kalla in en person för att höras också i andra fall än i samband med tillsynssituationer som har samband med marknadssituationer. Utvidgningen av Finansinspektionens befogenheter till denna del är baserad på direktivets artikel 50.2 b. Samtidigt ändras paragrafens rubrik så att den bättre motsvarar det nya innehållet.

**23 §. Begränsning av investeringstjänster.** Den i paragrafens 1 mom. ingående hänvisningen till lagen om värdepappersföretag föreslås bli justerad så att den gäller motsvarande lagrum i den föreslagna nya lagen.

Enligt den gällande bestämmelsen kan Finansinspektionen under de förutsättningar som nämns i bestämmelsen förbjuda ett värdepappersföretag att i samband med investeringstjänster ta emot kunders återbetalbara medel på konto. Denna befogenhet är onödig och föreslås bli upphävd, eftersom det enligt den nya lagen om värdepappersföretag inte längre är tillåtet för värdepappersföretag att ta emot återbetalbara medel.

**24 b §. Ordningsavgift.** Hänvisningen till värdepappersmarknadslagen i paragrafens 1 mom. 1 punkt föreslås bli justerad så att den avser de föreslagna nya bestämmelserna.

**25 §. Offentlig anmärkning.** I denna paragraf föreskrivs om Finansinspektionens rätt att ge en offentlig anmärkning om tillsynsobjekt, andra finansmarknadsaktörer och perso-

ner som gjort sig skyldiga till klandervärd förfarande samt också andra personer som avses i bestämmelsen bryter mot bestämmelserna eller föreskrifterna eller mot villkoren i sitt verksamhetstillstånd. Offentlig anmärkning kan enligt den gällande bestämmelsen även tilldelas andra personer som på något annat sätt än vad som föreskrivs i 51 kap. i strafflagen försummar eller bryter mot värdepappersmarknadslagens eller med stöd av den utfärdade bestämmelser om marknadsmissbruk, offentliggörande av uppgifter som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till sådan handel, informationsskyldighet i anslutning till erbjudande av värdepapper eller upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, offentliga köpeanbud eller skyldighet att ge anbud eller förordningar som Europeiska gemenskapernas kommission har antagit om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG (prospektdirektivet). Finansinspektionens sanktionsbefogenhet utsträcks till att gälla också andra än i bestämmelsen avsedda personers förfarande också när detta avser värdepapper som är föremål för multilateral handel.

För tydlighetens skull föreslås samtidigt att paragrafen skrivs om i sin helhet.

**26 a §. Påföljdsavgift.** Lagens 26 a § innehåller bestämmelser om Finansinspektionens rätt att påföra en påföljdsavgift som tillfaller staten och som skall betalas av tillsynsobjekt, andra finansmarknadsaktörer samt av de övriga personer som avses i bestämmelsen. Enligt paragrafens 2 mom. kan påföljdsavgift påföras personer som hör till sistnämnda kategori i motsvarande situationer som en offentlig anmärkning kan tilldelas enligt lagens 25 §. På motsvarande sätt som enligt den föreslagna ändringen av denna bestämmelse föreslås att Finansinspektionens rätt att påföra påföljdsavgift utsträcks till att gälla en i bestämmelsen avsedd annan persons klandervärda förfarande också när detta avser värdepapper som är föremål för multilateral handel.

Samtidigt föreslås att momentet skrivs i en tydligare tabellform och delas upp i två moment.

**27 §. Tillsynssamarbete.** Enligt den gällande bestämmelsen skall Finansinspektionen, när det gäller marknadsrisker som hänför sig till den finländska finansmarknaden, samarbeta med tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där kreditinstitutet, värdepappersföretaget eller fondbolaget är etablerat. Enligt förslaget skall paragrafens tillämpningsområde utvidgas så att Finansinspektionens samarbetsförpliktelse utsträcks till all tillsyn som utövas av motsvarande myndigheter inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I enlighet med första stycket i direktivets artikel 52.1 skall behöriga myndigheter från skilda medlemsstater samarbeta med varandra då det är nödvändigt för att de under utövandet av sina befogenheter enligt detta direktiv eller nationell lagstiftning skall kunna utföra sina uppdrag enligt detta direktiv. I enlighet med direktivbestämmelsen utsträcks samarbetet till att gälla all verksamhet, inte enbart den kontroll av marknadsrisker som nämns i den gällande bestämmelsen.

Som rubrik för paragrafen föreslås *Tillsynssamarbete* vilket motsvarar bestämmelsens nya innehåll.

**28 §. Tillsyn över att värdestatens lagstiftning iakttas.** Denna bestämmelse föreslås bli ändrad på så sätt att Finansinspektionens tillsynsåtgärder kan riktas mot alla finländska tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer som är verksamma inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Paragrafens rubrik ändras på motsvarande sätt till *Tillsyn över att värdestatens lagstiftning iakttas*.

Den föreslagna utvidgningen av bestämmelsens tillämpningsområde innebär att Finansinspektionen kan utöva tillsyn bl.a. över verksamhet som en finländsk reglerad marknad, dvs. fondbörser och optionsföretag, eventuellt bedriver utomlands på det sätt som avses i det andra stycket i direktivets artikel 62.3. Det multilaterala handelssystem som avses i stycket omfattas av den tillsyn som avses i bestämmelsen på det sätt som förutsätts i direktivet redan genom att ordnandet av multilateral handel i enlighet med den föreslagna lagen om värdepappersföretag är en

investerings tjänst, medan den som tillhandahåller en sådan tjänst är ett värdepappersföretag.

**29 §. Inspektion av utländska tillsynsobjekt som är etablerade i Finland.** I paragrafens 1 mom. föreslås en sådan ändring att tillsynsmyndigheten i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet får rätt att inspektera alla tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer i Finland. På motsvarande sätt utvidgas Finansinspektionens rätt att inspektera utländska tillsynsobjekt som från stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har etablerat sig i Finland, på begäran av den behöriga utländska tillsynsmyndigheten i enlighet med bestämmelsens 2 mom. till alla tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer. Till paragrafens 2 mom. föreslås också bli fogad en bestämmelse om att Finansinspektionen skall ha samma rätt också på begäran av tillsynsmyndigheten i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Ändringarna är baserade på direktivets artiklar 57 och 63.

Paragrafens rubrik föreslås i enlighet med bestämmelsens nya innehåll få lydelsen *Inspektion av utländska tillsynsobjekt som är etablerade i Finland*.

**30 §. Anmälan om åtgärder som riktar sig mot utländska tillsynsobjekt.** I denna paragraf föreslås en sådan ändring att Finansinspektionens skyldighet att underrätta tillsynsmyndigheter inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall utsträckas till samtliga tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer. Paragrafens rubrik föreslås på motsvarande sätt få lydelsen *Anmälan om åtgärder som riktar sig mot utländska tillsynsobjekt*.

**30 a §. Samarbete för att förhindra marknadsmissbruk.** I denna nya paragraf föreslås en bestämmelse enligt vilken Finansinspektionen när den har fått vetskap om och misstänker marknadsmissbruk skall informera tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där verksamheten bedrivs eller där de finansiella instrument som påverkas av verksamheten är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller ansökts bli föremål för sådan handel. Finansinspektionen skall också på begäran av tillsynsmyndigheten i en annan

stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet undersöka marknadsmissbruk.

Bestämmelsen är baserad på artiklarna 6.3 och 6.4 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk).

**31 a §. Vägran att delta i tillsynssamarbete.** I denna nya paragraf föreskrivs om Finansinspektionens rätt att vägra samarbeta med en tillsynsmyndighet i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Finansinspektionen kan vägra samarbeta endast i sådana situationer som uttryckligen nämns i bestämmelsen. En grund för vägran kan för det första vara att samarbetet skulle äventyra Finlands självbestämmande rätt, säkerhet och allmänna ordning. Finansinspektionen kan vägra samarbeta också om begäran av samarbete gäller en person vars ärende som samarbetsbegäran avser är föremål för en rättegång i Finland. Den tredje grunden för vägran är enligt förslaget att i Finland har givits ett lagakraftvunnet beslut som gäller den person som är föremål för samarbetsbegäran och dennes gärning. Finansinspektionen skall underrätta den myndighet som har framställt begäran om vägran och dess grunder.

Bestämmelsen är baserad på direktivets artikel 59.

### 1.13 Lag om ändring av lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen

**1 §. Tillämpningsområde.** Enligt direktivet om marknader för finansiella instrument får värdepapper tas upp till offentlig handel också utan emittentens samtycke. Det föreslås att 2 mom. 3 punkten justeras så, att skyldigheten att betala tillsynsavgift inte skall gälla den som emitterar ett sådant värdepapper.

Enligt paragrafens 2 mom. 4 punkten är också en sådan värdepappersemittent avgiftsskyldig vars värdepapper är föremål för multilateral handel på en mäklarlista i enlighet med värdepappersmarknadslagen. Det är motiverat att ålägga marknadsplatsoperatörer som ordnar multilateral handel och dessutom dessa emittenter att betala en tillsynsavgift på samma sätt som emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel. På båda

handelssystemen tillämpas värdepappersmarknadslagens bestämmelser om informationsskyldighet och offentliga anbud. När det gäller multilateral handel på en mäklarlista tillämpas också värdepappersmarknadslagens och strafflagens bestämmelser om marknadsmissbruk.

**2 §. Tillsynsavgift.** Paragrafens 4 mom. justeras så, att det i momentet avsedda minimibeloppet för kapitalbasen entydigt avser det kapitalkrav som avses i 55 § 1 mom. i kreditinstitutslagen.

**5 §. Tillsynsavgiften för värdepapperföretag.** I paragrafens 3 mom. föreslås i fråga om vissa värdepappersföretag undantag gällande beräkningen av tillsynsavgiften. Undantaget tillämpas på värdepappersföretag för vilka kraven på startkapital och soliditet avviker från de allmänna bestämmelserna om värdepappersföretag i det avseendet att tillsynsavgiften inte kan baseras på kapitalkravet. Till denna kategori hör värdepappersföretag som tillhandahåller endast investeringsrådgivning eller vidarebefordran av order och som inte har kundmedel i sin besittning, värdepappersföretag som också är verksamma som försäkringsmäklare enligt lagen om försäkringsförmedling eller som tillhandahåller investeringstjänster endast med sådana råvaruderivat som avses i 4 § 3—5, 7 och 8 punkten i lagen om värdepappersföretag och med vissa andra särskilda derivatinstrument, t.ex. utsläppsrätter och väderderivat.

**6 §. Tillsynsavgiften för fondbolag.** Till paragrafens 3 mom. föreslås bli fogat ett omnämmande om investeringsrådgivning som tillhandahålls av fondbolag. Samtidigt föreslås att bestämmelsens hänvisningar justeras så att de gäller respektive bestämmelser i lagen om placeringsfonder.

**7 §. Tillsynsavgiften för andra som betalar en grundavgift.** Till paragrafens 1 mom. föreslås bli fogade nya 10 a och 10 b punkter. I dem föreskrivs om grundavgiften för emittenter vars värdepapper är noterade på en mäklarlista för multilateral handel. Till åtskillnad från vad som är fallet vid offentlig handel är grundavgiften densamma oberoende av om emittenten är skyldig att betala tillsynsavgift på någon annan grund. När det gäller offentlig handel påverkas grundavgifterna av kostnaderna för Finansinspektionens

IFRS-tillsyn. Endast emittenter av värdepapper som är föremål för multilateral handel omfattas inte Finansinspektionen IFRS-tillsyn. Den grundavgift som uppbärs hos en emittent av värdepapper som är föremål för multilateral handel är av denna orsak och på grund av att Finansinspektionens tillsynsskyldighet när det gäller multilateral handel i samband med offentlig handel också annars betydligt lägre än motsvarande avgift för värdepapper som är föremål för offentlig handel.

Till paragrafens 2 mom. föreslås bli fogad en förtydligande bestämmelse om att en emittent vars värdepapper både är föremål för offentlig handel och noterad på en mäklarlista för multilateral handel skall betala grundavgift endast på en grund. Detta är nödvändigt för att på mäklarlistan kan noteras också värdepapper som är redan är föremål för offentlig handel.

#### 1.14 Lag om ändring av 51 kap. i strafflagen

Om värdepappersmarknadsbrott

**1 §. Missbruk av insiderinformation.** Paragrafens 2 mom. föreslås bli så ändrat att hänvisningen till värdepappersmarknadslagens 3 kap. 16 § stryks och ersätts med en hänvisning till sådan multilateral handel som avses i värdepappersmarknadslagen.

**3 §. Kursmanipulation.** I denna paragraf föreslås motsvarande ändring som i 1 §.

**7 §. Begränsningsbestämmelse.** Paragrafens 1 mom. föreslås bli upphävt. Detta är en följd av att bestämmelsen om annan offentlig handel i värdepappersmarknadslagens 3 kap. upphävs.

## 2 Ikraftträdande

MiFID-direktivet och kommissionens med stöd av detta utfärdade direktiv skall genomföras nationellt på så sätt att de lagar som förutsätter att direktiven iakttas samt de bestämmelser och föreskrifter som utfärdas med stöd av lagarna tillämpas från och med

den 1 november 2007. Avsikten är därför att lagarna skall träda i kraft nämnda datum. Räknet från samma tidpunkt tillämpas kommissionens med stöd av MiFID-direktivet utfärdade förordning, med undantag för två artiklar som skall tillämpas från den 1 juni 2007.

## 3 Förhållande till grundlagen samt lagstiftningsordning

### 3.1 Finansinspektionens normgivning

MiFID-direktivet och kommissionens genomförandedirektiv innehåller ett betydande antal bestämmelser som är så detaljerade och av en sådan teknisk karaktär att det inte är ändamålsenligt att sätta dem i kraft genom lag. I propositionen föreslås därför ett stort antal bestämmelser som innebär att Finansinspektionen ges befogenheter att utfärda närmare bestämmelser om verkställigheten av de lagar som föreslås i propositionen. Bestämmelserna har betydelse med tanke på grundlagens 80 § om delegering av lagstiftningsbehörighet.

Enligt den föreslagna lagen om värdepappersföretag utfärdar Finansinspektionen närmare föreskrifter om förutsättningarna för utläggande på entreprenad (30 §), om organisering av verksamheten och om ett värdepappersföretags relevanta personers privata transaktioner (35 §), om kundorder, om transaktioner som genomförs för en kunds räkning och om bevarande av uppgifter om transaktioner och tjänster (36 §) samt om identifiering av kunder (69 §).

Enligt förslaget om ändring av värdepappersmarknadslagen kan Finansinspektionen utfärda närmare föreskrifter om organisering av en fondbörs verksamhet på ett tillförlitligt sätt (3 kap. 17 §), om relevanta personers privata transaktioner på börsen (3 kap. 18 §) och om utläggande av fondbörsverksamhet på entreprenad (3 kap. 24 §). Enligt lagförslaget skall Finansinspektionen i syfte att genomföra kommissionens med stöd av MiFID-direktivet utfärdade genomförandedirektiv utfärda närmare föreskrifter om avgifter som i samband med tillhandahållandet av investeringstjänster och sidotjänster skall betalas till eller debiteras tredje part (4 kap. 1 §),

om inhämtande av uppgifter om kunderna (4 kap. 3 §), om de uppgifter som skall ges kunderna om värdepappersförmedlaren och om de tjänster som tillhandahålls (4 kap. 4 §), om förfarandet vid utförande av order (4 kap. 5 §), om orderhantering (4 kap. 6 §), om hantering av intressekonflikter (4 kap. 12 §) och om förvaring av kundmedel (4 kap. 14 §). Finansinspektionen kan enligt förslaget utfärda närmare föreskrifter om innehållet i anmälan om marknadsmissbruk och om anmälningssättet (4 kap. 16 §) samt inom de gränser som kommissionens förordning om genomförande av MiFID-direktivet tillåter om handelsrapporters informationsinnehåll samt framställningsform och inlämnande (4 kap. 18 §).

Enligt grundlagens 80 § 2 mom. kan även andra myndigheter än ministerier genom lag bemyndigas att utfärda rättsnormer i bestämda frågor, om det med hänsyn till föremålet för regleringen finns särskilda skäl och regleringens betydelse i sak inte kräver att den sker genom lag eller förordning. Dessutom förutsätts att tillämpningsområdet för ett sådant bemyndigande skall vara exakt avgränsat.

Finansinspektionen är en sådan annan myndighet som avses i grundlagen och som genom lag kan bemyndigas att utfärda rättsnormer, under förutsättning att de materiella förutsättningar som nämns i grundlagens 80 § är uppfyllda. Grundlagsutskottet har i praktiken ansett det vara möjligt att bemyndiga Finansinspektionen att utfärda normer av det nämnda slagen (GrUU 52/2001 rd, GrUU 24 och 67/2002 rd, GrUU 16/2003 rd och GrUU 4/2005 rd).

Det är nödvändigt att bemyndiga Finansinspektionen att utfärda normer på det föreslagna sättet för att de bestämmelser i MiFID-direktivet och kommissionens genomförandedirektiv skall kunna sättas i kraft i Finland som förutsätter nationell lagstiftning men som innehållsmässigt är sådana att de inte kräver regleringar i lag eller förordning. Verksamheten uppvisar också från professionell synpunkt en hel del särdrag som innebär att det är ändamålsenligt och motiverat att bemyndiga uttryckligen den expertmyndighet som övervakar verksamheten att utfärda normer om den. Det finns sålunda objektrela-

terade särskilda skäl för den föreslagna regleringen.

De föreslagna bemyndigandena avser antingen detaljer av teknisk karaktär eller också är de till sin karaktär verkställighetsbestämmelser. Det är huvudsakligen fråga om normgivning i enlighet med kommissionens direktiv om genomförande av MiFID-direktivet. Det föreslagna bemyndigandet är exakt avgränsat också när det gäller objektet, eftersom Finansinspektionens föreskrifter gäller företag som av en myndighet har auktoriserats att tillhandahålla investeringstjänster.

Bemyndigandena är tillräckligt noggrant reglerade i lag, med beaktande av den reglerade verksamhetens natur och särdrag. Grundlagsutskottet har också i flera fall ansett att bemyndigandena kan preciseras på ett från statsförfattningsrättslig synpunkt tillräckligt effektivt sätt t.ex. genom att utnyttjandet av bemyndigandena i lag sammankopplas med de krav som ställs i direktiven eller andra bestämmelser i unionslagstiftningen (t.ex. GrUU 12 och 13/1996 rd samt GrUU 17/2003 rd).

De föreslagna normgivningsbemyndigandena inskränker sig också huvudsakligen till omständigheter vilkas betydelse i sak inte förutsätter att de regleras genom lag eller förordning. Grundlagsutskottet har i praktiken framhållit att grundlagens 18 § 2 mom. redan i sig direkt begränsar tolkningen av bemyndiganden (t.ex. GrUU 52/2001 rd samt GrUU 24 och 19/2002 rd).

På dessa grunder kan det anses att de föreslagna normgivningsbemyndigandena uppfyller de krav som ställs i grundlagens 80 § 2 mom.

### **3.2 Verksamhetstillstånd och de krav som ställs på tillståndshavaren**

#### Verksamhetstillstånd

Enligt 13 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag får investeringstjänster tillhandahållas endast av värdepappersföretag som har beviljats verksamhetstillstånd enligt lagen. Lagförslaget 5 § 5 punkten enligt vilken med investeringstjänster avses också in-

vesteringsrådgivning samt lagförslagets 5 § 8 punkten enligt vilken med investerings-tjänster avses ordnande av multilateral handel, innebär en utvidgning av det nuvarande tillståndssystemet. Enligt grundlagsutskottets åsikt är näringsfrihet enligt grundlagens 18 § huvudregeln från vilket det emellertid under vissa förutsättningar är möjligt att avvika när det gäller verksamhetstillstånd av den typ som det här är fråga om (t.ex. GrUU 19 och 24/2002 rd, GrUU 67/2002 rd samt GrUU 16/2003 rd).

Utvidgningen av området för tillståndspliktiga investeringstjänster baseras på EU-lagstiftning vars utgångspunkt dels är att förbättra investerarskyddet och dels också, när det gäller reglering av multilateral handel, behovet att utveckla fondhandelssystemen med sikte på bättre kostnadseffektivitet. Myndighetstillsynen över investeringstjänsterna och den tillståndsreglering som ligger till grund för tillsynen är därför nödvändiga. Andra argument för det generella tillståndskravet är tryggheten av finansmarknadens stabilitet samt kundskyddet. Från denna synpunkt kan också vissa utvidgningar av tillståndskravet godtas. Med beaktande av lagförslagets 19 § är tillståndsprövningen bunden såtillvida att tillstånd skall beviljas om de i lagen angivna förutsättningarna är uppfyllda. Den föreslagna utvidgningen av tillståndsregleringen har således ingen betydelse för den grundlagsenliga näringsfriheten.

Grundlagsutskottet har av hävd ansett att återkallande av ett tillstånd är en myndighetsåtgärd som innebär ett radikalare ingrepp i individens rättsliga ställning än ett avslag på en tillståndsansökan. Utskottet har därför ansett att det med tanke på regleringens proportionalitet är nödvändigt att utforma den så att tillstånd kan återkallas endast med anledning av allvarliga eller relevanta brott eller försummelser samt beaktat den omständigheten att eventuella anmärkningar och varningar som tilldelas tillståndshavare inte har lett till korrigerande av brister i verksamheten (GrUU 67/2002 rd och GrUU 16/2003 rd). Lagförslagets bestämmelser om återkallande av verksamhetstillstånd (24 § i lagen om värdepappersföretag och 3 kap. 11 § i värdepappersmarknadslagen) motsvarar till sitt innehåll de gällande bestämmelserna samt de

krav som grundlagsutskottet i praktiken ställt.

#### Kvalitativ ägarkontroll

Bestämmelsen i 42 § 1 mom. i den föreslagna lagen om värdepappersföretag gäller Finansinspektionens rätt att förbjuda vissa typer av förvärv av andelar (s.k. kvalitativ ägarkontroll). Enligt paragrafens 2 mom. kan Finansinspektionen förbjuda att ett aktie- eller andelsförvärv registreras och förvägra andelens ägare rösträtt i värdepappersföretaget för en viss tid. Den föreslagna regleringen har betydelse för det i grundlagens 15 § tryggnade egendomsskyddet. Det är fråga om en begräsning av ägarens bestämmanderätt.

Viktiga bestämmelser för egendomsskyddet är på motsvarande sätt föreslagna 3 kap. 6 § i värdepappersmarknadslagen (fondbörsens ägarkontroll) och 3 kap. 7 § (Finansinspektionens rätt att motsätta sig förvärv) samt 39 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag enligt vilken Finansinspektionen under vissa förutsättningar kan förbjuda förvärv av bestämmande inflytande i företag utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

De föreslagna bestämmelserna motsvarar till sitt innehåll de gällande bestämmelserna om kreditinstituts, värdepappersföretags och fondbörsers ägarkontroll. Grundlagsutskottet har i olika sammanhang granskat bestämmelserna om ägarkontroll i företag som är verksamma på finansmarknaden (t.ex. GrUU 52/2001 rd). Grundlagsutskottet har inte ansett bestämmelserna vara problematiska från grundlagens synpunkt.

#### Verksamhetsbegränsningar

Enligt 25 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag kan Finansinspektionen för viss tid begränsa verksamhet enligt de för ett värdepappersföretag gällande tillståndsvillkoren. Detta är möjligt om det i verksamheten har konstaterats förekomma oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden



eller investerarnas ställning. Om saken inte har rättats till inom utsatt tid kan Finansinspektionen därefter ändra tillståndsvillkoren så att verksamheten permanent begränsas.

För dessa åtgärder som ingriper i näringsfriheten kan anföras vägande och med hänsyn till de grundläggande rättigheterna vägande skäl, framförallt med beaktande av investerarnas rättigheter. Viktiga omständigheter när det gäller proportionalitetskravet är att verksamhetsbegränsningen är tidsbestämd och att förutsättningarna för sådan begränsning är exakt angivna. Finansinspektionen har enligt förslaget rätt att permanent ändra tillståndsvillkoren endast om företagaren inte inom utsatt tid upphör med verksamhet som äventyrar marknads stabilitet eller investerarnas ställning.

Bestämmelsen motsvarar gällande lag och har varit föremål för grundlagsutskottets bedömning (GrUU 67/2002 rd). Den är inte heller problematisk med avseende på den grundlagsenligt näringsfriheten.

### 3.3 Utlämnande av sekretessbelagd information

I 68 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag föreskrivs om värdepappersföretags skyldighet att lämna ut sekretessbelagd information till myndigheterna samt om dess rätt att lämna ut enligt lagen sekretessbelagda uppgifter om kundförhållanden till ett företag som hör till samma ekonomiska sammanslutning, till en marknadsoperatör som ordnar offentlig handel eller till ett optionsföretag.

Bestämmelsen motsvarar den gällande lagen om värdepappersföretag. En bestämmelse som har betydelse för lagstiftningsordningen är lagförslagets 68 § 4 mom. som gäller rätten att lämna upplysningar till arrangörer av offentlig handel, optionsföretag och motsvarande företag i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. En förutsättning för utlämnande av upplysningar till sådana privata aktörer är enligt förslaget att upplysningarna är nödvändiga för att

trygga den tillsynsuppgift som har ålagts dem. Bestämmelsen har till denna del granskats av grundlagsutskottet (GrUU 4/2005 rd). Då tillämpningsområdet avgränsas på detta sätt kan bestämmelsen inte anses vara problematisk med avseende på det grundlagsenliga skyddet för personuppgifter.

### 3.4 Anmälan om intressekonflikter samt definitionen av begreppet kursmanipulation

En värdepappersförmedlare som utarbetar eller sprider analyser om värdepapper som är föremål för offentlig handel eller om deras emittenter eller som utarbetar eller sprider andra investeringsrekommendationer för investerare eller allmänheten skall enligt förslaget till 4 kap. 13 § i värdepappersmarknadslagen uppge sina eventuella intressen samt eventuella intressekonflikter. Denna skyldighet gäller emellertid inte den som enligt lagen om yttrandefrihet i masskommunikation (460/2003) är upphovsman till ett meddelande som har gjorts tillgänglig för allmänheten, om upphovsmannen har utfäst sig att iaktta de regler vilka en organisation som i fackligt hänseende företräder personer som har utarbetat meddelanden i publikations- och programverksamhet har utarbetat för yrkeskåren eller som utgivaren eller den som utövar programverksamheten har utarbetat. På motsvarande sätt anses spridning av falska eller vilseledande uppgifter enligt lagens 5 kap. 12 § inte som kursmanipulation om de nämnda bestämmelserna är bindande för den som utarbetar informationen. Det är emellertid per definition fråga om kursmanipulation om den som utarbetar informationen får särskild fördel eller nytta av att publicera eller sprida den.

Regleringen har betydelse för yttrandefriheten, som tryggas i grundlagens 12 § 1 mom. Grundlagsutskottet har i sitt utlåtande med anledning av regeringens proposition 137/2004 gjort en bedömning av bestämmelser som motsvarar de gällande, med lagstiftningsordningen som utgångspunkt, (GrUU 4/2005 rd) och ansett att de i och för sig utgör godtagbara och tillräckligt noggrant specificerade samt korrekt avvägda begränsningar av yttrandefriheten. Samtidigt konsta-

terade utskottet emellertid att det var skäl att i bestämmelsen om kursmanipulation göra en förtydligande precisering av förutsättningarna för särskild fördel eller nytta, vilket också beaktades i bestämmelsens slutgiltiga ordalydelse.

Bestämmelserna är sålunda förenliga med grundlagsutskottets tidigare ställningstagande och de har tillkommit med utskottets medverkan. De kan sålunda inte anses vara problematiska från grundlagssynpunkt.

### 3.5 Inspelning av samtal

Enligt 37 § i den föreslagna lagen om värdepappersföretag skall ett värdepappersföretag i dokumenteringssyfte spela in telefonsamtal som handlar om kundorder. Värdepappersföretaget skall sörja för att kunderna underrättas om inspelningen av samtal och om syftet med dokumenteringen. Inspelningarna får inte användas för annat ändamål än det uppgivna.

Bestämmelsen har betydelse för det grundlagsenliga skyddet för privatlivet. Enligt grundlagens 10 § 2 mom. är brev- och telefonhemligheten samt hemligheten i fråga om andra förtroliga meddelanden okränkbar. Enligt regeringens proposition om totalrevideringen om grundlagarnas bestämmelser om de grundläggande fri- och rättigheterna (RP 309/1993 rd) tryggar paragrafen var och en rätt till förtrolig kommunikation utan att utomstående orättmätigt kan få vetskap om innehållet i de förtroliga meddelanden som en person har sänt eller tagit emot. Detta innebär bland annat ett skydd mot att brev eller andra slutna försändelser öppnas eller förstörs och mot att samtal avlyssnas eller bandas. Avsik-

ten med bestämmelsen är enligt propositionen emellertid inte att reglera parternas inbördes förhållande eller deras beteende. Frågan om en parts rätt att offentliggöra information som har avsetts vara förtrolig avgörs sålunda på andra grunder.

Det är både för värdepappersföretaget och för kunden viktigt att spela in samtalen om order för att det vid behov skall vara möjligt att i efterhand konstatera orderns innehåll. Bestämmelsen förbättrar kundens möjligheter att per telefon utreda en order som det annars kan vara svårt att bevisa. Att en orders rätta innehåll kan konstateras kan i tvistiga fall ha en stor ekonomisk betydelse. Bestämmelsen är sålunda ytterst viktig både för kunden och för värdepappersföretaget och den begränsning av skyddet för privatlivet som den innebär kan sålunda anses vara godtagbar från denna synpunkt.

Enligt bestämmelsen får endast telefonsamtal som gäller kundorder spelas in. Kunden skall på förhand underrättas om inspelningen och dess syfte och inspelningarna får inte användas för annat ändamål än det uppgivna. Begränsningen är sålunda noga avgränsad och exakt definierad och dess väsentliga innebörd framgår av lagen. Begränsningen är också förenlig med proportionalitetskravet, eftersom motsvarande förbättring av parternas rättssäkerhet inte kan uppnås på något annat sätt. Bestämmelsen är sålunda inte problematisk med avseende på det grundlagsenliga skyddet för privatlivet.

I enlighet med det ovanstående kan lagförslagen enligt regeringens uppfattning behandlas i vanlig lagstiftningsordning.

Med stöd av det som anförs ovan föreläggs Riksdagen följande lagförslag:

Lagförslag

1.

## Lag

### om värdepappersföretag

I enlighet med riksdagens beslut föreskrivs:

1 kap.

#### Allmänna bestämmelser

1 §

#### Tillämpningsområde

Denna lag tillämpas på affärsverksamhet som består i att tillhandahålla investerings-tjänster.

På en verksamhetsidkare som för egen räkning handlar med finansiella instrument i enlighet med 5 § 3 punkten och som inte tillhandahåller andra investeringstjänster tillämpas denna lag endast, om verksamhetsidkaren

1) erbjuder sig att på fortlöpande basis handla för egen räkning genom att köpa och sälja finansiella instrument till priser som fastställts av verksamhetsidkaren själv, eller

2) handlar för egen räkning utanför offentlig eller multilateral handel som avses i värdepappersmarknadslagen (495/1989) eller utanför optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988, nedan *optionshandelslagen*), eller utanför en motsvarande marknad i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt genom att tillhandahålla ett system som är tillgängligt för tredje part i syfte att handla med denne.

Denna lag tillämpas inte, om

1) tjänster tillhandahålls uteslutande till bokföringsskyldiga inom samma koncern,

2) verksamheten bedrivs tillfälligt i samband med annan affärsverksamhet eller yrkesmässig verksamhet som regleras i lag,

3) verksamheten bedrivs som affärsverksamhet enbart med värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen,

4) verksamhetsidkaren vid sidan av sin huvudsakliga affärsverksamhet för egen räkning handlar med finansiella instrument eller tillhandahåller derivatkontrakt som avser råvaror, eller investeringstjänster som avser finansiella instrument enligt 4 § 8 punkten till kunderna i sin huvudsakliga verksamhet, under förutsättning att verksamhetsidkarens eller dennes koncerns huvudsakliga affärsverksamhet inte består i att tillhandahålla investeringstjänster eller av kreditinstitutsverksamhet,

5) verksamhetsidkarens huvudsakliga affärsverksamhet består av handel för egen räkning med råvaror eller derivatkontrakt som avser råvaror och verksamhetsidkaren inte hör till en koncern vars huvudsakliga verksamhet består i att tillhandahålla investeringstjänster eller av kreditinstitutsverksamhet,

6) verksamheten uteslutande består av handel för egen räkning med finansiella instrument enligt 4 § 2 punkten samt med underliggande egendom som dessa avser och be-

drivs, endast i syfte att skydda positioner på derivatmarknader, då handeln garanteras av clearingmedlemmar på dessa marknader och clearingmedlemmarna ansvarar för clearing-en av det avtal som ingås, eller om

7) verksamhetsidkaren handlar på uppdrag av andra medlemmar på de marknader som avses i 6 punkten eller för att ge eller begära bud på finansiella instrument på dessa marknader, då verksamheten garanteras av clearingmedlemmar på dessa marknader och clearingmedlemmarna ansvarar för clearing-en av de avtal som ingås.

I personalfondslagen (814/1989) föreskrivs om företag som tillhandahåller investeringstjänster som uteslutande består av förvaltning av program som syftar till delägarskap för de anställda i företaget. I lagen om placeringsfonder (48/1999) föreskrivs om verksamhet där allmänheten erbjuds att delta i kollektiva investeringar.

Denna lag gäller inte Statskontoret, Europeiska centralbanken, Finlands Bank eller andra nationella centralbanker.

Denna lag gäller inte försäkringsbolag som avses i lagen om försäkringsbolag (1062/1979), arbetspensionsförsäkringsbolag som avses i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag (354/1997), försäkringsbolag som avses i lagen om utländska försäkringsbolag (398/1995), försäkringsföreningar som avses i lagen om försäkringsföreningar (1250/1987), pensionsstiftelser som avses i lagen om pensionsstiftelser (1774/1995) eller pensionskassor som avses i lagen om försäkringskassor (1164/1992).

## 2 §

### *Direktivet om marknader för finansiella instrument, kommissionens förordning och kommissionens direktiv*

Med *direktivet om marknader för finansiella instrument* avses i denna lag Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.

Med *kommissionens förordning* avses i denna lag kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet.

Med *kommissionens direktiv* avses i denna lag kommissionens direktiv 2006/73/EG om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag och definitioner för tillämpning av det direktivet.

## 3 §

### *Värdepappersföretag*

Med *värdepappersföretag* avses sådana finländska aktiebolag och sådana europabolag enligt lagen om europabolag (742/2004) som enligt denna lag har beviljats tillstånd att tillhandahålla investeringstjänster.

## 4 §

### *Finansiella instrument*

Med *finansiella instrument* avses

1) värdepapper enligt värdepappersmarknadslagen samt andra utländska penningmarknadsinstrument och andelar i fondföretag,

2) optioner, terminer och andra derivatinstrument som avser värdepapper, valutor, räntor, avkastningar, eller andra derivatinstrument, finansiella index eller finansiella mått som kan avvecklas fysiskt eller kontant,

3) optioner, terminer och andra derivatinstrument som avser råvaror och som måste eller kan avvecklas kontant,

4) optioner, terminer och andra derivatinstrument som avser råvaror och kan avvecklas fysiskt, förutsatt att de omsätts vid ett optionsföretag som avses i optionshandelslagen eller vid multilateral handel enligt värdepappersmarknadslagen, eller vid motsvarande

handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

5) andra optioner, terminer och derivatinstrument som avser råvaror än sådana som avses i 4 punkten vilka kan avvecklas fysiskt, om derivatinstrumentet upprättas i investerings- eller skyddssyfte och är av samma typ som andra derivatinstrument,

6) derivatinstrument för överföring av kreditrisk,

7) finansiella kontrakt avseende prisdifferenser, samt

8) optioner, terminer och andra derivatinstrument som avser klimatvariationer, fraktagifter, utsläppsrätter eller inflationstakten eller någon annan officiell ekonomisk statistik, och som kan avvecklas kontant, samt andra derivatinstrument som avser tillgångar, rättigheter, skyldigheter, index och andra finansiella mått än de som nämns ovan och är av samma typ som andra derivatinstrument.

I kommissionens förordning föreskrivs om egenskaperna hos sådana finansiella instrument som avses i 1 mom. 5 punkten och om derivatinstrument som hör till tillämpningsområdet för 8 punkten.

## 5 §

### *Investerings tjänster*

Med *investerings tjänster* avses

1) mottagande och vidarebefordran av order som avser ett eller flera finansiella instrument (*vidarebefordran av order*),

2) utförande av order som avser finansiella instrument för kunders räkning (*utförande av order*),

3) handel med finansiella instrument för egen räkning (*handel för egen räkning*),

4) förvaltning av finansiella instrument enligt avtal med kunder på så sätt att egenomsförvaltaren helt eller delvis har givits rätt att besluta om placering av instrumenten (*kapitalförvaltning*)

5) personliga rekommendationer till en kund i fråga om transaktioner som avser vissa finansiella instrument (*investeringsrådgivning*),

6) ordnande av emission eller försäljning av finansiella instrument på grundval av ett

fast åtagande (*garantiverksamhet för finansiella instrument*)

7) ordnande av emission eller försäljning av finansiella instrument utan ett fast åtagande (*placering av finansiella instrument*), samt

8) ordnande av multilateral handel med finansiella instrument i enlighet med värdepappersmarknadslagen (*ordnande av multilateral handel*).

## 6 §

### *Kreditinstitut och finansiella institut*

Med *kreditinstitut* avses i denna lag andra företag som nämns i 8 § i kreditinstitutslagen (121/2007) än betalningsförmedlingsföretag.

Med *finansiella institut* avses i denna lag sådana företag som nämns i 13 § i kreditinstitutslagen.

## 7 §

### *Koncern, moderföretag och dotterföretag*

Med *koncern, moderföretag* och *dotterföretag* avses i denna lag koncerner, moderföretag och dotterföretag som nämns i bokföringslagen (1336/1997) samt med dem jämförbara utländska koncerner, moderföretag och dotterföretag.

## 8 §

### *Tjänsteföretag*

Med *tjänsteföretag* avses i denna lag företag som huvudsakligen producerar tjänster för ett eller flera värdepappersföretag genom att äga, besitta eller förvalta fastigheter, eller som för ett eller flera värdepappersföretag producerar sådana databehandlingstjänster eller andra motsvarande tjänster som hör till ett värdepappersföretags huvudsakliga verksamhet.

## 9 §

### *Holdingföretag*

Med *holdingföretag* avses i denna lag finansiella institut vars dotterföretag huvud-

sakligen är värdepappersföretag eller andra finansiella institut och av vars dotterföretag åtminstone ett är ett värdepappersföretag.

Finansinspektionen skall, efter att ha fått veta att ett annat företag än ett kreditinstitut eller ett värdepappersföretag har blivit moderföretag för ett kreditinstitut, utan dröjsmål besluta om företaget skall betraktas som ett holdingföretag enligt 1 mom.

## 10 §

*Finansiell företagsgrupp*

Med *finansiell företagsgrupp* avses i denna lag en koncern som består av koncernens moderföretag, vilket är ett finländskt eller utländskt värdepappersföretag eller ett finländskt eller utländskt holdingföretag som är värdepappersföretagets moderföretag (*den finansiella företagsgruppens moderföretag*) samt moderföretagets finländska och utländska dotterföretag, vilka är andra värdepappersföretag, kreditinstitut, finansiella institut eller tjänsteföretag (*den finansiella företagsgruppens dotterföretag*).

I 46 § i denna lag och i 72 § i kreditinstitutslagen föreskrivs om tillämpningsområdet för gruppbaserad tillsyn över värdepappersföretag som är moderföretag i en finansiell företagsgrupp och över därmed jämförbara värdepappersföretag som är dotterkreditinstitut till ett holdingföretag.

## 11 §

*Utläggande på entreprenad*

Med *utläggande på entreprenad* avses arrangemang som vidtas i samband med ett värdepappersföretags verksamhet och som innebär att någon annan tjänsteleverantör tillhandahåller sådana funktioner eller tjänster för värdepappersföretaget som det annars skulle svara för själv.

## 12 §

*Tillsyn*

Finansinspektionen utövar tillsyn över efterlevnaden av att denna lag samt bestäm-

melser och föreskrifter som meddelats med stöd av den.

## 2 kap.

**Rätt att tillhandahålla investeringstjänster**

## 13 §

*Tillståndsplikt för investeringstjänster*

Investeringstjänster får tillhandahållas endast av värdepappersföretag som har beviljats verksamhetstillstånd enligt denna lag.

## 14 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster enligt annat tillstånd*

Utän hinder av 13 § får investeringstjänster tillhandahållas av

1) finländska kreditinstitut i enlighet med kreditinstitutslagen,

2) finländska fondbolag som har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder.

Utän hinder av 13 § får multilateral handel enligt 5 § 8 punkten ordnas av fondbörser som avses i värdepappersmarknadslagen och av optionsföretag som avses i optionshandelslagen.

I lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996) föreskrivs om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och om deras medlemskap i ersättningsfonden. I lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) föreskrivs om utländska kreditinstituts och finansiella instituts rätt att tillhandahålla investeringstjänster och om deras medlemskap i ersättningsfonden. I lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004) föreskrivs om utländska fondbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och om deras medlemskap i ersättningsfonden.

## 15 §

*Sidotjänster*

Ett värdepappersföretag får i enlighet med sitt verksamhetstillstånd utöver investerings-tjänster

1) tillhandahålla förvaring och handhavande av finansiella instrument för kunders räkning samt bankfacktjänster och tjänster som hör samman med dem,

2) bevilja kunder kredit och annan finansiering som anknyter till investeringstjänster,

3) tillhandahålla företag rådgivning om kapitalstruktur, företagsstrategi och andra liknande frågor samt rådgivning och tjänster vid fusioner, företagsförvärv och andra liknande företagsarrangemang,

4) tillhandahålla valutatjänster som anknyter till investeringstjänster,

5) producera och tillhandahålla investerings- och finansanalyser samt andra former av allmänna rekommendationer om handel med finansiella instrument,

6) tillhandahålla tjänster som anknyter till garantigivning och emission av finansiella instrument,

7) tillhandahålla investeringstjänster och tjänster motsvarande dem som avses i detta moment med den underliggande egendomen för sådana derivatinstrument som inte är finansiella instrument, när verksamheten har samband med verksamhet som bedrivs med derivatinstrument, samt

8) bedriva annan verksamhet som är jämförbar med eller har ett nära samband med verksamhet som avses i detta moment.

Om ett värdepappersföretags verksamhetstillstånd ger rätt att tillhandahålla vidarebefordran eller utförande av order, kapitalförvaltning eller investeringsrådgivning, får företaget också i enlighet med verksamhetstillståndet tillhandahålla tjänster som avser andra investeringsobjekt än finansiella instrument samt investerings- och finansieringsrådgivning som avser sådana objekt.

I lagen om värdeandelssystemet (826/1991) föreskrivs om värdepappersföretags rätt att vara kontoförande institut eller handla som ombud för ett sådant, i värdepappersmarknadslagen om värdepappersföretags rätt att vara clearingmedlem och i lagen om placer-

ingsfonder om värdepappersföretags rätt att vara förvaringsinstitut.

## 16 §

*Firma*

Andra än värdepappersföretag får inte i sin firma eller annars i sin verksamhet använda benämningen bankir eller bankirfirma, utom om det är uppenbart att användningen av benämningen inte på ett missvisande sätt hänvisar till ett värdepappersföretags verksamhet.

## 3 kap.

**Beviljande och återkallande av verksamhetstillstånd**

## 17 §

*Ansökan om verksamhetstillstånd*

Finansinspektionen beviljar på ansökan verksamhetstillstånd för tillhandahållande av investeringstjänster. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till ansökan.

Om ett värdepappersföretag skall höra till ersättningsfonden för investerarskydd enligt 47 §, skall Finansinspektionen innan den avgör ärendet be ersättningsfonden ge ett yttrande om ansökan.

Om företaget som ansöker om verksamhetstillstånd är ett värdepappersföretag, kreditinstitut eller försäkringsbolag som auktoriserats i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller ett dotterföretag till ett sådant värdepappersföretag, kreditinstitut eller försäkringsbolag, skall begäran om yttrande riktas till den ifrågavarande statens behöriga tillsynsmyndighet. På samma sätt skall förfaras, om samma fysiska eller juridiska personer har bestämmande inflytande både i det företag som ansöker om verksamhetstillstånd och i det värdepappersföretag, kreditinstitut eller försäkringsbolag som avses ovan. I begäran om yttrande skall tillsynsmyndigheten uppmanas att särskilt bedöma aktieägarnas lämplighet samt de chefers anseende och erfarenhet som deltar i

ledningen för ett annat företag inom samma grupp samt att överlämna de uppgifter om ovan nämnda omständigheter som är relevanta för beviljande av verksamhetstillståndet eller för tillsynen över värdepappersföretaget.

## 18 §

*Beslut om verksamhetstillstånd*

En ansökan om verksamhetstillstånd skall avgöras inom sex månader efter det att den mottagits eller, om ansökan är bristfällig, efter det att sökanden har lämnat in de handlingar och uppgifter som behövs för att avgöra saken. Beslutet skall dock fattas inom 12 månader efter det att ansökan mottagits. Om ett beslut inte har meddelats inom utsatt tid, får sökanden överklaga genom besvär hos Helsingfors förvaltningsdomstol. Besvåren anses i så fall gälla avslag på ansökan. Överklagande får ske till dess att beslut har meddelats. Finansinspektionen skall underrätta besvärmyndigheten om beslutet, om detta har meddelats efter överklagandet. I fråga om anförande och behandling av besvär gäller i övrigt i tillämpliga delar vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen (586/1996).

I verksamhetstillståndet skall nämnas de investeringstjänster samt de i 15 § avsedda sidotjänster som värdepappersföretaget har rätt att tillhandahålla. Efter det att verksamhetstillståndet beviljats kan Finansinspektionen på ansökan av värdepappersföretaget ändra tillståndet i fråga om de tjänster som värdepappersföretaget får tillhandahålla.

Finansinspektionen har rätt att efter att ha hört sökanden förena verksamhetstillståndet med sådana begränsningar och villkor i fråga om värdepappersföretagets affärsverksamhet som är nödvändiga för tillsynen.

## 19 §

*Förutsättningar för verksamhetstillstånd*

Verksamhetstillstånd skall beviljas, om det med ledning av den utredning som inkommit kan säkerställas att sökanden uppfyller förutsättningarna enligt 2 mom. samt kraven i fråga om värdepappersföretagets verksamhet och finansiella ställning enligt 4 och 5 kap.

En förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd är dessutom att det har utretts att värdepappersföretagets grundare och de aktieägare som innehar minst en tiondedel av värdepappersföretagets aktier eller en andel som medför minst tio procent av rösträtten i företaget är tillförlitliga.

En person anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig att grunda eller äga ett värdepappersföretag eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett värdepappersföretag.

Verksamhetstillstånd kan beviljas också för ett nytt värdepappersföretag innan det registreras.

## 20 §

*Verksamhetstillstånd för europabolag*

Verksamhetstillstånd beviljas även för europabolag som avses i rådets förordning (EG) nr 2157/2001 om stadga för europabolag, nedan *europabolagsförordningen*, om bolaget har beviljats motsvarande auktorisation i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och har för avsikt att i enlighet med artikel 8 i förordningen flytta sitt säte till Finland. Finansinspektionen skall begära ett yttrande om ansökan av den tillsynsmyndighet som övervakar värdepappersmarknaden i den andra staten. Det samma gäller när ett europabolag bildas genom fusion så att det övertagande bolaget med säte i någon annan stat registreras som europabolag i Finland.

## 21 §

*Registrering av verksamhetstillstånd*

Finansinspektionen skall anmäla verksamhetstillståndet till handelsregistret för registrering samt till ersättningsfonden för investerarskydd enligt 47 § för kännedom.



Verksamhetstillstånd som har beviljats ett nytt värdepappersföretag och ett europabolag som flyttar sitt säte till Finland skall registreras samtidigt som företaget.

## 22 §

*Register över värdepappersföretag*

Finansinspektionen för ett offentligt register över värdepappersföretag. Registret innehåller uppgifter om de investeringstjänster som värdepappersföretagen enligt sitt verksamhetstillstånd har rätt att tillhandahålla.

## 23 §

*Inledande av verksamhet*

Ett värdepappersföretag kan, om inte annat följer av tillståndsvillkoren, inleda sin verksamhet omedelbart efter det att det har fått verksamhetstillstånd och, om tillstånd har beviljats ett nytt värdepappersföretag, efter det att företaget har registrerats.

## 24 §

*Återkallande av verksamhetstillstånd*

Finansinspektionen kan återkalla ett värdepappersföretags verksamhetstillstånd, om

1) det i värdepappersföretagets verksamhet i väsentlig mån har skett överträdelser av lag eller av föreskrifter eller bestämmelser som har utfärdats med stöd av lag eller överträdelser av tillståndsvillkor eller av värdepappersföretagets bolagsordning,

2) värdepappersföretaget inte har haft verksamhet på sex månader,

3) de villkor som ställts för verksamhetstillståndet inte längre uppfylls,

4) verksamheten eller en del av den inte har inletts inom 12 månader från det att tillståndet beviljades, eller om

5) i tillståndsansökan lämnats väsentligen vilseledande uppgifter om omständigheter

som är relevanta med tanke på regleringen och tillsynen.

Innan Finansinspektionen fattar ett beslut som avses i 1 mom. 1 eller 3 punkten skall den för värdepappersföretaget sätta ut en tid för avhjälpande av missförhållanden i dess verksamhet.

Om värdepappersföretaget har beslutat avsluta sin tillståndspliktiga verksamhet, kan det hos Finansinspektionen ansöka om återkallande av verksamhetstillståndet.

I samband med återkallandet av verksamhetstillståndet kan Finansinspektionen meddela föreskrifter om hur verksamheten skall avslutas.

Finansinspektionen skall anmäla återkallandet av verksamhetstillståndet för registrering samt till ersättningsfonden för investerarskydd för kännedom.

Finansinspektionen skall när den återkallar verksamhetstillståndet för ett värdepappersföretag som är verksamt också i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet underrätta tillsynsmyndigheten i den andra staten om sitt beslut.

## 25 §

*Begränsning av verksamheten*

Finansinspektionen kan för viss tid begränsa den verksamhet som värdepappersföretaget har rätt att bedriva enligt verksamhetstillståndet, om det har konstaterats förekomma oskicklighet eller oförsiktighet i verksamheten och om det är uppenbart att fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden eller investerarnas ställning. Om saken inte har rättats till inom utsatt tid, kan Finansinspektionen ändra tillståndsvillkoren så att verksamheten permanent begränsas.

Finansinspektionen skall när den begränsar den verksamhetstillståndet avser för ett värdepappersföretag som är verksamt också i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet underrätta den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den andra staten om sitt beslut.

4 kap.

**Värdepappersföretags verksamhet**

26 §

*Begränsningar som gäller förvärv av egna aktier, andelar, kapitallån och debenturer*

Ett värdepappersföretag och ett till samma finansiella företagsgrupp hörande företag får bevilja lån för förvärv av egna och sitt moderföretags aktier och andelar och ta emot sådana som pant endast med de begränsningar som anges i 2 och 3 mom. Med lån jämställs säkerhet som av värdepappersföretagets eller ett till dess finansiella företagsgrupp hörande företags medel ställs för återbetalningen av lån som avses i föregående mening.

Om inte något annat följer av 3 mom., får ett värdepappersföretag och ett till dess finansiella företagsgrupp hörande företag, utan hinder av 13 kap. 10 § 1 mom. i aktiebolagslagen (624/2006) och 34 § 3 mom. i lagen om skuldebrev (622/1947), bevilja lån för förvärv av egna eller moderföretagets aktier och andelar och ta emot dem som pant, om de är föremål för offentlig handel enligt 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen och om beviljandet av lånet eller emottagandet av panten hör till värdepappersföretagets eller ett till dess finansiella företagsgrupp hörande företags normala verksamhet och lånet har beviljats eller panten tagits emot på sådana sedvanliga villkor som värdepappersföretaget iakttar i sin verksamhet.

Ett värdepappersföretag och ett till dess finansiella företagsgrupp hörande företag får som säkerhet för sin lån som beviljas för att finansiera teckning av egna och moderföretagets aktier och andelar som pant ta emot sådana aktier och andelar till högst ett nominellt belopp som motsvarar en tiondedel av det långivande företagets eller, ifall aktier eller andelar i det långivande företagets moderföretag har tagits emot som pant, av moderföretagets bundna kapital.

Vad som i 2 och 3 mom. föreskrivs om egna och moderföretagets aktier och andelar skall på motsvarande sätt tillämpas på egna och moderföretagets kapitalbevis, kapitallån,

debenturer och övriga åtaganden som är efterställda emittentens övriga skulder.

27 §

*Värdepappersföretags bindningar*

En betydande bindning mellan ett värdepappersföretag och en annan juridisk eller fysisk person får inte hindra en effektiv tillsyn över värdepappersföretaget. En effektiv tillsyn får inte heller hindras av sådana bestämmelser och administrativa föreskrifter som i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall tillämpas på en fysisk eller juridisk person som har en sådan bindning.

Med betydande bindning avses i denna lag detsamma som i 37 § 2—4 mom. i kreditinstitutslagen.

Finansinspektionen skall omedelbart underrättas om förändringar som skett i ett värdepappersföretags bindningar.

28 §

*Affärsställen och huvudkontor*

Ett värdepappersföretag skall för sin verksamhet ha minst ett fast affärsställe. Det kan bedriva verksamhet också på andra affärsställen .

Ett värdepappersföretag skall ha sitt huvudkontor i Finland.

29 §

*Utläggande av investeringstjänster och andra viktiga funktioner på entreprenad*

Ett värdepappersföretag kan lägga ut tillhandahållandet av investeringstjänster eller någon annan för dess verksamhet viktig funktion på entreprenad, om detta inte medför olägenhet för värdepappersföretagets riskhantering eller internkontroll eller för någon annan funktion som är viktig för värdepappersföretagets affärsverksamhet eller för verksamheten.

En funktion är viktig för verksamheten, om ett fel eller en brist vid fullgörande av funk-

tionen väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller värdepappersföretagets verksamhet eller med stöd av dem utfärdade föreskrifter och bestämmelser, villkoren i värdepappersföretagets verksamhetstillstånd, värdepappersföretagets finansiella ställning eller kontinuiteten i dess investeringstjänster.

Ett skriftligt avtal, av vilket uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid framgår, skall ingås om utläggande av investeringstjänster eller någon annan viktig funktion på entreprenad.

Ett värdepappersföretag som efter ha fått verksamhetstillstånd har för avsikt att lägga ut tillhandahållandet av investeringstjänster eller någon annan för dess verksamhet viktig funktion på entreprenad skall på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Finansinspektionen skall underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan värdepappersföretaget och tjänsteleverantören. Finansinspektionen meddelar vid behov närmare föreskrifter om anmälan.

### 30 §

#### *Förutsättningar för utläggande på entreprenad*

Ett värdepappersföretag skall handla omsorgsfullt när det lägger ut tillhandahållandet av investeringstjänster eller någon annan för dess verksamhet viktig funktion på entreprenad. Om värdepappersföretaget lägger ut sådana tjänster på entreprenad som omfattas av dess verksamhetstillstånd, skall tjänsteleverantören ha tillstånd att bedriva den verksamhet som avses.

Värdepappersföretaget skall säkerställa att det har rätt att av tjänsteleverantören fortlöpande få uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över värdepappersföretaget, för riskhanteringen och för internkontrollen och att det får lämna uppgifterna vidare till Finansinspektionen.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv närmare föreskrifter om förutsättningarna för utläggande på entreprenad.

### 31 §

#### *Utläggande på entreprenad av kapitalförvaltning utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Ett värdepappersföretag som lägger ut kapitalförvaltning för sådana icke-professionella kunder som avses i 1 kap. 4 § i värdepappersmarknadslagen på entreprenad till en tjänsteleverantör i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall säkerställa att

1) tjänsteleverantören i sitt hemland är auktoriserad eller registrerad som tillhandahållare av kapitalförvaltningstjänster och står under solvenstillsyn, och att

2) Finansinspektionen har ett samarbetsavtal med motsvarande tillsynsmyndighet i tjänsteleverantörens hemland.

Även om de villkor som anges i 1 mom. inte uppfylls, får värdepappersföretaget lägga ut kapitalförvaltningstjänster på entreprenad om företaget på förhand gör en anmälan till Finansinspektionen om saken och Finansinspektionen inte inom en månad efter mottagandet av anmälan har något att invända mot utläggandet på entreprenad.

Finansinspektionen skall publicera en förteckning över de mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheter med vilka den har ingått avtal om tillsynssamarbete enligt 1 mom. 2 punkten. Finansinspektionen skall offentliggöra de principer som den tillämpar i de fall som avses i 2 mom.

### 32 §

#### *Anknutet ombud*

Ett värdepappersföretag kan tillhandahålla tjänster enligt 2 mom. genom ett anknutet ombud. Ombudet handlar på företagets vägnar och under dess ansvar. Ett anknutet ombud kan handla endast för ett värdepappersföretags räkning.

Ett anknutet ombud kan

1) ta emot och förmedla kunders instruktioner och order som gäller investerings- och sidotjänster och finansiella instrument,

2) förmedla finansiella instrument till kunder,

3) tillhandahålla rådgivning till kunder om värdepappersföretagets investerings- och sidotjänster och finansiella instrument,

4) marknadsföra värdepappersföretagets investerings- och sidotjänster till kunder.

Värdepappersföretaget skall med de medel som står till buds säkerställa att det anknutna ombudet har gott anseende och tillräckliga yrkeskunskaper för att bedriva verksamheten. Värdepappersföretaget skall se till att det anknutna ombudet upplyser kunderna om vilket värdepappersföretag ombudet företräder.

Ett anknutet ombud kan handha kunders penningmedel och finansiella instrument på värdepappersföretagets vägnar och under dess ansvar. Om det anknutna ombudet handlar på värdepappersföretagets vägnar i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, förutsätts dock att staten i fråga tillåter att motsvarande ombud handhar kunders penningmedel och finansiella instrument.

Värdepappersföretaget skall föra ett offentligt register över sina anknutna ombud. I registret skall antecknas fysiska personers fullständiga namn och boningsort och adressen till det affärställe där verksamheten bedrivs. Om ombudet är en juridisk person, skall i registret antecknas namn, företags- eller organisationsnummer, säte samt adressen till det affärställe där verksamheten bedrivs. Värdepappersföretaget skall utan dröjsmål underätta Finansinspektionen om vilka anknutna ombud det anlitar.

Om ett anknutet ombud är etablerat i en sådan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som inte tillåter att värdepappersföretag som är auktoriserade i den staten anlitar ombud som motsvarar anknutna ombud, skall det anknutna ombudet antecknas i Finansinspektionens register. I detta register skall antecknas motsvarande uppgifter som i det register som värdepappersföretag skall föra enligt 5 mom.

### 33 §

#### *Organisering av verksamheten*

Ett värdepappersföretags verksamhet skall organiseras på ett tillförlitligt sätt med beaktande av dess art och omfattning. Värdepap-

persföretaget skall vidta vederbörliga åtgärder för att säkerställa sin riskhantering och internkontroll samt verksamhetens kontinuitet i alla situationer. I 4 kap. 12 § i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om värdepappersföretags åtgärder vid eventuella intressekonflikter.

### 34 §

#### *Privata transaktioner*

Ett värdepappersföretag skall vidta tillräckliga åtgärder i syfte att förhindra att en i värdepappersföretaget relevant person genomför privata transaktioner, om de kan orsaka intressekonflikter med transaktioner eller tjänster som den relevanta personen deltar i på grund av sin ställning i företaget, om den relevanta personen har sådan insiderinformation som avses i värdepappersmarknadslagen eller om han eller hon har konfidentiell information om värdepappersföretagets kunder eller deras transaktioner. Åtgärder skall också vidtas i syfte att säkerställa informationens konfidentialitet.

Med *relevanta personer* avses i denna lag

1) ett värdepappersföretags styrelsemedlemmar, verkställande direktör och andra som hör till dess högsta ledning samt anställda och andra fysiska personer som under företagets överinseende deltar i tillhandahållandet av investeringstjänster,

2) ett anknutet ombud enligt 32 § och, om ombudet är ett bolag eller en sammanslutning, medlemmarna av dess styrelse eller av något annat jämförbart organ, dess verkställande direktör och andra som hör till dess högsta ledning samt anställda och andra fysiska personer som under det anknutna ombudets överinseende deltar i tillhandahållandet av investeringstjänster, och

3) fysiska personer som deltar i tillhandahållandet av investeringstjänster vilka ett värdepappersföretag eller ett anknutet ombud har lagt ut på entreprenad.

Med *privata transaktioner* avses i denna lag sådan handel med finansiella instrument som bedrivs av en relevant person eller för en relevant persons räkning, om

1) den relevanta personen handlar utanför ramarna för sin ställning, befattning eller uppgift, eller

2) handels bedrivs för den relevanta personens egen räkning eller för någon som hör till den relevanta personens familj eller annars står den relevanta personen nära, eller handeln bedrivs för någon annans räkning och resultatet av handeln ger den relevanta personen annan väsentlig fördel än avgiften eller arvodet för utförandet av transaktionerna.

## 35 §

*Närmare bestämmelser om organisering av verksamheten*

Finansinspektionen utfärdar närmare föreskrifter som behövs för genomförandet av kommissionens direktiv om organisering av verksamheten och om privata transaktioner.

## 36 §

*Bevarande av uppgifter om transaktioner och tjänster*

Ett värdepappersföretag skall i minst fem år bevara uppgifter om kundorder som avser finansiella instrument, om transaktioner som avser finansiella instrument och utförs för egen eller en kunds räkning samt om andra tjänster som företaget tillhandahåller. Avtal som ingåtts med kunder om investerings- och sidotjänster samt övriga villkor som gäller tillhandahållandet av tjänsterna skall bevaras minst den tid som kundförhållandet varar.

I kommissionens förordning föreskrivs om kundorder, om transaktionsbeslut i samband med kapitalförvaltning samt om de uppgifter som skall registreras om kunders transaktioner.

Finansinspektionen utfärdar närmare föreskrifter som behövs för genomförandet av kommissionens direktiv om uppgifter som ett värdepappersföretag skall bevara och om hur de skall bevaras.

## 37 §

*Inspelning av telefonsamtal*

Ett värdepappersföretag skall i dokumenterings syfte spela in kundsamtal i anslutning till order som avser finansiella instrument till och från anslutningar som är avsedda att användas för att ta emot kundorder.

Värdepappersföretaget skall sörja för att kunden underrättas om att samtalet spelas in. Telefoninspelningar skall bevaras i minst två år och högst så länge som är nödvändigt för fullföljandet av de rättigheter och skyldigheter som följer av ordern.

## 38 §

*Förvaring av kundmedel*

I fråga om förvaring av penningmedel och andra tillgångar som har överlämnats till ett värdepappersföretag för förvaring, placering eller annan förvaltning eller som har inlutit vid försäljning av egendom gäller vad som föreskrivs i 4 kap. 14 § i värdepappersmarknadslagen.

## 39 §

*Förvärv av bestämmande inflytande i företag utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Ett värdepappersföretag eller ett företag inom dess finansiella företagsgrupp får inte förvärva i 1 kap. 5 § i bokföringslagen avsett bestämmande inflytande i ett kreditinstitut, värdepappersföretag, fondbolag eller försäkringsbolag med säte i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om företaget inte på förhand har anmält detta till Finansinspektionen eller om Finansinspektionen efter att ha fått anmälan inom den tid som anges i 2 mom. har förbjudit förvärvet.

Finansinspektionen kan inom tre månader efter att ha mottagit en anmälan enligt 1 mom. förbjuda förvärv av bestämmande inflytande, om de lagar, förordningar eller administrativa föreskrifter som gäller det företag som är föremål för förvärvet väsentligt försvårar en effektiv tillsyn över värdepap-

persföretaget eller dess finansiella företagsgrupp.

Anmälan enligt 1 mom. behöver inte göras, om företaget hör till ett konglomerat enligt lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat (699/2004) och motsvarande anmälan har gjorts till Försäkringsinspektionen.

#### 40 §

##### *Tillsyn över utländska finansiella företagsgrupper*

Om ett värdepappersföretag hör till en finansiell företagsgrupp som finsk lag enligt 10 § inte tillämpas på, är en ytterligare förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd att det kan säkerställas att en utländsk tillsynsmyndighet har tillräcklig behörighet att övervaka hela den finansiella företagsgruppen på ett sätt som motsvarar vad som föreskrivs i denna lag eller att värdepappersföretagets tillhörighet till en sådan företagsgrupp inte på något annat sätt äventyrar stabiliteten i värdepappersföretagets verksamhet. Värdepappersföretagets tillhörighet till en finansiell företagsgrupp som avses i denna paragraf anses äventyra stabiliteten i värdepappersföretagets verksamhet, såvida det inte kan visas att den konsoliderade soliditeten, de konsoliderade stora exponeringarna, konsolideringsgruppens interna kontroll och riskhanteringsmetoder samt, i fråga om holdingföretag, ägarnas och ledningens lämplighet och tillförlitlighet motsvarar kraven enligt denna lag. Vad som i denna paragraf föreskrivs om konsolideringsgrupper tillämpas även på finans- och försäkringskonglomerat som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat och på vilka finsk lag med stöd av 6 § i den nämnda lagen inte tillämpas.

#### 41 §

##### *Anmälan om förvärv av aktier och andelar*

Om någon har för avsikt att i ett värdepappersföretag eller holdingföretag direkt eller indirekt förvärva en andel som utgör minst 10 procent av dess aktie- eller andelskapital

eller som medför minst 10 procent av röstetalet för aktierna eller andelarna, skall Finansinspektionen på förhand underrättas om förvärvet.

Om en andel som avses i 1 mom. ökas så att den uppgår till minst 20, 33 eller 50 procent av aktie- eller andelskapitalet eller av röstetalet eller om värdepappersföretaget eller holdingföretaget blir den förvärvande sammanslutningens dotterföretag, skall Finansinspektionen också underrättas om förvärvet.

Vid uträkning av i 1 och 2 mom. avsedda ägarandel och röstandel tillämpas 1 kap. 5 § samt 2 kap. 9 § 1 och 2 mom. i värdepappersmarknadslagen.

Anmälan skall också göras, om innehavet blir mindre än vad som avses i denna paragraf.

Ett värdepappersföretag och ett holdingföretag skall minst en gång om året underrätta Finansinspektionen om de i 1 och 2 mom. avsedda andelarnas ägare och om andelarnas storlek. Förändringar i innehavet av andelar skall anmälas omedelbart.

I anmälan skall lämnas tillräckliga uppgifter om andelens storlek och om dess ägare samt de övriga uppgifter som Finansinspektionen föreskriver.

Anmälan enligt denna paragraf behöver inte göras, om innehavet i värdepappersföretaget eller holdingföretaget förvärvas indirekt genom förvärv av aktier i holdingföretaget i ett konglomerat som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat och anmälan om ett sådant förvärv görs till Försäkringsinspektionen.

#### 42 §

##### *Finansinspektionens rätt att motsätta sig förvärv*

Finansinspektionen kan inom tre månader efter att ha mottagit en underrättelse enligt 41 § förbjuda förvärv av en andel, om ägaren inte är tillförlitlig på det sätt som avses i 19 §.

Om förvärv av en andel inte anmäls eller om andelen förvärvas trots Finansinspektionens förbud, kan Finansinspektionen förbjuda att aktie- eller andelsförvärvet införs i ak-

tieboken och aktieägarförteckningen. Om Finansinspektionen efter förvärvet konstaterar att innehavet av andelen allvarligt äventyrar värdepappersföretagets eller dess konsolideringsgrupps verksamhet enligt försiktiga och sunda affärsprinciper, kan Finansinspektionen förbjuda andelsägaren att utöva sin rösträtt i värdepappersföretaget för högst ett år i sänder.

Om ett förvärv leder till att ett värdepappersföretag blir dotterföretag till ett kreditinstitut, värdepappersföretag, fondbolag eller försäkringsbolag med auktorisation i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller dotterföretag till ett sådant kreditinstitut, värdepappersföretags, fondbolags eller försäkringsbolags moderföretag, skall Finansinspektionen begära ett yttrande om förvärvet av den tillsynsmyndighet som motsvarar Finansinspektionen i staten i fråga. Yttrande skall också begäras, om bestämmanderätten i värdepappersföretaget övergår till samma fysiska eller juridiska personer som har bestämmanderätten i det kreditinstitut, värdepappersföretag, fondbolag eller försäkringsbolag som avses ovan.

## 43 §

*Värdepappersföretags och holdingföretags ledning*

Ett värdepappersföretags styrelse, verkställande direktör och högsta ledningen i övrigt skall leda värdepappersföretaget med yrkeskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. De skall dessutom ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av värdepappersföretagets verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår be-

dömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig som värdepappersföretagets styrelsemedlem eller ersättare för en styrelsemedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne eller för att i övrigt höra till högsta ledningen eller om personen annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga.

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara ett värdepappersföretags styrelsemedlem eller ersättare för en styrelsemedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne eller i övrigt höra till högsta ledningen, om

1) personen i fråga vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i värdepappersföretagets verksamhet, investerarnas ställning eller borgenärernas intressen, eller

2) personen i fråga inte motsvarar de förutsättningar som föreskrivs i 1 mom.

Ett värdepappersföretag skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om förändringar i fråga om de personer som avses i 1 mom.

Vad som föreskrivs i 1—4 mom. skall på motsvarande sätt tillämpas på holdingföretag.

## 44 §

*Separat ledning för värdepappersföretag och försäkringsbolag*

Verkställande direktören för ett värdepappersföretag och dennes ställföreträdare får inte vara verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören i ett försäkringsbolag som hör till samma koncern som värdepappersföretaget eller i ett försäkringsbolag som hör till samma sådana konglomerat som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat som värdepappersföretaget.

Majoriteten av ett värdepappersföretags styrelsemedlemmar och deras ersättare skall vara personer som inte är styrelsemedlemmar eller ersättare i ett sådant försäkringsbolag

som avses i 1 mom. och inte heller verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören i ett sådant försäkringsbolag, om inte Finansinspektionen beviljar undantag i detta avseende.

## 5 kap.

### Finansiella förutsättningar för tillhandahållande av investeringstjänster

#### 45 §

##### *Minimikapital*

Ett värdepappersföretag skall ha ett aktiekapital på minst 730 000 euro, om inte något annat föreskrivs nedan.

Ett värdepappersföretag vars investeringstjänster endast består i att vidarebefordra och utföra order, tillhandahålla kapitalförvaltning och investeringsrådgivning eller ordna emissioner, skall ha ett aktiekapital på minst 125 000 euro.

Ett värdepappersföretag som tillhandahåller investeringstjänster uteslutande med sådana råvarurelaterade derivatinstrument som avses i 4 § 3—5 punkten, med sådana finansiella kontrakt avseende prisdifferenser som avses i 7 punkten eller med sådana derivatinstrument som avses i 8 punkten, skall ha ett aktiekapital på minst 125 000 euro.

Ett värdepappersföretag vars investeringstjänster endast består i investeringsrådgivning eller vidarebefordran av order och som inte innehåller kundmedel skall ha

1) ett aktiekapital på minst 50 000 euro,  
2) en ansvarsförsäkring som gäller inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och ersätter skador som värdepappersföretaget ansvarar för enligt denna lag med ett försäkringsbelopp på minst 1 000 000 euro per skada och sammanlagt 1 500 000 euro för samtliga skador per år, eller

3) en sådan kombination av aktiekapital enligt 1 punkten och ansvarsförsäkring enligt 2 punkten som täcker den ansvarsnivå som förutsätts i 1 eller 2 punkten.

Om ett värdepappersföretag som tillhandahåller tjänster som avses i 4 mom. handlar

som försäkringsmäklare enligt lagen om försäkringsförmedling (570/2005), skall företaget utöver vad som föreskrivs i den nämnda lagen ha

1) ett aktiekapital på minst 25 000 euro,  
2) en ansvarsförsäkring som gäller inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och ersätter skador som värdepappersföretaget ansvarar för enligt denna lag med ett försäkringsbelopp på minst 500 000 euro per skada och sammanlagt 750 000 euro för samtliga skador per år, eller

3) en sådan kombination av aktiekapital enligt 1 punkten och ansvarsförsäkring enligt 2 punkten som täcker den ansvarsnivå som förutsätts i 1 eller 2 punkten.

I lagen om värdeandelssystemet föreskrivs om ett som kontoförande institut eller ett sådant instituts underinstitut verksamt värdepappersföretags kapitalbas. I värdepappersmarknadslagen föreskrivs om ett som clearingmedlem verksamt värdepappersföretags aktiekapital och i lagen om placeringsfonder om ett som kontoförande institut verksamt värdepappersföretags aktiekapital.

Aktiekapitalet skall vara tecknat i sin helhet när verksamhetstillstånd beviljas.

#### 46 §

##### *Tillsyn över finansiell ställning*

På ett värdepappersföretag tillämpas 5 och 6 kap. i kreditinstitutslagen, med undantag för 44, 53, 66, 71, 80, och 81 §. Vid tillämpning av 55 § i den nämnda lagen skall i stället för däri nämnda 44 § tillämpas denna lags 45 §.

Vad som föreskrivs i 1 mom. tillämpas inte på värdepappersföretag som avses i 45 § 5 och 6 mom.

Vad som i 72 § i kreditinstitutslagen föreskrivs om gruppbaserad tillsyn tillämpas inte på ett värdepappersföretag vars moderföretag är ett kreditinstitut som auktoriserats i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller ett i en sådan stat etablerat holdingföretag som samtidigt är ett kreditinstitut som auktoriserats i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, under förut-



sättning att kreditinstitutet är föremål för gruppbaserad tillsyn.

#### 6 kap.

### Ersättningsfonden för investerarskydd

#### 47 §

##### *Medlemskap i ersättningsfonden*

För att skydda investerarnas penningmedel och finansiella instrument (*tillgodohavanden*) skall värdepappersföretagen höra till ersättningsfonden för investerarskydd, nedan *ersättningsfonden*. Kravet på medlemskap gäller inte värdepappersföretag vars investeringstjänster endast består av vidarebefordran av order, investeringsrådgivning eller ordnande av multilateral handel och som inte innehar eller förvaltar kundmedel.

Ett värdepappersföretag blir medlem i ersättningsfonden den dag då det beviljas tillstånd att verka som värdepappersföretag.

Vad som i detta kapitel samt i 74 § och 80 § föreskrivs om värdepappersföretag, om de personer som sköter förvaltningen av värdepappersföretag och om företagens övriga anställda gäller också sådana finländska kreditinstitut och fondbolag som avses i 14 §, de personer som sköter ifrågavarande företags förvaltning och dessa företags övriga anställda.

#### 48 §

##### *Ersättningsfondens stadgar*

Ersättningsfonden skall ha stadgar som tryggar fondens verksamhet och skötseln av dess lagstadgade uppgifter. Ersättningsfondens stadgar och ändringar i dem fastställs av finansministeriet, som före fastställelsen skall be Finansinspektionen och Finlands Bank ge ett yttrande om ansökan. Stadgarna skall innehålla bestämmelser som kompletterar denna lag och bestämmelserna i annan lagstiftning, åtminstone om

1) förfarandet vid antagande av ett värdepappersföretag som medlem i ersättningsfon-

den samt förfarandet när en medlem utesluts eller utträder ur fonden,

2) hur och på vilka grunder ersättningsfondens garantiavgifter bestäms och förvaltningskostnader fördelas mellan fondmedlemmarna, hur före detta fondmedlemmar svarar för kostnader som fonden orsakats av ersättningsfall som inträffat innan medlemskapet upphörde samt hur ersättningsfondens minimikapital skall avsättas under övergångsperioden och efter ersättningsfall,

3) när och hur garantiavgifterna och förvaltningskostnaderna skall betalas,

4) när, på vilka villkor och hur ersättningsfonden kan uppta kredit för sin verksamhet, hur garantiavgifterna i en sådan situation skall höjas samt hur ansvaret för kreditens återbetalning skall fördelas mellan ersättningsfondens medlemmar,

5) huruvida ersättningsfondens kapital får täckas genom försäkring eller bindande kreditlöfte av ett kreditinstitut som inte hör till fonden eller till samma koncern eller finansiella företagsgrupp som en fondmedlem och hur stor del av kapitalet som får täckas på nämnda sätt,

6) antalet styrelsemedlemmar och sättet för val av dessa, styrelsens mandatperiod, beslutförhet, beslutsförfarande och uppgifter samt hur styrelsen skall sammankallas,

7) sättet för val av ersättningsfondens delegation samt delegationens beslutförhet, beslutsförfarande och uppgifter samt hur och när delegationen skall sammankallas,

8) huruvida ersättningsfondens styrelse kan delegera beslutanderätt till verksamhetsledaren eller ombudsmannen och hur beslutanderätten delegeras samt behörighetsfördelningen mellan styrelsen och verksamhetsledaren eller ombudsmannen,

9) ersättningsfondens räkenskapsperiod och bokslutstidpunkt samt när och hur ersättningsfondens konton och förvaltning skall undergå revision,

10) hur många godkända revisorer eller revisionssammanslutningar som skall väljas för ersättningsfonden och enligt vilket förfarande de väljs samt revisorernas mandatperiod,

11) alternativa sätt att placera ersättningsfondens tillgångar, samt om

12) ändring av fondens stadgar.

Utöver vad som föreskrivs i 1 mom. skall i stadgarna anges under vilka förutsättningar utländska värdepappersföretags, fondbolags eller kreditinstituts filialer i Finland kan bli medlemmar i ersättningsfonden och uteslutas eller utträda ur den, samt grunderna för fondens anslutningsavgift och ersättningskylighet.

## 49 §

*Ersättningsfondens förvaltning*

Ersättningsfonden förvaltas av en delegation som utses av de värdepappersföretag som hör till fonden samt av en styrelse som delegationen utser. Ersättningsfondens styrelse skall,

1) ge Finansinspektionen yttranden om värdepappersföretags ansökningar om verksamhetstillstånd,

2) besluta om att tilldela värdepappersföretag varning och utesluta värdepappersföretag ur ersättningsfonden,

3) fastställa och ordna uppbörden av värdepappersföretagens garantiavgifter,

4) besluta om betalning av ersättning till investerare då ett värdepappersföretag har konstaterats vara insolvent,

5) förvalta ersättningsfondens tillgångar och placera dem enligt vad som föreskrivs i denna lag och i ersättningsfondens stadgar,

6) övervaka att värdepappersföretagen uppfyller de skyldigheter som medlemskapet i ersättningsfonden innebär,

7) hos värdepappersföretagen uppbära ersättning för kostnaderna för förvaltningen av ersättningsfonden,

8) ha hand om ersättningsfondens informationsverksamhet,

9) underrätta Finansinspektionen om beslut som avser garantiavgifternas storlek,

10) omedelbart underrätta Finansinspektionen om förfaranden som strider mot bestämmelserna och föreskrifterna om ersättningsfondens verksamhet, samt

11) fatta alla andra beslut om förvaltningen av ersättningsfonden, om det inte har bestämts eller med stöd av denna lag föreskrivits att besluten skall fattas på något annat sätt.

På ersättningsfondens bokföring och bokslut tillämpas bokföringslagen.

Utöver vad som i detta kapitel föreskrivs om ersättningsfondens förvaltning skall föreningslagen tillämpas på den (503/1989).

## 50 §

*Garantiavgifter till ersättningsfonden*

Minimibeloppet av de sammanlagda garantiavgifter som årligen skall inbetalas till ersättningsfonden fastställs på fondens framställning av finansministeriet, som innan det fattar beslutet skall be Finansinspektionen och Finlands Bank om yttranden. Ersättningsfonden skall årligen meddela finansministeriet hur många av fondmedlemmarnas investeringar som omfattas av investerarskyddet.

Ett värdepappersföretag skall årligen betala en av ersättningsfondens styrelse fastställd garantiavgift som räcker för att trygga investerarnas tillgodohavanden. Garantiavgiften skall bestämmas med hänsyn till karaktären av de investeringstjänster som värdepappersföretaget tillhandahåller och fondens investerarskydd omfattar och antalet kunder som omfattas av investerarskyddet samt med hänsyn till värdepappersföretagets konsoliderade kapitalbas. Enligt ersättningsfondens stadgar skall garantiavgiften fastställas på enahanda grunder för värdepappersföretag som tillhandahåller samma typ av investeringstjänster. Värdepappersföretagen skall på begäran ge ersättningsfonden de detaljerade uppgifter som fonden behöver för att fastställa garantiavgiften.

De kreditinstitut som hör till den sammanslutning av andelsbanker som avses i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform (1504/2001) skall betraktas som ett enda kreditinstitut när garantiavgiften beräknas. Garantiavgiften för sammanslutningen av andelsbanker skall betalas till ersättningsfonden av sammanslutningens centralinstitut. Den av centralinstitutet inbetalda garantiavgiften fördelas mellan medlemskreditinstituten i enlighet med 2 mom. Med Finansinspektionens tillstånd kan garantiavgiften fördelas också på något annat sätt.

Finansinspektionen skall underrättas om de enligt 2 och 3 mom. fastställda garantiavgifterna senast en månad innan de enligt ersättningsfondens stadgar skall betalas till ersättningsfonden. Finansinspektionen kan ålägga ersättningsfonden att höja ett värdepappersföretags garantiavgift, om Finansinspektionen anser att den garantiavgift som ersättningsfondens styrelse har fastställt inte räcker för att trygga investerarnas tillgodohavanden.

Skillnaden mellan ersättningsfondens kapital och den kapitalandel som skall betalas i pengar kan täckas genom försäkring eller bindande kreditlöfte av ett kreditinstitut som inte hör till fonden eller till samma koncern eller finansiella företagsgrupp som en fondmedlem. Finansinspektionen skall varje år kontrollera att den del av ersättningsfondens kapital som skall betalas i pengar har ökat genom regelbundna inbetalningar. Försäkring skall tecknas eller bindande kreditlöfte utverkas i ersättningsfondens namn och kostnaderna för försäkringen eller kreditlöftet skall betalas gemensamt av de värdepappersföretag som hör till ersättningsfonden.

Ett värdepappersföretag har inte rätt att kräva att dess andel i ersättningsfonden skall avskiljas för företaget eller att överlåta andelen till någon annan, och andelen får inte räknas in i värdepappersföretagets tillgångar.

#### 51 §

##### *Garantiavgifter för utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer*

Garantiavgifterna för sådana utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer i Finland som hör till ersättningsfonden skall i tillämpliga delar fastställas enligt 50 §.

#### 52 §

##### *Investerarskyddets omfattning*

Med investerare som omfattas av investerarskyddet avses investerare som har tillhan-

dahållits investeringstjänster eller sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 15 § 1 mom. 1 punkten.

Med avvikelse från 1 mom. omfattar investerarskyddet inte i 1 kap. 4 § 4 mom. i värdepappersmarknadslagen avsedda professionella kunders tillgodohavanden och inte heller sådana investerares tillgodohavanden som har orsakat, dragit nytta av eller förvärrat värdepappersföretagets ekonomiska svårigheter.

#### 53 §

##### *Ersättningskyldighetens inträde*

Om ett värdepappersföretag i samband med tillhandahållande av investeringstjänster eller sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 15 § 1 mom. 1 punkten inte enligt lag eller avtal har betalt en investerares klara och ostridiga tillgodohavanden som omfattas av investerarskyddet och som värdepappersföretaget innehar eller förvaltar, kan investeraren anmäla detta till Finansinspektionen.

Finansinspektionen skall inom 21 dagar efter en anmälan eller efter att på något annat sätt ha fått vetskap om den situation som avses i 1 mom. besluta om ersättningsfonden skall betala investerarens tillgodohavanden. En förutsättning för att ålägga ersättningsfonden betalningsskyldighet är att orsaken till den uteblivna betalningen av ett i 1 mom. angivet tillgodohavande är att värdepappersföretaget har försatts i konkurs eller undergår företagssanering enligt lagen om företagssanering (47/1993) eller annars är insolvent på ett sådant sätt att Finansinspektionen bedömer att det inte är tillfälligt och att det finns tillräcklig utredning om saken.

Finansinspektionen skall underrätta ersättningsfonden och värdepappersföretaget om sitt beslut enligt 2 mom. samt, om värdepappersföretaget har en filial utanför Finland, den tillsynsmyndighet som motsvarar Finansinspektionen i den stat där filialen är belägen och det skyddssystem som motsvarar ersättningsfonden.

För att Finansinspektionens beslut enligt 2 mom. skall kunna verkställas och för att beslut om ersättningar till enskilda investera-

re skall kunna fattas skall värdepappersföretaget ge ersättningsfonden och Finansinspektionen upplysningar om sina samtliga i denna lag avsedda kunder och tillgodohavanden som avses i 1 mom.

## 54 §

*Tillgodohavanden som ersätts*

Investerares tillgodohavanden som ett värdepappersföretag har hand om eller förvaltar i samband med att detta tillhandahåller investeringstjänster eller sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 15 § 1 mom. I punkten ersätts av ersättningsfondens medel, om de är sådana investerares tillgodohavanden som omfattar av investerarskyddet. Till en och samma investerare kan i ersättning betalas nio tiondedelar av investerarens tillgodohavande hos ett värdepappersföretag, dock högst 20 000 euro.

Den ersättning som betalas till en investerare skall räknas enligt marknadsvärdet den dag då Finansinspektionen fattade sitt beslut enligt 53 § 2 mom. eller den dag då värdepappersföretaget försattes i konkurs eller något annat insolvensförfarande inleddes, beroende på vilket datum som infaller tidigare. Betalningen av ersättning till en investerare förutsätter att investerarens rätt till de tillgodohavanden som värdepappersföretaget har hand om är ostridig. Om flera har samfällt rätt till det tillgodohavande som skall ersättas, skall varje samägares andel beaktas när beloppet av den ersättning som skall betalas till investeraren räknas ut.

Tillgångar som har förvärvats genom brott som avses i 32 kap. 6—10 § i strafflagen (39/1889) kan inte ersättas ur ersättningsfonden.

Om ett värdepappersföretags verksamhetstillstånd återkallas i sin helhet, skall investerarens tillgodohavanden som värdepappersföretaget har hand om och förvaltar omfattas av investerarskyddet till dess att de förfaller till betalning. Ett värdepappersföretag vars verksamhetstillstånd har återkallats är fortsättningsvis solidariskt ansvarigt för betalningen av investerares tillgodohavanden som det har hand om, till dess att de till investeringstjän-

terna anslutna tillgodohavandena har förfallit till betalning och ostridigt blivit betalda.

Investerare som är kunder hos filialer till värdepappersföretag, fondbolag och kreditinstitut inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet får ersättning för sina tillgodohavanden ur ersättningsfonden högst till det belopp som anges i 1 mom.

Vid tillämpningen av denna paragraf betraktas kreditinstitut som hör till sammanslutningen av andelsbanker som ett enda kreditinstitut.

## 55 §

*Ersättning ur andra fonder*

Sådana i 105 § i kreditinstitutslagen avsedda medel som är insatta på en investerarens konto eller som är föremål för betalningsförmedling och inte ännu har noterats på kontot skall ersättas ur insättningsgarantifonden enligt vad som föreskrivs i kreditinstitutslagen.

Om ett konto enligt vad ett kreditinstitut eller värdepappersföretag har avtalat med en investerare kan användas endast för investeringstjänster eller för sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 15 § 1 mom. I punkten, skall de medel som är insatta på kontot eller som är föremål för betalningsförmedling och ännu inte har noterats på kontot, med avvikelse från 1 mom. ersättas ur ersättningsfonden enligt vad som föreskrivs i detta kapitel. Också kundmedel som en i värdepappersmarknadslagen avsedd värdepappersförmedlare har i sitt namn på ett konto som avses i 4 kap. 14 § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen skall ersättas enligt vad som föreskrivs i detta kapitel.

Angående kontoförande instituts ansvar samt angående skyldigheten att enligt lagen om värdeandelssystemet göra inbetalningar till registreringsfonden gäller vad som särskilt föreskrivs om saken. Om ersättning kan betalas ur ersättningsfonden, ur den clearingfond som avses i värdepappersmarknadslagen och ur registreringsfonden, skall ersättningen enligt detta kapitel i första hand betalas ur ersättningsfonden.

## 56 §

*Betalning av investerarens tillgodohavanden*

Investerarens tillgodohavanden betalas ur ersättningsfonden i euro. Om ersättningsfondens tillgångar inte räcker till betalning av investerarens tillgodohavanden, kan fonden i enlighet med sina stadgar uppta kredit för sin verksamhet. Krediten återbetalas genom att förhöjda garantiavgifter inkasseras hos de värdepappersföretag som hör till ersättningsfonden. En före detta fondmedlem är, trots att medlemskapet upphört, skyldig att betala garantiavgift och förvaltningsavgift som tas ut för att täcka kostnader som fonden orsakats av ersättningsfall som inträffat innan medlemskapet upphörde.

Ersättningsfonden skall betala investerarens tillgodohavanden utan obefogat dröjsmål, dock senast tre månader efter Finansinspektionens beslut enligt 53 § 2 mom. eller 63 §. Om värdepappersföretaget före det i 53 § 2 mom. angivna beslutet har försatts i konkurs eller något annat insolvensförfarande har inletts, räknas den föreskrivna tiden från beslutet om konkurs eller insolvensförfarande. På ersättningsskulden skall betalas dröjsmålsränta enligt räntelagen (633/1982) räknat från Finansinspektionens beslut enligt 53 § 2 mom. eller 63 §.

Finansinspektionen kan av särskilda skäl med högst tre månader förlänga den tid inom vilken ersättningsfonden skall ersätta investerarens tillgodohavanden. Trots en eventuell förlängning skall ersättningsfonden emellertid betala ersättningen utan dröjsmål, om en senare betalning av ersättningen vore oskälig från ersättningstagarens synpunkt.

Om ersättningsfonden inte har ersatt en investerarens tillgodohavanden inom den i 2 och 3 mom. angivna tiden, har investeraren fått en indrivningsbar fordran på ersättningsfonden.

Om en investerare eller dennes företrädare är åtalad för penningtvättsbrott eller -förseelse enligt 32 kap. 6—10 § i strafflagen, kan ersättningsfonden utan hinder av 2 och 3 mom. skjuta upp betalningen till dess att en domstol har avgjort ärendet med ett beslut som vunnit laga kraft.

## 57 §

*Ersättningsfondens regressrätt*

Ersättningsfonden får regressrätt mot ett värdepappersföretag för de tillgodohavanden som den har ersatt i enlighet med 54 § 1 mom. På tillgodohavanden betalas ränta i enlighet med vad som föreskrivs i ersättningsfondens stadgar. De ersättningsbelopp som ersättningsfonden med stöd av sin regressrätt tar ut hos det värdepappersföretag som ansvarar för ersättningen skall överföras till fondens kapital.

## 58 §

*Information om betalningsskyldigheten*

Ersättningsfonden skall skriftligen informera alla kunder hos värdepappersföretaget i fråga om Finansinspektionens beslut enligt 53 § 2 mom. Dessutom skall ersättningsfonden genom en offentlig kungörelse meddela vilka åtgärder investerarna skall vidta för att trygga sina tillgodohavanden. Kungörelsen skall också publiceras i de största dagstidningarna på de officiella språken inom värdepappersföretagets verksamhetsområde.

Ersättningsfonden kan bestämma en tid på minst sex månader inom vilken investerarna skall vidta åtgärder för att trygga sina tillgodohavanden. Fonden får emellertid inte vägra betala ersättningen, om investeraren av något tvingande skäl inte har kunnat vidta i 1 mom. avsedda åtgärder inom den utsatta tiden.

## 59 §

*Värdepappersföretagets informationsskyldighet*

Ett värdepappersföretag skall på finska och svenska ge alla investerare lättfattlig och tydlig information om det investerarskydd som gäller för tillgodohavanden och om eventuella brister eller begränsningar i skyddet samt om väsentliga förändringar i dessa uppgifter. De kreditinstitut som hör till ersättningsfonden skall dessutom upplysa investerarna om huruvida deras tillgångar skyddas av ersätt-

ningsfonden eller av insättningsgarantifonden.

Utöver vad som i 58 § föreskrivs om ersättningsfondens informationsskyldighet skall ett värdepappersföretag på begäran upplysa investerarna om de förutsättningar under vilka ersättning betalas samt om de åtgärder som investerarna skall vidta för att trygga sina tillgodohavanden.

Ett värdepappersföretag som har etablerat en filial i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller som anlitar ett anknutet ombud som är etablerat i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall lämna de uppgifter som avses i denna paragraf på de officiella språken i den medlemsstat där filialen finns eller det anknutna ombudet är verksamt.

#### 60 §

##### *Fondmedlemmarnas solidariska ansvar*

Ersättningsfondens medlemmar är solidariskt ansvariga för fondens skyldigheter och åtaganden.

#### 61 §

##### *Ersättningsfondens kapital*

Ersättningsfondens kapital skall uppgå till minst 12 miljoner euro, varav minst 4,2 miljoner euro skall vara inbetalt i pengar. Den del av ersättningsfondens kapital som är inbetald i pengar skall ökas genom regelbundna inbetalningar. Om ersättningsfondens kapital underskrider ovan nämnda belopp till följd av att fonden betalt ut ersättningar för tillgodohavanden till investerare, skall kapitalet åter täckas så som föreskrivs ovan i denna paragraf inom den tid som anges i fondens stadgar.

#### 62 §

##### *Ersättningsfondens placeringar och likviditet*

Ersättningsfondens medel skall investeras på ett säkert och effektivt sätt som tryggar

fondens likviditet samt med beaktande av riskspridningsprincipen. Avkastningen på investeringarna skall läggas till ersättningsfondens kapital.

Ersättningsfondens medel får inte investeras i aktier eller andelar i sådana värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till samma finansiella företagsgrupp som dessa eller i aktier eller andelar i fondbolag som hör till ersättningsfonden och inte heller i andra värdepapper som har emitterats av värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till ersättningsfonden eller företag som hör till samma finansiella företagsgrupp som dessa eller i värdepapper som har emitterats av en sådan säkerhetsfond eller ett sådant fondbolag som avses i 113 i kreditinstitutslagen.

Vad som i 2 mom. föreskrivs om värdepappersföretag, fondbolag och kreditinstitut gäller också utländska värdepappersföretag och kreditinstitut som medlemmar i ersättningsfonden samt företag som hör till samma finansiella företagsgrupp som dessa och utländska fondbolag. Ersättningsfondens medel får dock investeras i en placeringsfond som förvaltas av ett fondbolag som hör till ersättningsfonden eller i ett fondföretag som förvaltas av ett utländskt fondbolag, om det enligt lagstiftningen i fondföretagets hemstat ställs motsvarande krav på att fondföretagets tillgångar skall hållas åtskilda från fondbolagets egendom som enligt 25 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder.

Ersättningsfondens likviditet skall vara tillräckligt tryggad med hänsyn till dess verksamhet.

#### 63 §

##### *Återkallande av verksamhetstillstånd samt investerarnas tillgodohavanden*

Samtidigt som Finansinspektionen beslutar att återkalla ett värdepappersföretags verksamhetstillstånd kan den bestämma att investerarnas tillgodohavanden i enlighet med detta kapitel skall betalas ur ersättningsfonden för investerarskydd.

## 64 §

*Uteslutning ur ersättningsfonden*

Om ett värdepappersföretag inte har iakttagit vad som i lag föreskrivs om ersättningsfonden eller med stöd av denna lag utfärdade bestämmelser och föreskrifter eller ersättningsfondens stadgar, skall ersättningsfonden i enlighet med 49 § göra en anmälan om saken till Finansinspektionen. Efter att ha fått anmälan skall Finansinspektionen tillsammans med ersättningsfonden vidta de åtgärder som den anser vara nödvändiga för att rätta till saken.

Om det genom de åtgärder som nämns i 1 mom. inte kan säkerställas att ett värdepappersföretag fullgör sina skyldigheter och om åsidosättandet av skyldigheterna måste anses vara en väsentlig förseelse, kan ersättningsfonden underrätta värdepappersföretaget om sin avsikt att utesluta företaget ur ersättningsfonden. Värdepappersföretaget kan uteslutas ur ersättningsfonden tidigast 12 månader efter det att ersättningsfonden har tilldelat värdepappersföretaget en varning. Ersättningsfonden skall höra värdepappersföretaget före varningen och före uteslutningsbeslutet. Ersättningsfonden skall utverka Finansinspektionens samtycke till varningen och uteslutningsbeslutet. Ersättningsfonden skall publicera uteslutningsbeslutet så som föreskrivs i 58 § 1 mom.

Investerares tillgodohavanden som ett ur ersättningsfonden uteslutet värdepappersföretag har hand om och förvaltar omfattas av investerarskyddet till dess att de förfaller till betalning. Ett värdepappersföretag som har uteslutits ur ersättningsfonden är solidariskt ansvarigt för betalningen av investerares tillgodohavanden som det har hand om och förvaltar till dess att de tillgodohavanden som investeringstjänsterna avser har förfallit till betalning och ostridigt blivit betalda.

## 65 §

*Rättelse och ändringssökande*

Ett värdepappersföretag har rätt att inom 30 dagar efter delfäendet av ett beslut som ersättningsfonden har fattat med stöd av den

na lag hos Finansinspektionen söka ändring i beslutet.

I beslut som fattats med anledning av rättelseyrkande får ändring sökas genom besvär på det sätt som föreskrivs i lagen om Finansinspektionen (587/2003).

## 66 §

*Marknadsföringsbegränsning*

Ett värdepappersföretag får inte i sin marknadsföring använda osanna eller vilseledande uppgifter om investerarskyddet. Värdepappersföretaget får i sin marknadsföring endast använda uppgifter som gäller det egna investerarskyddet.

## 7 kap.

**Sekretess och identifiering av kunder**

## 67 §

*Tystnadsplikt*

Den som i egenskap av medlem eller ersättare i ett organ inom ett värdepappersföretag eller inom ett företag som hör till samma finansiella företagsgrupp som värdepappersföretaget, inom en sammanslutning av värdepappersföretag eller inom värdepappersföretagets ombudsman eller inom något annat företag som handlar för värdepappersföretagets räkning eller i egenskap av anställd hos dessa eller vid utförande av någon uppgift på uppdrag av dem har fått kännedom om någon omständighet som har samband med den ekonomiska ställningen hos någon av värdepappersföretagets kunder eller hos kunder till företag som tillhör samma finansiella företagsgrupp eller samma konglomerat enligt lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat som värdepappersföretaget eller hos någon annan person med anknytning till värdepappersföretagets verksamhet eller som har samband med någons personliga förhållanden eller om en affärs- eller yrkeshemlighet, är skyldig att hemlighålla saken om inte den till vars förmån tystnadsplikten har bestämts ger sitt samtycke till att uppgifterna röjs. Sekretessbelagda uppgifter

får inte heller lämnas till värdepappersföretagets bolagsstämma eller till aktieägare som deltar i stämman.

Vad som i denna paragraf föreskrivs om tystnadsplikt gäller också den som vid utförandet av uppgifter som avses i 6 kap. har fått kännedom om en omständighet som inte är offentliggjord och som har sammanband med ett värdepappersföretags eller dess kunders ekonomiska ställning eller enskilda förhållanden, eller en affärs- eller yrkeshemlighet.

#### 68 §

##### *Utlämnande av sekretessbelagd information*

Ett värdepappersföretag, dess holdingföretag och ett finansiellt institut som hör till ett värdepappersföretags finansiella företagsgrupp samt en sammanslutning av värdepappersföretag är skyldig att lämna upplysningar som avses i 67 § 1 mom. till åklagar- och förundersökningsmyndigheterna för utredning av brott samt till andra myndigheter som enligt lag har rätt att få sådana upplysningar.

Ett värdepappersföretag och ett företag som hör till ett värdepappersföretags finansiella företagsgrupp har rätt att lämna upplysningar som avses i 67 § 1 mom. till ett företag som hör till samma koncern, samma finansiella företagsgrupp eller samma i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat avsedda finans- och försäkringskonglomerat för kundbetjäning och annan skötsel av kundförhållanden, för marknadsföring samt för koncernens, den finansiella företagsgruppens eller finans- och försäkringskonglomeratets riskhantering, om mottagaren omfattas av tystnadsplikten enligt denna lag eller motsvarande tystnadsplikt. Vad som i detta moment föreskrivs om lämnande av uppgifter gäller inte utlämnande av känsliga uppgifter enligt 11 § i personuppgiftslagen (523/1999) och inte heller uppgifter som baserar sig på registrering av betalningsuppgifter mellan en kund och ett företag som inte hör till konglomeratet.

Utöver vad som föreskrivs i 2 mom. får ett värdepappersföretag och ett företag som hör till ett värdepappersföretags finansiella före-

tagsgrupp lämna ut sådana uppgifter ur sitt kundregister som är nödvändiga för marknadsföring samt för kundbetjäning och annan skötsel av kundförhållanden till ett företag som hör till samma ekonomiska sammanslutning som värdepappersföretaget, om den som tar emot uppgifterna har tystnadsplikt enligt denna lag eller motsvarande tystnadsplikt. Vad som föreskrivs i detta moment gäller inte utlämnande av känsliga uppgifter enligt 11 § i personuppgiftslagen.

Ett värdepappersföretag har rätt att lämna upplysningar som avses i 67 § 1 mom. till sådana arrangörer av offentlig handel som avses i värdepappersmarknadslagen och till sådana optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, om upplysningarna är nödvändiga för att trygga den tillsynsuppgift som ålagts dem. Ett värdepappersföretag har samma rätt att lämna upplysningar till ett företag som är verksamt i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och ordnar handel som motsvarar offentlig handel och till en sådan sammanslutning i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som kan jämföras med ett optionsföretag.

#### 69 §

##### *Identifiering av kunder*

Ett värdepappersföretag och ett finansiellt institut som hör till dess finansiella företagsgrupp skall kontrollera sina regelbundna kunders identitet och känna till arten av deras affärsverksamhet samt orsakerna till att de anlitar institutets tjänster. Om det är sannolikt att en kund handlar för någon annans räkning, skall identifieringen med tillbudsstående medel utsträckas också till denne.

I fråga om identifiering av kunder gäller dessutom vad som föreskrivs i lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt (68/1998).

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om de tillvägagångssätt som skall iaktas vid identifiering av kunder enligt 1 mom.



8 kap.

**Bokslut och revision**

70 §

*Bokslut, verksamhetsberättelser och delårsrapporter*

På ett värdepappersföretags bokslut, verksamhetsberättelse, delårsrapport och årsrapport tillämpas 146—157 § i kreditinstitutslagen.

71 §

*Revision samt särskild granskning och granskare*

I fråga om värdepappersföretags revision och revisorer samt förordnande av särskild granskning och granskare gäller revisionslagen (459/2007) och 158—160 § i kreditinstitutslagen.

Ett värdepappersföretags revisor skall minst en gång om året ge och till Finansinspektionen överlämna ett yttrande om huruvida värdepappersföretagets åtgärder vid förvaringen av kundmedlen uppfyller de krav som föreskrivs i denna lag och i 4 kap. 14 och 15 § i värdepappersmarknadslagen.

9 kap.

**Etablering av filialer och tillhandahållande av tjänster till andra stater**

72 §

*Etablering av filialer inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Ett värdepappersföretag som har för avsikt att etablera en filial i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall i god tid på förhand göra en anmälan om saken till Finansinspektionen. Av anmälan skall framgå den stat där företaget har för avsikt att etablera filialen, uppgifter om de investerings- och sidotjänster som företaget skall tillhandahålla, hur filialen skall organiseras och om ett anknutet ombud skall anlitas, filialens

adressuppgifter samt namnen på de personer som ansvarar för filialens verksamhet.

Finansinspektionen skall inom tre månader efter att ha fått anmälan om etableringen av filialen enligt 1 mom. vidarebefordra denna till den tillsynsmyndighet som i staten i fråga motsvarar Finansinspektionen samt underrätta värdepappersföretaget och till anmälan föga de uppgifter som avses i 1 mom. samt uppgifter om filialens system för investerarskydd eller ett omnämnande om att ett sådant saknas. Finansinspektionen skall dock besluta att inte vidarebefordra anmälan, om den konstaterar att etableringen med hänsyn till värdepappersföretagets finansiella ställning och förvaltning inte motsvarar förutsättningarna för en filialetablering. Filialen får inte etableras, om Finansinspektionen har vägrat vidarebefordra anmälan.

Ett värdepappersföretag får etablera en filial i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet efter det att en anmälan om saken har inkommit från den tillsynsmyndighet som i den mottagande staten motsvarar Finansinspektionen eller, om en anmälan inte inkommit, när det har förflutit två månader efter det att Finansinspektionen gjort en anmälan enligt 2 mom.

Värdepappersföretaget skall underrätta Finansinspektionen om ändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. senast en månad innan ändringarna är avsedda att genomföras. Finansinspektionen skall härvid vidta de åtgärder som avses i 2 mom.

Om ett värdepappersföretag har för avsikt att anlita ett anknutet ombud som är etablerat i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall på ombudet i tillämpliga delar bestämmelserna i detta kapitel om filialer tillämpas.

73 §

*Etablering av filialer i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Ett värdepappersföretag som har för avsikt att etablera en filial i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall ansöka om tillstånd hos Finansinspektionen. Tillstånd skall beviljas, om tillräcklig tillsyn över filialen kan ordnas och om etableringen

inte med hänsyn till värdepappersföretagets förvaltning och finansiella situation är ägnad att äventyra värdepappersföretagets verksamhet. Efter att ha hört sökanden kan Finansinspektionen förena tillståndet med sådana begränsningar och villkor i fråga om filialens verksamhet som är nödvändiga för tillsynen.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan.

#### 74 §

##### *Tryggande av filialkunders tillgodohavanden*

Ett värdepappersföretag skall meddela Finansinspektionen på vilket sätt de investeras tillgodohavanden är tryggade som är kunder hos bankens utländska filialer.

#### 75 §

##### *Indragning av filialer och begränsning av verksamheten*

Om ett värdepappersföretag inte uppfyller förutsättningarna enligt 72 och 73 §, kan Finansinspektionen sätta ut en tid för korrigerande av situationen och, om bristen inte avhjälpas inom den utsatta tiden, i tillämpliga delar iakttä vad som föreskrivs i 24 och 25 §.

#### 76 §

##### *Tillhandahållande av tjänster till en annan stat*

Ett värdepappersföretag som utan att etablera en filial har för avsikt att börja tillhandahålla investeringstjänster eller investeringstjänster samt sidotjänster som avses i 15 § inom en annan stats territorium, skall i god tid på förhand anmäla till Finansinspektionen vilka tjänster värdepappersföretaget avser att tillhandahålla samt var och hur företaget avser att tillhandahålla dem. Värdepap-

persföretaget skall också underrätta Finansinspektionen om förändringar i dessa uppgifter.

Om ett värdepappersföretag har för avsikt att tillhandahålla investeringstjänster enligt 5 § 1—7 punkten eller investeringstjänster samt sidotjänster enligt 15 § 1 mom. 1—7 punkten i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall företaget på förhand anmäla till Finansinspektionen i vilken stat och hur det planerar att tillhandahålla tjänsterna och om det planerar att anlita anknutna ombud i staten i fråga. Finansinspektionen skall inom en månad efter att ha tagit emot anmälan sända de uppgifter som avses ovan till den tillsynsmyndighet i den andra staten som motsvarar Finansinspektionen samt bifoga sitt eget besked om huruvida värdepappersföretaget enligt sitt verksamhetstillstånd har rätt att tillhandahålla dessa tjänster i Finland. Värdepappersföretaget kan därefter börja tillhandahålla de i anmälan nämnda tjänsterna i staten i fråga. Det som föreskrivs ovan i detta moment tillämpas också när ett värdepappersföretag har för avsikt att ändra utbudet av tjänster som det tillhandahåller i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Finansinspektionen skall på begäran av tillsynsmyndigheten i den andra staten inom rimlig tid uppge vilka anknutna ombud värdepappersföretaget har för avsikt att anlita när det tillhandahåller tjänster i staten i fråga.

Ett värdepappersföretag som har för avsikt att erbjuda värdepappersföretag, kreditinstitut eller andra som är etablerade i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet möjlighet att direkt delta i sådan multilateral handel som avses i 5 § 8 punkten, skall i god tid på förhand anmäla detta till Finansinspektionen. Av anmälan skall närmare framgå var och hur möjligheten att bedriva handel enligt planerna kommer att erbjudas. Finansinspektionen skall inom en månad efter att ha mottagit anmälan vidarebefordra informationen till den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där de värdepappersföretag, kreditinstitut eller personer är etablerade som värdepappersföretaget planerar att erbjuda denna möjlighet att handla. Finansinspektionen skall på begäran av motsvarande till-

synsmyndighet i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet meddela myndigheten vilka i den andra staten etablerade värdepappersföretag, kreditinstitut eller andra personer värdepappersföretaget har auktoriserat som handelsparter.

Värdepappersföretaget skall underrätta Finansinspektionen om ändringar i de uppgifter som avses i 2 och 3 mom. senast en månad innan det har för avsikt att genomföra ändringarna. Finansinspektionen skall underrätta motsvarande tillsynsmyndighet i den andra staten om ändringarna.

## 77 §

*Flyttning av säte till en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Om ett värdepappersföretag har för avsikt att flytta sitt säte till en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i enlighet med artikel 8 i europabolagsförordningen, skall värdepappersföretaget utan dröjsmål efter att ha anmält förslaget för registrering tillsända Finansinspektionen en kopia av det förslag om flyttning och den redogörelse som avses i artiklarna 8.2 och 8.3 i europabolagsförordningen.

Om ett värdepappersföretag har för avsikt att efter flyttningen av sätet fortsätta att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, tillämpas på företaget vad som föreskrivs om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Registermyndigheten får inte utfärda ett intyg som avses i 9 § 5 mom. i lagen om europabolag (742/2004), om Finansinspektionen innan ett tillstånd som avses i 2 mom. i nämnda paragraf beviljats har meddelat registermyndigheten att värdepappersföretaget inte har iakttagit bestämmelserna om flyttning av sätet, bestämmelserna om fortsättande av verksamheten i Finland eller bestämmelserna om avslutande av verksamheten. Intyget får utfärdas innan en månad har flutit från den dag som avses i 16 kap. 6 § 2 mom. i aktiebolagslagen endast om Finans-

inspektionen har meddelat att den inte motsätter sig en flyttning av sätet.

## 78 §

*Deltagande i fusion av ett utländskt europabolag*

Om ett värdepappersföretag deltar i en fusion i enlighet med artikel 2.1 i europabolagsförordningen, får registermyndigheten inte utfärda ett sådant intyg över fusionen som avses i 4 § 3 mom. i lagen om europabolag, ifall Finansinspektionen innan tillstånd enligt 4 § 2 mom. i nämnda lag beviljats har meddelat registermyndigheten att värdepappersföretaget inte har iakttagit bestämmelserna om fusion, bestämmelserna om fortsättande av verksamheten i Finland eller bestämmelserna om avslutande av verksamheten. Intyget får utfärdas innan en månad har flutit från den dag som avses i 16 kap. 6 § 2 mom. i aktiebolagslagen endast om Finansinspektionen har meddelat att den inte motsätter sig flyttning av sätet.

Om det övertagande bolaget som registreras i någon annan stat än Finland har för avsikt att efter fusionen fortsätta tillhandahålla investeringstjänster i Finland, tillämpas på bolaget vad som föreskrivs om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

## 79 §

*Ersättningsfondutredning*

Om ett värdepappersföretags säte flyttas till en annan stat eller om det övertagande bolaget vid en fusion registreras i en annan stat, skall värdepappersföretaget sammanställa en utredning över ersättningssystemet för investerare, med en redogörelse över arrangementen i anslutning till ersättningssystemet före respektive efter åtgärden samt över eventuella skillnader i fråga om skyddets täckningsgrad. Värdepappersföretaget skall be Finansinspektionen ge ett yttrande om ersättningsfondutredningen. Till begäran skall fogas de tilläggsutredningar som Finansinspektionen bestämmer.

Om investerare som omfattas av det investerarskydd som avses i 52 § efter en flyttning av säte eller en fusion enligt 1 mom. helt eller delvis faller utanför det skydd som ersättningssystemet ger, skall värdepappersföretaget informera investerarna om detta senast tre månader före den dag som registermyndigheten har satt ut för borgenärerna med stöd av 16 kap. 6 § i aktiebolagslagen. Till meddelandet skall fogas den utredning som avses i 1 mom. samt en kopia av Finansinspektionens yttrande. I meddelandet skall nämnas att investeraren har uppsägningsrätt enligt vad som föreskrivs i 3 mom. i denna paragraf.

Investerare som avses i 2 mom. har rätt att inom tre månader efter mottagandet av meddelandet, utan hinder av de ursprungliga avtalsvillkoren, säga upp avtal som de ingått med värdepappersföretaget om tjänster som avses i 52 § 1 mom.

I fråga om värdepappersföretagets informationsskyldighet i samband med en åtgärd som avses i 1 mom. gäller i övrigt vad som föreskrivs i 59 och 66 §.

10 kap.

### Skadestånds- och straffbestämmelser

80 §

#### *Skadeståndsskyldighet*

Den som orsakar skada genom att bryta mot denna lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den eller mot ersättningsfondens stadgar är skyldig att betala ersättning till den skadelidande.

I fråga av jämkning av skadestånd och fördelning av skadeståndsansvaret mellan två eller flera skadeståndsskyldiga gäller vad som föreskrivs i 2 och 6 kap. i skadeståndslagen (412/1974).

81 §

#### *Värdepappersbrott*

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet tillhandahåller investeringstjänster i

strid med 13, 14, eller 25 § eller trots att verksamhetstillståndet återkallats enligt 24 § eller som i strid med 16 § i sin firma eller annars för att ange arten av sin verksamhet använder ordet bankir eller bankirfirma, skall för *värdepappersbrott* dömas till böter eller fängelse i högst ett år, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag.

82 §

#### *Värdepappersförseelse*

Den som på något annat sätt än vad som anges i 81 § bryter mot 13, 14, 16, 24 eller 25 § skall för *värdepappersförseelse* dömas till böter, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag.

83 §

#### *Brott mot tystnadsplikt*

Till straff för brott mot tystnadsplikten enligt 67 § döms enligt 38 kap. 1 eller 2 § i strafflagen, om inte strängare straff för gärningen föreskrivs någon annanstans i lag.

84 §

#### *Brott mot bestämmelserna om finansiering av förvärv av värdepappersföretags egna aktier*

Den som uppsåtligen bryter mot vad som i 26 § föreskrivs om lån och säkerheter eller om emottagande av moderföretagets aktier, andelar, kapitallån, debenturer eller därmed jämförbara finansiella instrument som pant skall, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för *brott mot bestämmelserna om finansiering av förvärv av värdepappersföretags egna aktier* dömas till böter eller fängelse i högst ett år.

## 85 §

*Brott mot bestämmelserna om förvärv av värdepappersföretags aktier eller andelar*

Den som uppsåtligen i strid med förbudet i 42 § 1 mom. eller utan att göra en anmälan enligt 39 § till Finansinspektionen eller i strid med Finansinspektionens förbud som avses i 39 §, förvärvar aktier eller andelar skall, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för brott mot bestämmelserna om förvärv av värdepappersföretags aktier eller andelar dömas till böter.

## 86 §

*Värdepappersföretags bokföringsförseelse*

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet upprättar bokslut eller koncernbokslut i strid med bestämmelserna i 8 kap. eller den förordning som finansministeriet utfärdat med stöd av dem eller i strid med Finansinspektionens föreskrifter skall, om inte gärningen utgör bokföringsbrott enligt 30 kap. 9 § i strafflagen eller bokföringsbrott av oaktsamhet enligt 30 kap. 10 § i strafflagen eller strängare straff för gärningen föreskrivs någon annanstans i lag, dömas till böter för värdepappersföretags bokföringsförseelse.

## 11 kap.

**Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser**

## 87 §

*Ikraftträdande*

Denna lag träder i kraft den 20 och genom den upphävs lagen av den 26 juli 1996 om värdepappersföretag (579/1996), nedan *den gamla lagen*, jämte ändringar.

Denna lag tillämpas också på värdepappersföretag som har beviljats verksamhetstillstånd före ikraftträdandet, om inte annat följer av denna lag.

Om någon annanstans i lag hänvisas till en bestämmelse i den gamla lagen eller annars

avses en bestämmelse i den, skall motsvarande bestämmelse i denna lag tillämpas.

På värdepappersföretag tillämpas 177—184 § i kreditinstitutslagen. På värdepappersföretag tillämpas inte artiklarna 45 och 46 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/49/EG om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut.

Bestämmelserna i 46 § tillämpas inte före den 1 januari 2011 på värdepappersföretag som avses i 45 § 3 mom. och som enligt villkoren i verksamhetstillståndet får tillhandahålla investeringstjänster endast med sådana finansiella instrument som avses i det nämnda momentet.

På behandlingen av ansökningar som inte är avgjorda när denna lag träder i kraft skall denna lag tillämpas.

Åtgärder som verkställigheten av denna lag förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.

## 88 §

*Värdepappersföretags verksamhetstillstånd*

Ett värdepappersföretag som har beviljats verksamhetstillstånd enligt den gamla lagen och som när denna lag träder i kraft tillhandahåller sådana investeringstjänster som avses i 5 § skall inom sex månader efter att lagen trätt i kraft hos Finansinspektionen ansöka om fastställelse av verksamhetstillståndet. I ansökan skall specificeras vilka investeringstjänster enligt 5 § och vilka sidotjänster enligt 15 § 1 mom. värdepappersföretaget ansöker om fastställelse av verksamhetstillståndet för. Om fastställelse av verksamhetstillståndet har sökts inom den nämnda tiden, får investeringstjänster tillhandahållas med stöd av ett verksamhetstillstånd som beviljats enligt den gamla lagen till dess att beslutet om fastställelse av verksamhetstillståndet har fattats. Om ansökan om fastställelse är bristfällig, skall sökanden uppmanas att i enlighet med 22 § i förvaltningslagen (434/2003) komplettera ansökan inom en viss tid. Beslutet om fastställelse av verksamhetstillståndet skall fattas inom 12 månader efter att ansökan tagits emot.

Någon annan än ett i 1 mom. avsett företag, som vid ikraftträdandet av denna lag be-

driver affärsverksamhet som består i att tillhandahålla i 5 § avsedda tillståndspliktiga investeringstjänster, skall ansöka om verksamhetstillstånd inom tre månader från det att lagen trätt i kraft eller avsluta verksamheten inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

Finansinspektionen kan ta upp en ansökan om verksamhetstillstånd till behandling enligt denna lag redan innan lagen träder i kraft.

## 89 §

*Kundkonton*

Ett värdepappersföretag som när denna lag träder i kraft innehar återbetalbara kundmedel som enligt 16 § 2 mom. 1 punkten i den gamla lagen har tagits emot på konton, skall sluta ta emot medel och inom sex månader från det att lagen trätt i kraft återbetala medlen till kunderna eller placera dem på det sätt som kunden bestämmer.

## 90 §

*Värdepappersföretags minimikapital*

Ett värdepappersföretags aktiekapital skall inom sex månader från det att denna lag har trätt i kraft uppfylla de krav som föreskrivs i 45 §.

## 91 §

*Ersättningsfondens stadgar*

Ersättningsfonden skall ändra sina stadgar i överensstämmelse med denna lag och hos finansministeriet ansöka om fastställelse av stadgarna inom en månad från det att denna lag har trätt i kraft. Stadgarna kan ändras redan innan denna lag träder i kraft och fastställas så att de träder i kraft samtidigt som denna lag.

---

## 2.

**Lag****om ändring av värdepappersmarknadslagen**

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) 4 a kap. 6 § 3 mom. och mellanrubriken före 5 kap. 4 §,

*ändras* 1 kap. 1 § 1 och 5—8 mom., 3 §, 4 § 1 och 4 mom., 5 mom. 1, 3, 5 och 6 punkten, 7, 8 och 10 mom., samt 4 a § och mellanrubriken före den, 2 kap. 4 e § 1 mom. och 6 § 4 mom., 3 och 4 kap. 4 a kap. 5 § 1 mom. 1 och 4 punkten, 8 § 2, 5 och 6 mom. och 10 § 1 mom., 5 kap. 1 §, 2 § 1 och 4 mom., 3 § och mellanrubriken före den, 4 § 1—4 mom., 5—7 och 12 §, 7 kap. 1 § 1 mom., 1 a § och 2 § 1 och 4 mom., 8 kap. 2 och 3 § och 10 kap. 1—1 c §,

av dem 1 kap. 1 § 1 mom. sådant det lyder i lag 321/1998, 5 och 6 mom. sådana de lyder i lag 152/2007, 7 mom. i lag 297/2005 och i nämnda lag 152/2007, och 8 mom. i lag 448/2005 och i nämnda lag 152/2007, 3 § i lag 581/1996, 4 § 1 mom. i lag 581/1996 och delvis ändrat i lagarna 646/2006 och 133/2007, 4 mom. i lag 522/1998 och delvis ändrat i de nämnda lagarna 448/2005 och 133/2007, 5 mom. 1, 3, 5 och 6 punkten samt 7 och 8 mom., 4 a § och mellanrubriken före den, 2 kap. 4 e § 1 mom. samt 7 kap. 1 a § och 2 § 1 mom. sådana de lyder i nämnda lag 448/2005 1 kap. 4 § 10 mom. och 2 kap. 6 § 4 mom. sådana de lyder i nämnda lag 152/2007, 4 a kap. 5 § 1 mom. 1 punkten sådant det lyder i lag 1517/2001, 4 punkten i nämnda lag 321/1998, 8 § 2 och 5 mom. i nämnda lag 297/2005, 6 mom. i lag 797/2000 och 10 § 1 mom. i nämnda lag 321/1998, 5 kap. 1 §, 2 § 1 och 4 mom., 3 § och mellanrubriken före den, 4 § 1—4 mom., 5—7 och 12 § i nämnda lag 297/2005, 7 kap. 1 § 1 mom. i lag 600/2003, 2 § 4 mom. i nämnda lag 581/1996, 8 kap. 2 § i lag 1517/2001, 3 § i lag 442/2006, 10 kap. 1—1 b § i nämnda lag 297/2005 och 1 c § i lag 994/1998, samt

*fogas* till 1 kap. 1 § ett nytt 11 mom., till kapitlet en ny 3 a §, till 4 § ett nytt 3 mom. i stället för det 3 mom. som upphävdes genom nämnda lag 581/1996, till 4 § ett nytt 5 mom., varvid nuvarande 5—10 mom. blir 6—11 mom., till kapitlet nya 4 b och 4 c §, till lagen ett nytt 3 a kap., till 5 kap. en ny 5 a § och till 7 kap. en ny 2 a § som följer:

1 kap.

**Allmänna stadganden**

1 §

Denna lag gäller sättande av värdepapper i omlopp bland allmänheten, omsättning av värdepapper som har satts i omlopp och clearingverksamhet samt ordnande av handel med värdepapper.

Bestämmelserna i 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper, om värdepappren har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska

samarbetsområdet om emittenten i enlighet med 4 § 11 mom. har valt Finland som hemstat.

Bestämmelserna i 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas inte på emittenter av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper vars bolagsrättsliga hemstat är Finland, om emittenten i enlighet med 4 § 11 mom. har valt en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland som hemstat.

Bestämmelserna i 2 kap. 7 och 7 a §, 4 kap. 13, 16 och 17 § samt i 5 kap. tillämpas också på finländska emittenter vars värdepapper inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller som har ansökts bli

upptagna till sådan handel samt på sådana värdepapper. Dessutom tillämpas 4 kap. 13 § samt 16 och 17 § på utländska värdepapper som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller som har ansökts bli upptagna till sådan handel. Bestämmelserna i 5 kap. 2, 12 och 13 § tillämpas också på utländska värdepapper som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller som har ansökts bli upptagna till sådan handel, när värdepapperen är föremål för transaktioner som utförs i Finland.

På den som emitterar, erbjuder och ansöker om upptagande av värdepapper till offentlig handel tillämpas 2 kap. 2, 3, 3 a—3 d, 4 och 4 a—4 f § samt på emittenten dessutom 10 c § i situationer där hemstaten enligt 1 kap. 4 § 8—10 mom. är Finland men värdepapper erbjuds till allmänheten eller en ansökan om att de skall tas upp till handel som motsvarar offentlig handel görs i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland.

I lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996), i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) samt i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004) föreskrivs om tillämpning av denna lags bestämmelser om värdepappersförmedlare på utländska värdepappersföretag, utländska kreditinstitut och finansiella institut samt på utländska fondbolag.

### 3 §

Med *offentlig handel* avses värdepappershandel på en reglerad marknad som upprätthålls av en fondbörs och på vilken i enlighet med regler som fastställts enligt denna lag sammanförs flera köpare och säljares köp- och säljbud eller inbjudningar till erbjudande så att detta leder till avslut.

### 3 a §

Med *multilateral handel* avses annan än i 3 § nämnd värdepappershandel på en multilateral handelsplattform där flera köpare och säljares köp- och säljbud eller inbjudningar

till erbjudande i enlighet med en marknadsplatsoperatörs regler sammanförs så att detta leder till avslut.

### 4 §

I denna lag avses med

1) *fondbörs* företag som ordnar offentlig handel (*fondbörsverksamhet*),

2) *investerings tjänster* tjänster som värdepappersförmedlare tillhandahåller enligt 5 § i lagen om värdepappersföretag ( / ) tillhandahålls av värdepappersförmedlare,

3) *sidotjänster* tjänster som värdepappersförmedlare tillhandahåller enligt 15 § i lagen om värdepappersföretag,

4) *värdepappersförmedlare* sådana värdepappersföretag som avses i 3 § i lagen om värdepappersföretag samt utländska värdepappersföretag som avses i 2 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, sådana kreditinstitut som avses i 8 § i kreditinstitutslagen (121/2007) och som enligt sin bologsordning eller sina stadgar tillhandahåller investeringstjänster enligt lagen om värdepappersföretag, sådana kreditinstitut och finansiella institut som avses i 2 § i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland och som enligt sin koncession tillhandahåller investeringstjänster enligt lagen om värdepappersföretag samt sådana fondbolag som avses i 2 § i lagen om placeringsfonder och sådana utländska fondbolag som avses i 2 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland och som enligt sin koncession bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder,

5) *börsförmedlare* en värdepappersförmedlare som har fått rätt att handla med värdepapper vid offentlig handel,

6) *mäklare* en fysisk person vars huvuduppgift som representant för en värdepappersförmedlare består i att tillhandahålla investeringstjänster,

7) *mäklarlista* en särskild lista som en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel upprätthåller över värdepapper som är föremål för handel,

Med *systematisk internhandlare* avses i denna lag en värdepappersförmedlare som på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt



handlar för egen räkning genom att utföra kundorder utanför offentlig och multilateral handel samt motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, på det sätt som föreskrivs i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet, nedan *kommissionens förordning*.

Med *professionell kund* avses i denna lag

1) följande företag som enligt sin koncession bedriver verksamhet på finansmarknaden eller reglerade och därmed jämförbara utländska företag och står under utländsk myndighetstillsyn:

a) värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag,

b) kreditinstitut som avses i kreditinstitutslagen,

c) fondbolag som avses i lagen om placeringsfonder,

d) fondbörser och optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer,

e) clearingorganisationer och värdepapperscentraler som avses i lagen om värdeandelssystemet,

f) försäkringsbolag som avses i lagen om försäkringsbolag (1062/1979),

g) ömsesidiga försäkringsbolag och försäkringsaktiebolag som avses i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag (354/1979), pensionsstiftelser som avses i lagen om pensionsstiftelser (1774/1995) och pensionskassor som avses i lagen om försäkringskassor (1164/1992),

h) företag som avses i 1 § 3 mom. 6 och 7 punkten i lagen om värdepappersföretag,

i) råvaruhandlare och råvaruderivathandlare som handlar för egen räkning,

j) andra institutionella investerare,

2) företag som enligt bokslutet för de två senaste avslutade fulla räkenskapsperioderna uppfyller minst två av följande kriterier:

a) balansomsättning minst 20 000 000 euro,

b) omsättning minst 40 000 000 euro,

c) tillgångar minst 2 000 000 euro,

3) finska staten, Statskontoret och affärsverk som avses i lagen om statliga affärsverk (1185/2002), finländska kommuner och samkommuner samt jämförbara utländska stater, offentliga organ för skötsel av statsskulden och utländska staters regionala förvaltningsenheter,

4) Europeiska centralbanken, Finlands Bank och med dem jämförbara utländska centralbanker samt Internationella valutafonden, Världsbanken och andra med dem jämförbara internationella institutioner och organisationer,

5) institutionella investerare som huvudsakligen investerar i finansiella instrument,

6) andra kunder som en värdepappersförmedlare på kundernas egen begäran kan behandla som professionella, förutsatt att det förfarande som föreskrivs i detta kapitel 4 a § 5 mom. följs och värdepappersförmedlaren har gjort bedömningen att dessa kunder har beredskap att fatta självständiga investeringsbeslut och förstå vilka risker dessa innebär, samt att de uppfyller minst två av följande kriterier:

a) kunden har på marknaden i fråga utfört i genomsnitt minst tio transaktioner av betydande storlek per kvartal under de föregående fyra kvartalen,

b) värdet av kundens investeringsportfölj överstiger 500 000 euro,

c) kunden arbetar eller har arbetat minst ett år inom finanssektorn i en befattning som kräver kunskap om de planerade transaktionerna eller tjänsterna.

Med *icke-professionell kund* avses i denna lag en kund som enligt 4 mom. inte är en professionell kund.

I denna lag avses med *en kvalificerad investerare*

1) en professionell kund som avses i 4 mom. 1 punkten underpunkterna a—g,

3) Europeiska centralbanken, Finlands Bank, Internationella valutafonden, Europeiska investeringsbanken och andra motsvarande internationella juridiska personer,

5) en juridisk person som har sitt bolagsrättsliga säte i Finland och som enligt bokslutet eller koncernbokslutet för den senaste av-

slutade fulla räkenskapsperioden uppfyller minst två av kriterierna i 4 punkten och som på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 c §,

6) en fysisk person som har säte i Finland och på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 c § samt uppfyller minst två av följande kriterier:

a) personen har under de senaste fyra kvartalen före ansökan utfört i medeltal minst tio värdepapperstransaktioner per kvartal,

b) värdet av personens värdepappersinnehav som hör till lagens tillämpningsområde överstiger 500 000 euro,

c) personen arbetar eller har arbetat minst ett år inom finanssektorn i uppgifter som kräver kunskap om värdepappersinvesteringar,

Finland är hemstat för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 10 mom., om emittentens bolagsrättsliga hemort är Finland.

När emittenten har sin bolagsrättsliga hemort i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är Finland likaså hemstat för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 10 mom., om värdepapperen erbjuds till allmänheten eller om det görs en ansökan om att de inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först skall tas upp till offentlig handel i Finland. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan kan emittenten senare som hemstat välja någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

En emittent, vars värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 2 punkten har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 1 000 euro, samt en emittent av värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 4 eller 6 punkten, kan välja en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som hemstat för sin regelbundna informationsskyldighet. I stället för den bolagsrättsliga hemstaten kan emittenten som sin hemstat välja en stat där värdepapperen har tagits upp till offentlig handel eller till motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Valet av hemstat skall gälla för åtminstone tre år i sänder.

### *Kategorisering av kunder och avtal om kundens ställning*

#### 4 a §

En värdepappersförmedlare skall underrätta en kund om att denne har kategoriserats som icke-professionell kund, professionell kund eller godtagbar motpart.

En värdepappersförmedlare skall underrätta sina kunder om deras rätt att begära en annan kategorisering och om hur en sådan ändring skulle påverka kundens ställning. Informationen skall riktas till kunderna personligen, antingen skriftligen eller på något annat varaktigt sätt så att de kan bevara informationen och återge den i oförändrad form eller så att informationen finns tillgänglig på värdepappersförmedlarens webbsidor under en lämplig tid. Informationen kan ges på något annat varaktigt sätt än skriftligen endast om informationen lämpligen kan ges på detta sätt i samband med en transaktion mellan värdepappersförmedlaren och kunden och om kunden har valt detta informationssätt.

En värdepappersförmedlare kan på begäran av en professionell kund som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 1—5 punkten behandla denne som en icke-professionell kund. Behandlingen av en kund som icke-professionell skall föregås av ett skriftligt avtal varav framgår att detta tillämpas på en eller flera tjänster eller transaktioner eller på en eller flera typer av värdepapper eller transaktioner.

En värdepappersförmedlare skall innan en investeringstjänst tillhandahålls meddela en kund som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 2 punkten att denne på basis av tillgängliga uppgifter behandlas som professionell, om inte något annat avtalas med kunden.

En kund som över huvud taget eller i samband med en viss investeringstjänst eller transaktion eller en viss typ av transaktioner eller värdepapper vill bli behandlad som en professionell kund enligt 1 kap. 4 § 4 mom. 6 punkten skall skriftligen be värdepappersförmedlaren om att bli behandlad som professionell. Värdepappersförmedlaren skall skriftligen meddela kunden att denne som professionell kund inte omfattas av det skydd som avses i procedurbestämmelserna i 4 kap. och inte heller av det investerarskydd som avses i lagen om värdepappersföretag. Kun-

den skall skriftligen meddela värdepappersförmedlaren att den är medveten om att det skydd som procedurbestämmelserna och ersättningsfonden ger har upphört att gälla.

En värdepappersförmedlare skall följa interna instruktioner om kategorisering av kunder och om förfarandet i detta avseende.

#### *Transaktioner med godtagbara motparter*

##### 4 b §

En värdepappersförmedlare som såsom investeringstjänster vidarebefordrar eller utför order eller handlar för egen räkning får inledda transaktioner med godtagbara motparter utan att vara skyldig att uppfylla de krav som avses i 4 kap. 1 § 2 och 3 mom. och 2—6 §.

Med *godtagbar motpart* avses i denna lag

1) en professionell kund enligt 4 § 4 mom. 1, 3 och 4 punkten,

2) ett företag som enligt 4 § 4 mom. 2 punkten har samtyckt till att bli behandlat som en godtagbar motpart,

3) ett företag som enligt 4 § 4 mom. 6 punkten skall betraktas som en professionell kund och har bett att bli behandlat som en godtagbar motpart i samband med tjänster och transaktioner där företaget kan betraktas som en professionell kund.

En kund som är en sådan godtagbar motpart som avses i 2 mom. 1 punkten har rätt att be om tillämpning av de bestämmelser som nämns i 1 mom. på sina transaktioner, antingen generellt eller i fråga om enskilda transaktioner. En kund skall behandlas som en professionell kund om värdepappersförmedlaren går med på kundens begäran om sådan behandling. Om en kund emellertid ber att bli behandlad som en icke-professionell kund, skall kundens begäran behandlas i enlighet med 1 kap. 4 a § 3 mom.

#### *Register över kvalificerade investerare*

##### 4 c §

Finansinspektionen skall föra ett register över kvalificerade investerare som avses i 4 § 6 mom. 5 och 6 punkten. I registret skall antecknas tidpunkterna då kvalificerade investerare registrerats, fysiska personers namn och personbeteckning, juridiska personers namn, företags- och organisationsnummer

och kontaktuppgifter. Personbeteckningar får inte ingå i register som upprätthålls av Finansinspektionen i ett elektroniskt datanät.

En registeranteckning är i kraft tre år från det att den gjordes. En investerare har rätt att på ansökan få en registeruppgift om sig ändrad eller utplånad innan dess giltighetstid har gått ut. Registrerade uppgifter skall avföras ur registret om deras giltighetstid går ut och investeraren inte före det har gjort en ny registreringsansökan. Giltighetstiden för en ändrad anteckning räknas från registreringen av de ursprungliga uppgifterna. Finansinspektionen skall förvara registrerade uppgifter minst fem år räknat från ansökan om att de skall utplånas eller från utgången av uppgifternas giltighetstid.

Utän hinder av 16 § 3 mom. i lagen om offentlighet i myndigheternas verksamhet (621/1999) kan registeruppgifter lämnas ut i elektronisk form samt via allmänt datanät. Vid behandlingen av registrerade uppgifter iakttas i övrigt personuppgiftslagen (523/1999).

#### 2 kap.

### **Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet**

##### 4 e §

Utän hinder av 4 § 1 mom. är prospekt som har godkänts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt kompletterande information i kraft i Finland och skall göras tillgängligt för allmänheten här, om Finland inte är hemstat för emissionen av värdepapperen och värdepapperen erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland och den behöriga myndigheten i den andra staten har tillställt Finansinspektionen kopior av prospektet och den kompletterande informationen samt ett intyg över att de är upprättade i enlighet med prospektdirektivet. Om den andra statens myndighet har gett tillstånd att inte offentliggöra viss information som krävs enligt prospektdirektivet, skall av myndighetens intyg framgå avvikelsen och motiveringen för denna.

## 6 §

Utöver bokslutet och verksamhetsberättelsen skall det offentliggöras en revisionsberättelse. Om en delårsrapport över räkenskapsperiodens första sex månader eller den förlängda räkenskapsperiodens första 12 månader enligt revisorerna inte har utarbetats i enlighet med bestämmelserna om den, skall detta meddelas i revisionsberättelsen. Emittenten skall dock offentliggöra bokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen omedelbart, om revisorerna i sin revisionsberättelse inte ger ett uttalande utan reservation enligt 15 § 3 mom. eller med anledning av revisionen gör ett påpekande enligt 15 § 4 mom. i revisionslagen (459/2007).

## 3 kap.

**Offentlig handel**

## 1 §

*Koncession för fondbörsverksamhet*

Fondbörsverksamhet får inte bedrivas utan koncession.

## 2 §

*Firma*

Andra företag än sådana som har fått tillstånd att bedriva fondbörsverksamhet får inte i sin firma eller annars för att beskriva sin verksamhet använda ordet eller sammansättningsleden fondbörs.

## 3 §

*Beviljande av koncession*

Finansministeriet beviljar på ansökan ett finländskt aktiebolag med huvudkontor i Finland koncession för fondbörsverksamhet. Koncession kan sökas också för ett nybildat bolags räkning. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till koncessionsansökan.

Koncession skall beviljas om det enligt vad som utretts kan säkerställas att sökanden uppfyller de krav för bedrivande av fondbörsverksamhet som anges i denna lag samt i bestämmelser som har meddelats med stöd av den.

En förutsättning för beviljande av koncession är dessutom att det har utretts att fondbörsens grundare samt aktieägare som innehar minst en tiondedel av fondbörsens aktier är tillförlitliga. Innehavet i fondbörsen får inte äventyra fondbörsens affärsverksamhet enligt försiktiga och sunda affärsprinciper.

En person anses inte vara tillförlitlig om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig att grunda eller äga en fondbörs eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga en fondbörs.

En koncessionsansökan skall avgöras inom sex månader efter att den tagits emot eller, om ansökan är bristfällig, efter att sökanden har lämnat in de handlingar och utredningar som behövs för avgörandet. Beslut om koncessionen skall dock alltid fattas inom 12 månader efter att ansökan mottagits. Om beslut inte har meddelats inom den angivna tiden, kan sökanden anföra besvär. Besvären anses i så fall avse ett negativt beslut. Sådana besvär kan anföras till dess att beslut har meddelats. Finansministeriet skall underrätta besvärsmyndigheten om att beslut meddelats, om detta har skett efter att besvär anförts. I fråga om anförande och behandling av besvär som avses i detta moment gäller i övrigt i tillämpliga delar vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen (586/1996).

Finansministeriet skall innan ärendet avgörs be Finansinspektionen ge ett yttrande om ansökan.

Finansministeriet har efter att ha hört sökanden rätt att förena koncessionen med sådana begränsningar och villkor rörande fondbörsverksamheten som är nödvändiga för tillsynen.

En fondbörs kan, om inte annat följer av koncessionsvillkoren, inleda sin verksamhet

omedelbart efter att koncession har beviljats och, om koncession har beviljats för ett nygrundat företag, efter att fondbörsen har registrerats.

## 4 §

*Koncession för europabolag*

Koncession skall beviljas även ett europabolag som avses i rådets förordning (EG) nr 2157/2001 om stadga för europabolag, nedan *europabolagsförordningen*, om bolaget har beviljats motsvarande koncession i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och har för avsikt att flytta sitt säte till Finland så som föreskrivs i artikel 8 i nämnda förordningen. Finansministeriet skall dessutom begära ett yttrande om koncessionsansökan av den tillsynsmyndighet som övervakar värdepappersmarknaden i den berörda staten. Flyttningen av sätet får inte registreras förrän koncession har beviljats. Vad som förskrivs ovan gäller också när ett europabolag bildas genom fusion så att det övertagande bolaget som har sitt säte i någon annan stat än Finland registreras som europabolag i Finland.

## 5 §

*Registeranmälan om koncessioner*

Finansministeriet skall göra registeranmälan om en koncession till handelsregistret. En koncession som har beviljats för en nybildad fondbörs och för ett europabolag som flyttar sitt säte till Finland skall registreras samtidigt som företaget registreras.

## 6 §

*Meddelande om aktieförvärv*

Om någon har för avsikt att ensam eller tillsammans med en aktieägare som avses i 2 kap. 9 § eller med en som kan jämföras med en aktieägare, i en fondbörs förvärva en andel som utgör minst en tiondel av fondbörsens aktiekapital eller röstetal, skall Finansinspektionen på förhand underrättas om förvärvet.

Om avsikten är att utöka en andel som avses i 1 mom. så att den uppnår eller överskrider en femtedel, en tredjedel eller hälften av fondbörsens aktiekapital eller röstetal, skall Finansinspektionen på förhand underrättas också om detta förvärv. Motsvarande anmälan skall göras också när den andel som avses i 1 mom. underskrider de gränser som föreskrivs här eller i 1 mom.

Vid beräkning av innehav och röstetal som avses i 1 och 2 mom. skall 1 kap. 5 § och 2 kap. 9 § 1 och 2 mom. tillämpas.

En fondbörs skall minst en gång om året underrätta Finansinspektionen om de i 1 och 2 mom. angivna andelarnas ägare, om personer som enligt 1 mom. kan jämföras med andelsägare samt om dessas andel av fondbörsens aktiekapital och röstetal, ifall fondbörsen känner till vilka de är. Fondbörsen skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om sådana förändringar i innehavet av andelar som har kommit till dess kännedom. I anmälningarna skall lämnas tillräckliga uppgifter om storleken av innehaven och om ägarna samt övriga uppgifter enligt vad Finansinspektionen bestämmer.

Det som i denna paragraf föreskrivs om fondbörser samt om anmälningar om förvärv av andelar gäller också företag som har sådant bestämmande inflytande i en fondbörs som avses i 1 kap. 5 §.

## 7 §

*Finansinspektionens rätt att motsätta sig förvärv*

Finansinspektionen kan inom tre månader efter att ha mottagit en anmälan enligt 6 § motsätta sig förvärvet av en andel, om det med hänsyn till den utredning som erhållits, om ägarnas tillförlitlighet eller annars är sannolikt att innehavet av andelen skulle äventyra fondbörsens verksamhet enligt försiktiga och sunda affärsprinciper. I 3 § i detta kapitel föreskrivs om ägarnas tillförlitlighet.

Om förvärv av en andel inte anmäls eller om en andel förvärvas, trots att Finansinspektionen har motsatt sig förvärvet, kan Finansinspektionen förbjuda andelsägaren att utöva sin rösträtt i fondbörsen eller i ett före-

tag som har ett sådant bestämmande inflytande i fondbörsen som avses i 1 kap. 5 §.

## 8 §

*En fondbörs bindningar*

En fondbörs får inte ha betydande bindningar till fysiska eller juridiska personer på vilka tillämpas sådana i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet gällande lagar, förordningar eller administrativa föreskrifter som hindrar en effektiv tillsyn över fondbörsen, och inte heller bindningar till andra aktörer, om de betydande bindningarna annars är ägnade att hindra en effektiv tillsyn över fondbörsen.

Fondbörsen skall omedelbart underrätta Finansinspektionen, om det har skett förändringar i dess betydande bindningar.

Med betydande bindningar avses i denna paragraf detsamma som i 37 § 2—4 mom. i kreditinstitutslagen.

## 9 §

*Flyttning av säte inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Om en fondbörs har för avsikt att flytta sitt säte till en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i enlighet med artikel 8 i europabolagsförordningen, skall den till Finansinspektionen sända en kopia av det förslag om flyttning och den redogörelse som avses i artikel 8.2 och 8.3 i nämnda förordning utan dröjsmål efter det att fondbörsen har anmält förslaget för registrering.

Registermyndigheten får inte utfärda ett intyg enligt 9 § 5 mom. i lagen om europabolag (742/2004), om Finansinspektionen innan ett tillstånd som avses i 2 mom. i nämnda paragraf beviljats har meddelat registermyndigheten att fondbörsen inte har iakttagit bestämmelserna om flyttning av säte eller bestämmelserna om avslutande av verksamheten i Finland. Intyg får beviljas innan en månad har förflutit från den dag som avses i 16 kap. 6 § 2 mom. i aktiebolagslagen endast om Finansinspektionen har meddelat att den inte motsätter sig en flyttning av sätet.

## 10 §

*Fusion inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

Om en fondbörs deltar i en fusion som avses i artikel 2.1 i europabolagsförordningen, får registermyndigheten inte över fusionen utfärda ett intyg enligt 4 § 3 mom. i lagen om europabolag, om Finansinspektionen innan ett tillstånd som avses i 2 mom. i nämnda paragraf beviljats har meddelat registermyndigheten att fondbörsen inte har iakttagit bestämmelserna om fusion eller om avslutande av verksamheten i Finland. Intyg får beviljas innan en månad har förflutit från den dag som avses i 16 kap. 6 § 2 mom. i aktiebolagslagen endast om Finansinspektionen har meddelat att den inte motsätter sig en flyttning av sätet.

## 11 §

*Återkallande av koncession*

Finansministeriet kan helt eller delvis återkalla en fondbörs koncession, om

1) fondbörsen i sin verksamhet väsentligt har brutit mot lagar eller förordningar eller mot föreskrifter som myndigheterna har meddelat med stöd av dessa eller mot koncessionsvillkoren eller borsreglerna,

2) fondbörsen inte har haft verksamhet på sex månader,

3) de villkor som ställts för koncessionen inte längre föreligger,

4) fondbörsens verksamhet eller en del av den inte har inletts inom 12 månader efter att koncessionen beviljades, eller om

5) i koncessionsansökan har lämnats väsentligen vilseledande uppgifter om omständigheter som är relevanta för regleringen eller tillsynen.

Finansministeriet skall innan det fattar ett beslut enligt 1 mom. be Finansinspektionen om ett yttrande, om inte något annat följer av ärendets brådskande natur. Innan finansministeriet fattar ett beslut som avses i 1 mom. 1 och 3 punkten skall den sätta ut en tid inom vilken fondbörsen skall avhjälpa de bristfälligheter som uppdagats i verksamheten.

Finansministeriet kan på ansökan av fondbörsen återkalla koncessionen om fondbörsen har beslutat upphöra med fondbörsverksamheten. Finansministeriet skall innan det fattar beslut om saken be Finansinspektionen om ett yttrande.

Om finansministeriet med stöd av 1 mom. återkallar en fondbörs koncession, kan ministeriet samtidigt meddela föreskrifter om hur verksamheten skall avslutas.

Finansministeriet skall underrätta registermyndigheten om återkallandet av koncessionen.

## 12 §

### *Avbrytande av en fondbörs verksamhet*

Finansministeriet kan förordna att verksamheten vid en fondbörs skall avbrytas för viss tid, om det i fondbörsens verksamhet har konstaterats oskicklighet eller oaktsamhet eller om en störning har inträffat i omsättningen av de värdepapper som är föremål för offentlig handel och det är uppenbart att en fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden eller investerarnas ställning.

## 13 §

### *En fondbörs verksamhet*

En fondbörs får utöver offentlig handel ordna multilateral handel och tillhandahålla databehandlingstjänster i anslutning till omsättningen och förvaringen av värdepapper samt utbildnings- och informationstjänster för utveckling av värdepappers- och finansmarknaden och bedriva annan verksamhet som har nära samband med dessa.

En fondbörs får verka som clearingmedlem och bedriva clearingorganisationsverksamhet i enlighet med 4 a kap. samt verka som konförande institut eller som ett sådant instituts underinstitut i enlighet med lagen om värdeandelssystemet.

En fondbörs får dessutom i enlighet med lagen om handel med standardiserade optioner och terminer bedriva optionsföretagsverksamhet.

En fondbörs får inte bedriva annan verksamhet än sådan som nämns i 1—3 mom.

## 14 §

### *Börsregler*

En fondbörs skall upprätta och för den offentliga handeln ge allmänheten tillgång till regler med närmare föreskrifter åtminstone om

1) hur den offentliga handeln på fondbörsen bedrivs,

2) hur och på vilka grunder värdepapper tas upp till offentlig handel samt hur och på vilka grunder handeln med värdepapper kan avbrytas eller avslutas,

3) vilka krav, rättigheter och skyldigheter som enligt denna lag och med stöd av den utfärdade bestämmelser och föreskrifter samt enligt börsreglerna eller annars gäller för värdepappersemittenter och deras förvaltning,

4) hur och på vilka grunder rättigheter att vara verksam som börsförmedlare eller någon annan börsaktor på fondbörsen beviljas och återkallas,

5) vilka krav, rättigheter och skyldigheter som enligt denna lag och med stöd av den utfärdade bestämmelser och föreskrifter samt börsreglerna eller annars gäller börsförmedlare och andra börsaktörer,

6) hur likställdheten mellan aktieägarna tryggas, om aktiebolaget enligt börsreglerna får bedriva handel med sina egna aktier på fondbörsen,

7) vilka påföljder för överträdelse av börsreglerna som kan påföras värdepappersemittenter, börsförmedlare och andra börsaktörer och hur de påförs.

Finansministeriet fastställer på ansökan börsreglerna och ändringar i dem. Reglerna skall fastställas om de stämmer överens med denna lag och med bestämmelser och föreskrifter som har utfärdats med stöd av den och om det enligt vad som utretts kan anses sannolikt att de tryggar en tillförlitlig och opartisk offentlig handel.

Ansökan skall avgöras inom tre månader efter att den mottagits eller, om den är bristfällig, efter att sökanden har lämnat in de handlingar och utredningar som behövs för

avgörandet. Beslut skall emellertid alltid fattas inom sex månader från emottagandet av en ansökan. Finansministeriet skall be Finansinspektionen om ett yttrande innan det fastställer reglerna.

Finansministeriet kan för att trygga den ofentliga handelns tillförlitlighet och opartiskhet förordna om ändringar eller kompletteringar av de fastställda reglerna. Innan finansministeriet ger ett sådant förordnande skall det be Finansinspektionen om ett yttrande.

### 15 §

#### *Finansiella verksamhetsförutsättningar*

En fondbörs skall ha sådana finansiella verksamhetsförutsättningar som är tillräckliga med beaktande av fondbörsverksamhetens omfattning och art.

En fondbörs skall ha ett aktiekapital på minst 730 000 euro. När koncessionen beviljas skall hela aktiekapitalet vara tecknat.

### 16 §

#### *En fondbörs ledning*

En fondbörs styrelse, verkställande direktör och högsta ledning i övrigt skall leda fondbörsen med yrkesskicklighet samt enligt och sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. De skall dessutom ha sådan allmän kännedom om fondbörsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbörsens verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart

olämplig som fondbörsens styrelsemedlem eller ersättare för en styrelsemedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne eller för att i övrigt höra till högsta ledningen, eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppgiften i fråga.

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara styrelsemedlem eller ersättare, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare eller i övrigt höra till den högsta ledningen för en fondbörs, om

1) personen vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i fondbörsens verksamhet, investerarnas ställning eller borgenärernas intressen, eller om

2) personen inte uppfyller de villkor som föreskrivs i 1 mom.

En fondbörs skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om förändringar i fråga om de personer som avses i 1 mom.

Vad som föreskrivs i 1—4 mom. skall på motsvarande sätt tillämpas på företag som har ett sådant bestämmande inflytande i en fondbörs som avses i 1 kap. 5 §.

### 17 §

#### *Organisering av en fondbörs verksamhet*

En fondbörs verksamhet skall organiseras på ett tillförlitligt sätt med beaktande av arten och omfattningen av affärsverksamheten. Fondbörsen skall i alla situationer säkerställa den verksamhetsrelaterade riskhanteringen, interna kontrollen, hanteringen av intressekonflikter samt verksamhetens kontinuitet.

Vad som föreskrivs i 1 mom. skall på motsvarande sätt tillämpas på företag som har ett sådant bestämmande inflytande i en fondbörs som avses i 1 kap. 5 §.

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om organisering av verksamheten på ett tillförlitligt sätt. Föreskrifterna skall i tillämpliga delar motsvara de föreskrifter som i enlighet med 35 § i lagen om värdepappersföretag och 4 kap. 12 § i denna lag meddelas för värdepappersföretag.



## 18 §

*Privata transaktioner*

En fondbörs skall vidta tillräckliga åtgärder för att försöka förhindra att en relevant person genomför privata transaktioner, då denne deltar i verksamhet som kan orsaka en konfliktsituation eller om personen i fråga har insiderinformation eller konfidentiell information om emittenter, börsförmedlare eller andra börsaktörer eller om deras transaktioner. Informationens konfidentialitet bör säkerställas.

I fråga om transaktioner som avses i 1 mom. gäller i tillämpliga delar vad som i 34 § 2 och 3 mom. i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om relevanta personer i värdepappersföretag samt om deras privata transaktioner.

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om transaktioner som avses i 1 mom. Föreskrifterna skall i tillämpliga delar motsvara de föreskrifter som i enlighet med 35 § i lagen om värdepappersföretag meddelas för värdepappersföretag.

## 19 §

*Skyldighet att sända in kopior av vissa handlingar*

En fondbörs skall utan obefogat dröjsmål till Finansinspektionen sända in en kopia av

- 1) bokslutshandlingar,
- 2) revisionsberättelser,
- 3) protokollet från bolagsstämman.

Vad som föreskrivs i 1 mom. skall på motsvarande sätt tillämpas på företag som har ett sådant bestämmande inflytande i en fondbörs som avses i 1 kap. 5 §.

## 20 §

*Handelns offentlighet*

En fondbörs är skyldig att offentliggöra information om köp- och säljanbud, anbudsuppmaningar samt transaktioner som gäller andra värdepapper än aktier och som är föremål för den offentliga handel som fondbörsen upprätthåller, i den omfattning som med

beaktande av handelns art och volym är nödvändig för att trygga en tillförlitlig och opartisk offentlig handel.

En fondbörs är skyldig att offentliggöra information om köp- och säljanbud samt inbjudningar till erbjudande som gäller aktier som är föremål för den offentliga handel som fondbörsen upprätthåller, så som föreskrivs i kommissionens förordning.

En fondbörs är emellertid inte skyldig att på det sätt som föreskrivs i 2 mom. offentliggöra information om köp- och säljanbud eller inbjudningar till erbjudanden, om marknadsmodellen, anbudstypen eller anbudets storlek uppfyller de förutsättningar för avvikelser från skyldigheten att offentliggöra uppgifter som föreskrivs i kommissionens förordning.

En fondbörs är skyldig att offentliggöra möjligast aktuell information om transaktioner med aktier som är föremål för den offentliga handel som fondbörsen upprätthåller, så som föreskrivs i kommissionens förordning.

En fondbörs kan besluta att information om aktietransaktioner som är stora i jämförelse med den sedvanliga handeln med aktien i fråga får offentliggöras senare än vad som förutsätts i 4 mom. I kommissionens förordning föreskrivs närmare om förutsättningarna för senareläggning.

Innan en fondbörs fattar ett beslut i enlighet med 5 mom. skall den inhämta finansministeriets tillstånd för arrangemangen för senareläggning av offentliggörandet. Fondbörsen skall informera också allmänheten om dessa arrangemang.

## 21 §

*Clearing och avveckling av transaktioner*

En fondbörs skall sörja för ändamålsenlig clearing och avveckling av transaktioner som gjorts vid offentlig handel.

Om en fondbörs för clearing och avvecklingen av värdepapperstransaktioner anlitar ett annat clearing- och depositionsinstitut än en clearingorganisation som avses i denna lag, skall clearingorganisationen samt clearing- och depositionsinstitutet ordna sitt sammanarbete så att det inte äventyrar den offentliga handelns tillförlitlighet.

En fondbörs skall på förhand informera Finansinspektionen och Finlands Bank om ändringar i de system som avses i 2 mom. Till anmälan skall fogas tillräckliga uppgifter om ändringarna för en bedömning av om de utgör en fara för den offentliga handelns tillförlitlighet.

Finansinspektionen kan förbjuda en fondbörs att anlita andra clearingorganisationer än sådana som avses i denna lag, om anlitaandet av en sådan organisation annars sannolikt skulle äventyra den offentliga handelns tillförlitlighet.

## 22 §

*En fondbörs tillsynsuppgifter*

En fondbörs skall se till att tillräcklig och tillförlitlig tillsyn ordnas i enlighet med denna lag och i enlighet med bestämmelser och föreskrifter som har meddelats med stöd av lagen samt för att säkerställa att börsreglerna iakttas.

En fondbörs skall informera Finansinspektionen om förfaranden som uppenbart strider mot denna lag eller mot de bestämmelser eller föreskrifter som har meddelats med stöd av lagen eller mot börsreglerna, om inte förfarandet omedelbart rättas till eller situationen reder upp sig på något annat sätt. Finansinspektionen skall dock alltid informeras om förfaranden som har inneburit väsentliga eller upprepade överträdelse av bestämmelserna, föreskrifterna eller reglerna.

## 23 §

*Avbrytande av handel*

En fondbörs skall avbryta den offentliga handeln med värdepapper, om det är nödvändigt på grund av ett förfarande som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna om offentlig handel, mot börsreglerna eller mot god sed.

En fondbörs skall omedelbart offentliggöra beslut om avbrytande av handeln med värdepapper. Dessutom skall fondbörsen informera Finansinspektionen om avbrytandet och denna är skyldig att informera de behöriga

myndigheter som motsvarar Finansinspektionen i stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

I 7 kap. 1 a § 2 mom. föreskrivs om Finansinspektionens rätt att förordna att en fondbörs skall avbryta handeln med värdepapper.

## 24 §

*Utläggande av fondbörsverksamhet på entreprenad*

Med *utläggande på entreprenad* avses i denna paragraf sådana åtgärder i samband med en fondbörs verksamhet som innebär att någon annan tillhandahåller fondbörsens funktioner eller tjänster som den annars själv skulle svara för som den annars själv skulle svara för.

En fondbörs kan lägga ut någon annan för dess verksamhet viktig funktion än sådan som avser ordnandet av offentlig handel på entreprenad, om utläggande på entreprenad inte medför olägenhet för fondbörsens riskhantering, interna kontroll eller för skötseln av någon annan funktion som är viktig för fondbörsens affärsverksamhet eller någon annan verksamhet.

En funktion är viktig för fondbörsens verksamhet, om ett fel eller en brist i den väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller fondbörsens verksamhet samt med stöd av dem utfärdade bestämmelser eller föreskrifter eller villkoren i fondbörsens koncession, fondbörsens finansiella ställning eller börsverksamhetens kontinuitet.

Om utläggandet av någon för fondbörsens verksamhet viktig funktion på entreprenad skall ingås ett skriftligt avtal, av vilket framgår uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid.

En fondbörs som efter att koncession beviljats har för avsikt att lägga ut någon för dess verksamhet viktig annan funktion på entreprenad skall på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Finansinspektionen skall underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan fondbörsen och tjänsteleverantören. Finansinspektionen ut-

färdar vid behov närmare föreskrifter om anmälans innehåll.

En fondbörs skall handla omsorgsfullt när det lägger ut någon för dess verksamhet viktig funktion på entreprenad. Om fondbörsen lägger ut verksamhet som omfattas av dess koncession, skall tjänsteleverantören ha behövlig koncession.

En fondbörs skall se till att den av tjänsteleverantören fortlöpande får uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbörsen, för riskhanteringen och för den interna kontrollen och att den har rätt att vidarebefordra uppgifterna till Finansinspektionen.

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om förutsättningarna för utläggande av fondbörsverksamhet på entreprenad. Föreskrifterna skall i tillämpliga delar motsvara de föreskrifter som med stöd av 30 § i lagen om värdepappersföretag meddelas för värdepappersföretag.

## 25 §

### *Börsförmedlare och andra börsaktörer*

En fondbörs skall bevilja en finländsk värdepappersförmedlare eller en värdepappersförmedlare som har motsvarande auktorisation i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet börsförmedlarrättigheter, om värdepappersförmedlaren uppfyller de krav som lagen och börsreglerna ställer.

En annan person med säte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan auktoriseras att verka som någon annan börsaktor på fondbörsen, om sökanden uppfyller de krav som lagen och börsreglerna ställer och det med hänsyn till erhållen utredning om sökandens tillförlitlighet, anseende, erfarenhet och lämplighet i övrigt eller annars är sannolikt att sökandens deltagande i handeln inte äventyrar handelns tillförlitlighet. Sökanden skall dessutom ha tillräckliga finansiella och övriga förutsättningar att uppfylla de förpliktelser som härrör från värdepappershandeln.

På de villkor som finansministeriet bestämmer får en fondbörs auktorisera också andra än i 1 och 2 mom. avsedda utländska

värdepappersförmedlare eller andra personer att verka som börsförmedlare eller någon annan börsaktor på fondbörsen, om sökanden uppfyller de krav som lagen och börsreglerna ställer.

En fondbörs skall för viss tid eller helt återkalla rättigheter som har beviljats en börsförmedlare eller någon annan börsaktor, om Finansinspektionen av vägande skäl yrkar det efter att ha hört fondbörsen. Finansinspektionen skall omedelbart underrätta fondbörsen och börsaktören i fråga om sitt yrkande och om grunderna för yrkandet.

Fondbörsen skall underrätta Finansinspektionen om beviljande och återkallande av rättigheter att verka som börsförmedlare och någon börsaktor på fondbörsen.

## 26 §

### *Börsförmedlares och andra börsaktörers rätt att välja clearingorganisation*

Börsförmedlare och andra börsaktörer har rätt att anlita också andra än av fondbörsen valda clearingorganisationer, värdepapperscentraler eller clearing- och depositionsinstitutioner för avveckling av värdepapperstransaktioner inom den offentliga handeln, förutsatt att fondbörsen med clearingorganisationen, värdepapperscentralen eller clearing- och depositionsinstitutionen ordnar sitt samarbete så att det inte äventyrar den offentliga handelns tillförlitlighet.

Börsförmedlare och andra börsaktörer som har för avsikt att utnyttja sin rätt enligt 1 mom. skall på förhand underrätta fondbörsen i fråga, Finansinspektionen och Finlands Bank om saken. I anmälan skall redogöras för samarbetsarrangemang som tryggar den offentliga handelns tillförlitlighet.

Finansinspektionen kan förbjuda börsförmedlare och andra börsaktörer att anlita andra än av fondbörsen valda clearingorganisationer, värdepapperscentraler eller clearing- och depositionsinstitutioner för avveckling av handeln, om anlitaandet av en sådan organisation annars sannolikt skulle äventyra den offentliga handelns tillförlitlighet.

## 27 §

*Upptagande av värdepapper till offentlig handel*

En fondbörs får på ansökan av emittenten ta upp värdepapper till offentlig handel om värdepapperen sannolikt i tillräcklig utsträckning är föremål för efterfrågan och utbud och om prisbildningen på dem sålunda kan uppskattas vara tillförlitlig. I kommissionens förordning föreskrivs om övriga förutsättningar för att en fondbörs skall kunna ta upp värdepapper till offentlig handel.

En fondbörs får ta upp värdepapper till offentlig handel också utan emittentens samtycke, om de krav som nämns i 1 mom. är uppfyllda och om samma värdepapper redan har tagits upp till offentlig handel som upprätthålls av en annan fondbörs eller till motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Om värdepapper tas upp till offentlig handel utan emittentens samtycke, får denne inte enligt reglerna för den offentliga handeln åläggas informationsskyldighet.

Om värdepapper tas upp till handel utan emittentens samtycke i enlighet med 2 mom., skall fondbörsen innan handeln inleds underrätta emittenten om saken.

En fondbörs skall innan handeln inleds underrätta Finansinspektionen om att värdepapperen har tagits upp till offentlig handel. Om handeln avser aktier som inte har tagits upp till offentlig handel eller motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall fondbörsen samtidigt underrätta Finansinspektionen också om sådana bedömningar av aktien som förutsätts i artikel 33.3 i kommissionens förordning. Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om saken.

## 28 §

*Avslutande av offentlig handel med värdepapper*

En fondbörs kan besluta att den offentliga handeln skall avslutas, om värdepapperen eller emittenten inte längre uppfyller de krav som börsreglerna ställer och om avslutandet

av handeln med värdepapperen inte medför betydande olägenheter för investerarna eller för värdepappersmarknadens funktion.

En fondbörs kan avsluta den offentliga handeln med värdepapper också på ansökan av emittenten, om detta inte medför betydande olägenheter för investerarna eller för värdepappersmarknadens funktion.

En fondbörs skall omedelbart offentliggöra beslut om avslutande av den offentliga handeln med värdepapper. Dessutom skall fondbörsen underrätta Finansinspektionen om avslutandet av handeln och denna skall underrätta de behöriga myndigheter som motsvarar Finansinspektionen i stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

I 7 kap. 2 § 1 mom. föreskrivs om marknadsdomstolens rätt att förbjuda en fondbörs att ordna offentlig handel med värdepapper.

## 29 §

*Börslista*

En fondbörs kan i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper ta upp värdepapper till officiell notering.

## 30 §

*Officiell notering av värdepapper*

En fondbörs får på ansökan av emittenten ta upp värdepapper till officiell notering, om de uppfyller kraven i 27 § 1 mom. i detta kapitel. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om verkställigheten av det direktiv som nämns i 29 § i detta kapitel och om kraven för att en fondbörs skall få ta upp värdepapper till officiell notering samt om undantag från dessa krav.

Värdepapper som enligt aktiebolagslagen berättigar till aktier får tas upp till officiell notering endast om aktier av samma slag som värdepapperen berättigar till har tagits eller samtidigt tas upp till offentligt handel.

Ett bolag skall ansöka om att aktier av samma slag som redan noterade aktier skall tas upp till officiell notering inom ett år från

det att de emitterats, om inte bolaget har samtyckt till att fondbörsen noterar dem utan särskild ansökan.

Emittenten skall ansöka om att till samma emission hörande värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2—4 och 6 punkten samtidigt tas upp till officiell notering.

En fondbörs kan för att skydda investerarna avslå ansökningar om officiell notering av värdepapper.

En fondbörs skall avgöra en ansökan om officiell notering av värdepapper inom sex månader efter att ha mottagit ansökan. Om fondbörsen under denna tid ber sökanden om ytterligare utredning, skall tiden räknas från den dag då fondbörsen fick utredningen. Om fondbörsen inte avgör ansökan inom den uttagna tiden, anses ansökan ha avslagits.

Emittenten har rätt att få fondbörsens beslut enligt 5 och 6 mom. upptaget till Finansinspektionens prövning inom 30 dagar från beslutet eller efter den i 6 mom. angivna tidsfristen.

### 31 §

#### *Avnotering av värdepapper*

Värdepapper kan avnoteras från börsen enligt vad som i 28 § i detta kapitel föreskrivs om avslutande av offentlig handel med värdepapper.

Emittenten har rätt att få ett beslut om avnotering av värdepapper upptaget till Finansinspektionens prövning inom 30 dagar från beslutet. Motsvarande rätt har en registrerad förening vars syfte är att bevaka investerarnas intresse samt investerare som äger värdepapper av samma slag eller till sådana berättigande värdepapper. Finansinspektionen skall underrätta fondbörsen om att ärendet har överförts till Finansinspektionen.

### 32 §

#### *Handelskalender*

Finansinspektionen skall på sina webbsidor lägga ut en kalender av vilken det framgår vilka dagar offentlig handel bedrivs på fondbörsen.

### 33 §

#### *Rapporter till övriga medlemsstater och kommissionen*

Finansministeriet skall i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument upprätta en förteckning över sådana reglerade marknader för värdepapper för vilka regler har fastställts enligt denna lag. Finansministeriet skall sända förteckningen till övriga medlemsstater i Europeiska unionen och till Europeiska gemenskapernas kommission för kännedom, förutsatt att det i samband med fastställelsen av reglerna har kunnat konstateras att den offentliga handeln på en marknad uppfyller rapporteringskraven. På samma sätt skall ändringar i förteckningen rapporteras.

### 34 §

#### *Fondbörsverksamhet i andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

En fondbörs som har för avsikt att ge värdepappersförmedlare och andra som är etablerade i en stat inom Europeiska samarbetsområdet direkt möjlighet att delta i offentlig handel, skall i god tid på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Av anmälan skall framgå närmare uppgifter om var och hur handeln skall ske.

Finansinspektionen skall inom en månad efter att ha mottagit anmälan vidarebefordra informationen till den mot Finansinspektionen svarande behöriga myndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där de värdepappersförmedlare eller andra personer är etablerade som fondbörsen har för avsikt att ge direkt möjlighet att delta i handeln.

Finansinspektionen skall på begäran av den mot Finansinspektionen svarande behöriga myndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet meddela myndigheten vilka i den staten etablerade värdepappersförmedlare eller andra personer en fondbörs har auktoriserat som börsförmedlare eller som andra börsaktörer.

Vad som föreskrivs i 1—3 mom. skall tillämpas också på multilateral handel som ordnas av en fondbörs.

## 35 §

*Utländska fondbörsers verksamhet i Finland*

Innan en fondbörs som i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har auktorisation för handel som motsvarar offentlig handel får erbjuda en värdepappersförmedlare eller en annan person som är etablerad i Finland direkt möjlighet att bedriva handel, skall den behöriga myndigheten i den stat som beviljat auktorisationen göra en anmälan om saken till Finansinspektionen.

En fondbörs som i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har auktorisation för handel som motsvarar offentlig handel får endast med finansministeriets tillstånd erbjuda i Finland etablerade värdepappersförmedlare och andra direkt möjlighet att delta i handeln.

Vad som föreskrivs i 1 och 2 mom. skall tillämpas också på sådan av en marknadsplatsoperatör ordnad handel som motsvarar multilateral handel enligt denna lag.

## 36 §

*Marknadsföring av offentlig handel*

Offentlig handel med värdepapper får inte marknadsföras med osann eller vilseledande information eller genom förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga.

## 3 a kap.

**Multilateral handel**

## 1 §

*Marknadsplatsoperatör*

Endast fondbörser, optionsföretag och andra värdepappersförmedlare än sådana fondbolag som avses i 2 § i lagen om placeringsfonder eller sådana utländska fondbolag som avses i 2 § i lagen om utländska fondbö-

lags verksamhet i Finland får ordna multilateral handel.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel kan föra mäklarlista över värdepapper som är föremål för handel.

## 2 §

*Handelsregler*

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall upprätta och ge allmänheten tillgång till regler med bestämmelser åtminstone om

1) hur och på vilka grunder värdepapper tas upp till handel,

2) hur handeln sker,

3) hur och på vilka grunder handelsparterna auktoriseras och auktorisationen återkallas,

4) handelsparternas rättigheter och skyldigheter,

5) clearing och avveckling av transaktionsrelaterade betalnings- och leveransförpliktelser.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall tillställa Finansinspektionen handelsreglerna och ändringar i dem innan de träder i kraft.

## 3 §

*Marknadsplatsoperatörens informationsskyldighet*

Den som ordnar multilateral handel skall tillhandahålla information i tillräcklig omfattning eller på annat sätt se till att det finns tillgång till information, för att handelsparterna skall kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen. Informationen skall tillhandahållas med beaktande av handelsparternas yrkesskicklighet och särdragen hos det värdepapper som är föremål för handel.

## 4 §

*Auktorisation av handelsparter*

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall som handelsparter auktorisera finländska värdepappersförmedlare

och värdepappersförmedlare som har fått motsvarande auktorisation i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som uppfyller de krav som lagen samt reglerna för den multilaterala handeln ställer.

Andra med sätte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan auktoriseras som handelsparter, om de uppfyller de krav som reglerna för multilateral handel regler ställer och om det med hänsyn till den utredning som erhållits om sökandens tillförlitlighet, anseende, erfarenhet och lämplighet i övrigt eller annars är sannolikt att sökandens deltagande i den multilaterala handeln inte äventyrar handelns tillförlitlighet. Sökanden skall dessutom ha tillräckliga finansiella och övriga förutsättningar för att uppfylla handelsrelaterade förpliktelser.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel får auktorisera också andra än i 1 mom. avsedda utländska värdepappersförmedlare som handelsparter, om de i enlighet med 3 kap. 25 § 3 mom. har auktoriserats som börsförmedlare.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel får på villkor som finansministeriet bestämmer auktorisera också andra än i 1 och 3 mom. avsedda utländska värdepappersförmedlare eller personer med sätte utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet att verka som handelsparter, om sökanden uppfyller de krav som lagen och reglerna för den multilaterala handeln ställer.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall för viss tid eller helt återkalla en auktorisation som handelspart, om Finansinspektionen efter att ha hört marknadsplatsoperatören av vägande skäl kräver detta. Finansinspektionen skall omedelbart underrätta marknadsplatsoperatören samt berörda parter om sitt yrkande och dess grunder.

## 5 §

### *Upptagande av värdepapper till handel*

Värdepapper kan tas upp till multilateral handel, om tillgången till information om värdepapperen kan tryggas på det sätt som föreskrivs i 3 §.

Värdepapper kan tas upp till handel på ansökan av emittenten eller utan emittentens samtycke.

Om värdepapper har tagits upp till multilateral handel utan emittentens samtycke, får emittenten inte i reglerna för den multilaterala handeln åläggas informationsskyldighet.

## 6 §

### *Handelns offentlighet*

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel är skyldig att offentliggöra information om köp- och säljbud, inbjudningar till erbjudande samt transaktioner med andra värdepapper som är föremål för multilateral handel än sådana aktier som också är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Information skall offentliggöras i den omfattning som med beaktande av handelns art och volym är nödvändigt för att trygga en tillförlitlig och opartisk offentlig handel.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel är skyldig att offentliggöra information om köp- och säljbud samt inbjudningar till erbjudande av aktier som är föremål för multilateral handel och som också är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, enligt vad som föreskrivs i kommissionens förordning.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel är dock inte skyldig att offentliggöra information om köp- och säljbud eller inbjudningar till erbjudande i enlighet med 2 mom., om marknadsmodellen, anbudsstypen eller anbudets storlek vid multilateral handel uppfyller de förutsättningar för avvikelser från skyldigheten att offentliggöra uppgifter som föreskrivs i kommissionens förordning.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel är skyldig att offentliggöra möjligast aktuell information om transaktioner med i 2 mom. avsedda aktier som är föremål för multilateral handel, enligt vad som föreskrivs i kommissionens förordning.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel kan besluta att information om aktietransaktioner som är stora i förhållande till den sedvanliga handeln med aktien i fråga får offentliggöras senare än vad som förutsätts i 4 mom. I kommissionens förordning föreskrivs närmare om förutsättningarna för att senarelägga offentliggörandet.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall innan den fattar beslut enligt 5 mom. inhämta Finansinspektionens tillstånd för arrangemangen för senareläggning av offentliggörandet. En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall informera också allmänheten om dessa arrangemang.

## 7 §

*Clearing och avveckling av transaktioner*

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall sörja för ändamålsenlig clearing och avveckling av transaktionerna.

Om en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel anlitar ett annat clearing- och depositionsinstitut än en clearingorganisation som avses i denna lag, skall marknadsplatsoperatören, clearingorganisationen samt clearing- och depositionsinstitutet ordna sitt samarbete så att det inte äventyrar den multilaterala handelns tillförlitlighet.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall på förhand informera Finansinspektionen och Finlands Bank om ändringar i de system som avses i 2 mom. Till anmälan skall om ändringarna fogas tillräckliga uppgifter för en bedömning av om de utgör en fara för den multilaterala handelns tillförlitlighet.

Finansinspektionen kan förbjuda en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel att för clearing och avvecklingen av transaktionerna anlita någon annan clearingorganisation än en sådan som avses i denna lag, om anlitaandet av en sådan organisation annars sannolikt skulle äventyra den offentliga handelns tillförlitlighet.

## 8 §

*Marknadsplatsoperatörers tillsynsuppgifter*

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall se till att tillräcklig och tillförlitlig tillsyn ordnas i enlighet med denna lag och i enlighet med bestämmelser och föreskrifter som har meddelats med stöd av lagen samt för att säkerställa att reglerna för den multilaterala handeln iakttas.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall informera Finansinspektionen om förfaranden som uppenbart strider mot denna lag samt mot de bestämmelser och föreskrifter som har meddelats med stöd av lagen eller mot reglerna för multilateral handel, om inte förfarandet omedelbart rättas till eller situationen reder upp sig på något annat sätt. Finansinspektionen skall dock alltid informeras om förfaranden som har inneburit väsentliga eller upprepade överträdelser av bestämmelserna, föreskrifterna eller reglerna.

## 9 §

*Avbrytande och avslutande av handel*

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall avbryta eller avsluta handeln med värdepapper, om det är nödvändigt på grund av förfaranden som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna om handeln, mot handelsreglerna eller mot god sed.

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall omedelbart offentliggöra beslut om avbrytande eller avslutande av handeln med värdepapper. Dessutom skall marknadsplatsoperatören informera Finansinspektionen om avbrytandet och avslutandet av handeln.

I 7 kap. 1 a § föreskrivs om Finansinspektionens rätt att förordna att en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel skall avbryta handeln. I 7 kap. 2 § 1 mom. föreskrivs om marknadsdomstolens rätt att förbjuda multilateral handel med värdepapper.



## 10 §

*Marknadsföring av handel*

Multilateral handel får inte marknadsföras med osann eller vilseledande information eller genom förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga.

## 11 §

*Regler för mäklarlista*

En marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel och för mäklarlista över värdepapper som är föremål för handel skall upprätta regler för mäklarlistan och ge allmänheten tillgång till reglerna. Utöver vad som föreskrivs i detta kapitel i övrigt skall i reglerna föreskrivas om

1) vilka krav, rättigheter och skyldigheter som enligt denna lag och enligt bestämmelser och föreskrifter som meddelats med stöd av den samt enligt reglerna för mäklarlistan gäller för eller annars ställs på värdepappersemittenter och deras förvaltning,

2) hur och i vilket förfarande information om värdepapper och emittenter offentliggörs,

3) hur bolagsprospekt om värdepapper och emittenter upprättas och offentliggörs, om ett sådant prospekt som avses i 2 kap. inte skall offentliggöras över värdepapperen,

4) vilka påföljder som kan påföras värdepappersemittenter och handelsparter för överträdelse av reglerna för mäklarlistan och om förfarandet för påförande av påföljder.

## 12 §

*Upptagande av värdepapper på mäklarlista*

Värdepapper kan på ansökan av emittenten tas upp på mäklarlista om det finns tillräckligt med information om värdepapperen och emittenten för att handeln skall kunna ordnas på ett tillförlitligt sätt.

Emittenten skall med marknadsplatsoperatören ingå ett skriftligt avtal om att ta upp värdepapperen till handel och förbinda sig att följa reglerna för mäklarlistan.

## 13 §

*Uppgifter som påverkar värdepappers värde*

Den som emitterar värdepapper som är föremål för handel på mäklarlista skall utan obefogat dröjsmål offentliggöra och för kännedom underrätta marknadsplatsoperatören om alla sådana omständigheter gällande emittenten som är ägnade att väsentligt påverka värdepapperens värde. Emittenten och marknadsoperatören skall hålla de offentliggjorda uppgifterna tillgängliga för allmänheten.

I reglerna för mäklarlistan skall bestämmas vilka uppgifter om emittenten som skall offentliggöras enligt 1 mom. I reglerna skall beaktas särdragen hos de värdepapper som är föremål för handel och deras emittenter, särdragen i värdepappershandeln samt vilka investerare som deltar i handeln.

Vad som föreskrivs i 1 mom. tillämpas inte, om emittenten är en stat, dess centralbank, en kommun, en samkommun eller Europeiska centralbanken eller ett sådant internationellt offentligt organ vilket såsom medlemmar har minst två stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Vad som föreskrivs i 1 mom. tillämpas dock även på en emittent som avses i detta moment, om denne offentliggör information som avses i 1 mom. någon annanstans inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

## 14 §

*Offentligt uppköpserbudande*

Den som offentligt erbjuder sig att köpa aktier som tagits upp på mäklarlista eller värdepapper som berättigar till aktier skall bemöta innehavarna av målbolagets aktier likvärdigt.

Den som ger uppköpserbudandet skall ge innehavarna av målbolagets aktier sådan relevant och tillräcklig information att innehavarna kan göra en väl underbyggd bedömning av uppköpserbudandet.

Uppköpserbudandet skall offentliggöras och sändas till värdepapperens innehavare, marknadsplatsoperatören och Finansinspektionen för kännedom. Innan erbjudandet of-

fentliggörs skall den som står bakom det förvisna sig om sin förmåga att till fullt belopp betala ett eventuellt vederlag i pengar och vidta alla åtgärder som rimligen kan krävas för att säkerställa betalningen av ett vederlag i någon annan form.

På ett offentligt uppköpserbudande skall i tillämpliga delar tillämpas vad som föreskrivs i 6 kap. 12 § 1 och 3 mom. samt i 6 kap. 13 §.

## 4 kap.

### Värdepappershandel och tillhandahållande av investeringstjänster

## 1 §

*God sed vid värdepappershandel och vid tillhandahållande av investeringstjänster*

Vid handel med värdepapper samt vid tillhandahållande av investeringstjänster och sidotjänster får förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga inte tillämpas.

Investeringstjänster och sidotjänster får inte marknadsföras med osann eller vilseledande information. Av marknadsföringen skall framgå dess kommersiella syfte.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om avgifter som i samband med tillhandahållandet av investeringstjänster och sidotjänster skall betalas till eller debiteras tredje part och om andra förmåner samt om de krav som ställs på information till kunderna.

## 2 §

*Avtal om investeringstjänster*

Ett skriftligt avtal skall upprättas om tillhandahållande av investeringstjänster. Av avtalet skall parternas rättigheter och skyldigheter samt övriga avtalsvillkor framgå. Avtalet kan ingås elektroniskt i enlighet med 12 § i lagen om tillhandahållande av informationssamhällets tjänster (458/2002). Skyldig-

heten att upprätta skriftligt avtal gäller emellertid inte värdepappersförmedlare vilka såsom investeringstjänster endast tillhandahåller investeringsrådgivning och inte heller värdepappersförmedlare vilka tillhandahåller investeringstjänster för professionella investerare.

I avtalet får inte tas in villkor som strider mot god sed eller är oskäligen från kundens synpunkt.

## 3 §

*Uppgifter om kunderna*

En värdepappersförmedlare som tillhandahåller investeringsrådgivning eller kapitalförvaltning såsom investeringstjänster skall innan verksamheten inleds inhämta tillräckliga uppgifter om kundernas ekonomiska ställning, erfarenhet av och kunskaper om investering samt investeringsmålsättningar, för att kunna rekommendera lämpliga värdepapper och tjänster för sina kunder.

Om en värdepappersförmedlare tillhandahåller andra investeringstjänster än sådana som avses i 1 mom. skall värdepappersförmedlaren innan tjänsterna tillhandahålls fråga kunden om dennes erfarenheter av och kunskaper om värdepapperet eller investeringstjänsten i fråga, för att kunna bedöma om värdepapperet eller tjänsten lämpar sig för kunden. Om värdepappersförmedlaren på basis av vad kunden uppgivit anser att ett värdepapper eller en tjänst inte lämpar sig för kunden, skall värdepappersförmedlaren underrätta kunden om saken. Om kunden vägrar lämna de begärda uppgifterna, skall värdepappersförmedlaren meddela att den inte kan bedöma ett värdepappers eller en tjänsts lämplighet för kunden.

Vad som föreskrivs i 2 mom. gäller inte utförande eller vidarebefordran av order på kundens initiativ, om kunden har informerats om att värdepappersförmedlaren vid tillhandahållandet av tjänsten inte är skyldig att bedöma tjänstens eller värdepapperets lämplighet för kunden och tjänsten har samband med

- 1) aktier som i en annan stat är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel,
- 2) finansiella instrument,

3) obligationer eller motsvarande skuldinstrument som inte avser den underliggande egendomen för derivatinstrument,

4) sådana fondandelar eller andelar i fondföretag som avses i fondföretagsdirektivet, eller

5) andra okomplicerade finansiella instrument som regleras i artikel 38 i kommissionens direktiv.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om de uppgifter som kunderna enligt 1 och 2 mom. skall ombes ge och om förfarandet vid begäran om uppgifter.

#### 4 §

##### *Värdepappersförmedlares informationskyldighet*

En värdepappersförmedlare skall i god tid innan en icke-professionell kund ingår avtal om investeringstjänster eller sidotjänster informera kunden om avtalsvillkoren samt ge kunden tillräcklig information om värdepappersförmedlaren och om de tjänster som skall tillhandahållas.

En värdepappersförmedlare skall i god tid innan en investeringstjänst eller en sidotjänst tillhandahålls ge en icke-professionell kund tillräcklig information om

1) värdepappersförmedlaren och de tjänster som denne tillhandahåller,

2) de värdepapper som tjänsterna avser och om de risker som är förknippade med dem,

3) placeringsstrategier, om sådana har föreslagits, och om de risker som är förknippade med dem,

4) handelsplatser,

5) hur kundmedlen förvaras,

6) de kostnader och arvoden som är förknippade med tjänsterna.

En värdepappersförmedlare skall i god tid informera en icke-professionell kund om väsentliga förändringar i de uppgifter som nämns i 2 mom.

Den information som avses i 1—3 mom. skall ges en icke-professionell kund i varaktig form som avses i 1 kap. 4 a § 2 mom. Med kundens samtycke kan informationen

läggas ut på värdepappersförmedlaren webbsidor i stället för att riktas till kunden personligen, om detta är ändamålsenligt med tanke på transaktionerna mellan värdepappersförmedlaren och kunden och om informationen finns tillgänglig under en tillräckligt lång tid.

Om ett avtal om investeringstjänster eller sidotjänster på begäran av en icke-professionell kund ingås med användning av ett i 6 a kap. 4 § i konsumentskyddslagen (38/1978) avsett sådant medel för distanskommunikation att information som avses i 1 mom. inte kan ges i den form som avses i 4 mom. innan avtalet ingås och information som avses i 2 mom. inte kan ges innan tjänsten tillhandahålls, skall information som avses i 1 mom. ges omedelbart efter att avtalet ingåtts och information som avses i 2 mom. skall ges omedelbart efter att tjänsten börjat tillhandahållas.

En värdepappersförmedlare skall ge en icke-professionella kund tillräcklig information om de tjänster som har tillhandahållits kunden, till exempel uppgifter om transaktioner tjänster som utförts för kundens räkning och om kostnaderna för dessa samt uppgifter om kundens penningmedel och andra tillgångar som värdepappersförmedlaren har i sin besittning.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om vilken information som skall ges icke-professionella kunder och om informationsförfarandet samt om värdepappersförmedlares skyldighet att informera professionella kunder.

#### 5 §

##### *Utförande av order*

En värdepappersförmedlare vars investeringstjänster består i att utföra order skall vidta rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder med beaktande av omständigheter som är väsentliga för utförandet av ordern. Om kunden har gett specifika instruktioner, skall dock värdepappersföretaget utföra ordern i enlighet med dessa.

En värdepappersförmedlare skall för utförandet av order ha handelsriktlinjer med uppgifter om de handelsplatser där värdepappersförmedlaren utför kundorder och om vilka faktorer som påverkar valet av handelsplats. Värdepappersförmedlaren skall se till att riktlinjerna hålls uppdaterade.

En värdepappersförmedlare skall ge kunderna tillräcklig information om sina handelsriktlinjer innan den tillhandahåller investeringstjänster. Värdepappersförmedlaren skall meddela kunderna varje väsentlig förändring av sina handelsriktlinjer.

Om en order enligt riktlinjerna kan utföras utanför den offentliga eller multilaterala handeln eller utanför motsvarande handel i någon annan stat, skall kundens uttryckliga godkännande inhämtas.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om utförandet av order samt om hur värdepappersförmedlare vilka som investeringstjänster tillhandahåller kapitalförvaltning eller vidarebefordrar order skall förfara då de utför kundorder.

## 6 §

### *Orderhantering*

En värdepappersförmedlare vars investeringstjänster består i att utföra order skall utföra kundorder utan obefogat dröjsmål. Värdepappersförmedlaren får inte låta en annan kunds eller sitt eget intresse inverka på utförandet av en kundorder.

En värdepappersförmedlare skall utföra kundorder i den ordningsföljd de togs emot, om detta är möjligt med beaktande av orderns storlek, de prisgränser som kunden bestämt eller övriga villkor samt hur ordern givits.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om orderhantering samt om hur värdepappersförmedlare vilka som investeringstjänster tillhandahåller kapitalförvaltning eller vidarebefordrar order skall förfara då de hanterar kundorder.

## 7 §

### *Kundorder från andra värdepappersförmedlare*

En värdepappersförmedlare som av en annan värdepappersförmedlare tar emot kundorder som avser investeringstjänster eller sidotjänster kan handla i enlighet med de uppgifter om en kund och de instruktioner i fråga om ordern som den fått av den andra värdepappersförmedlaren.

## 8 §

### *Skyldighet att offentliggöra limiterade order*

En värdepappersförmedlare som på grund av marknadsläget inte omedelbart kan utföra en kundorder att köpa eller sälja aktier som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, till ett lägsta pris som har bestämts av kunden eller till ett bättre pris än detta, skall omedelbart offentliggöra den limiterade kundordern på ett sätt som gör den lätt tillgänglig för övriga marknadsaktörer. Värdepappersförmedlaren är emellertid inte skyldig att offentliggöra en order, om kunden har givit uttryckliga instruktioner att så inte skall ske.

En värdepappersförmedlare kan anses ha offentliggjort en order på det sätt som avses i 1 mom., om värdepappersförmedlaren har vidarebefordrat den till offentlig handel, multilateral handel eller motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, så som närmare föreskrivs i kommissionens förordning. I förordningen föreskrivs närmare också om andra sätt att offentliggöra kundorder.

En värdepappersförmedlare behöver inte offentliggöra en kunds limiterade order på det sätt som föreskrivs i 1 och 2 mom., om ordern är stor jämfört med den normala orderstorleken på marknaderna. I kommissionens förordning föreskrivs om hur för varje akties del minimistorleken av den order bestäms som skall anses vara av större än normal omfattning på marknaden.

## 9 §

*Transaktioner vid offentlig och multilateral handel*

På transaktioner mellan börsförmedlare och andra börsaktörer tillämpas inte 1 § 2 och 3 mom., 2—6 § och 8 § i detta kapitel när transaktionen genomförs vid offentlig handel.

Vad som föreskrivs i 1 mom. tillämpas också på transaktioner mellan parter vid multilateral handel samt på transaktioner mellan marknadsplatsoperatören och handelsparterna när transaktionen genomförs vid multilateral handel.

## 10 §

*Systematiska internhandlares skyldigheter*

En värdepappersförmedlare som har för avsikt att inleda eller upphöra med verksamhet som systematisk internhandlare med aktier som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall en månad innan verksamheten inleds göra en skriftlig anmälan till Finansinspektionen.

Bestämmelserna i 4—11 mom. i denna paragraf tillämpas på

1) sådana i 1 mom. avsedda systematiska internhandlare som utför transaktioner med aktier som det finns en likvid marknad för, och på

2) transaktioner som är mindre eller lika stora som standardstorleken på marknaden.

I kommissionens förordning föreskrivs hur sådana aktier definieras som det finns en likvid marknad för, hur standardstorleken på marknaden för varje akties del definieras samt hur dessa uppgifter skall offentliggöras. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om valet av de grunder som avses i artiklarna 22.1—22.3 i kommissionens förordning.

En systematisk internhandlare är skyldig att för aktierna offentliggöra bindande köp- eller säljbud som återspeglar villkoren på marknaden, enligt vad som föreskrivs i kommissionens förordning. Ett bud kan vara högst så stort som standardstorleken för akti-

erna på marknaden. En systematisk internhandlare har rätt att när som helst ändra sitt bud. Om marknadsvillkoren är exceptionella, får en systematisk internhandlare också återta sitt bud.

En systematisk internhandlare är skyldig att utföra en kundorder till det budpris som gäller vid den tidpunkt då ordern tas emot, om inte något annat följer av 6—11 mom. i denna paragraf.

En systematisk internhandlare får utföra en professionell kunds order till ett bättre pris än budpriset, förutsatt att priset ligger inom ett offentliggjort intervall nära marknadsförhållandena och förutsatt att orderns storlek överstiger standardstorleken av icke-professionella investerares order. I kommissionens förordning föreskrivs om standardstorleken av icke-professionella investerares order.

En systematisk internhandlare får utföra en professionell kunds order till ett bättre pris än budpriset också i det fall att ordern utgör en del av en order som utförs med flera värdepapper eller i det fall att på ordern enligt villkoren för den tillämpas ett annat pris än marknadspriset. I kommissionens förordning föreskrivs närmare om undantag som avses i detta moment.

En systematisk internhandlare som av en kund får en order som överstiger den systematiska internhandlarens högsta budpris men understiger standardstorleken för aktien på marknaden, får genomföra också den del av ordern som överstiger den angivna volymen, förutsatt att den utförs till det högre budpriset eller, om något av undantagen i 6 eller 7 mom. är tillämpliga på ordern, till ett bättre pris.

En systematisk internhandlare som av en kund får en order som ligger mellan två systematiska internhandlares budpris, får genomföra hela ordern till någotdera budpriset eller, om något av undantagen i 6 eller 7 mom. är tillämpliga på ordern, till ett bättre pris.

En systematisk internhandlare har rätt att på grundval av sin affärspolicy avgöra vilka personer den ger tillgång till sina bud. Beslutet skall vara objektivt och icke-diskriminerande. En systematisk internhandlare får på ekonomiska grunder vägra ingå

affärsförbindelser med en kund eller avbryta affärsförbindelserna.

En systematisk internhandlare har rätt att på ett icke-diskriminerande sätt begränsa det antal transaktioner från samma kund som den åtar sig att utföra och det totala antalet transaktioner från olika kunder vid samma tidpunkt, förutsatt att antalet order eller volymer av ordena som kunderna efterfrågar avsevärt överstiger normen. I kommissionens förordning föreskrivs närmare om förutsättningarna för begränsning av antalet transaktioner.

#### 11 §

##### *Värdepappersförmedlares skyldighet att offentliggöra uppgifter om aktieköp*

En värdepappersförmedlare som för egen eller en kunds räkning genomför transaktioner med aktier som tagits upp till handel utanför offentlig eller multilateral handel eller till motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som är föremål för offentlig eller motsvarande handel i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, är skyldig att offentliggöra information om handeln i så nära realtid som möjligt.

I kommissionens förordning föreskrivs närmare om

- 1) vilka uppgifter som skall offentliggöras om transaktioner,
- 2) inom vilken tid uppgifterna senast skall offentliggöras,
- 3) olika sätt för värdepappersförmedlaren att offentliggöra uppgifterna,
- 4) vilka villkor värdepappersförmedlaren skall uppfylla i fråga om förfarandena för att offentliggöra uppgifterna,
- 5) förfarandet i situationer där två värdepappersförmedlare enligt 1 mom. är skyldiga att offentliggöra uppgifter om samma transaktion.

En värdepappersförmedlare kan besluta att offentliggöra information om en transaktion senare än vad som förutsätts i 1 mom., om transaktionen är stor i förhållande till den normala omfattningen av handeln med aktierna i fråga. I kommissionens förordning fö-

reskrivs närmare om förutsättningarna för att senarelägga offentliggörandet.

#### 12 §

##### *Hantering av intressekonflikter*

En värdepappersförmedlare skall vidta rimliga åtgärder för att identifiera och förebygga intressekonflikter och, om sådana uppkommer, bemöta sina kunder i enlighet med god sed.

Om en intressekonflikt inte kan undvikas, skall värdepappersförmedlaren i varaktig form som avses i 1 kap. 4 a § 2 mom. ge kunden tillräcklig information om intressekonfliktens art och orsaker innan transaktionen utförs för kundens räkning.

En värdepappersförmedlare skall ha riktlinjer för identifiering och förebyggande av intressekonflikter.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om de förfaranden som avses i 3 mom.

#### 13 §

##### *Värdepappersanalyser och investeringsrekommendationer*

En värdepappersförmedlare som utarbetar eller sprider analyser om värdepapper som är föremål för offentlig handel eller om deras emittenter, eller som utarbetar eller sprider andra investeringsrekommendationer för investerare eller allmänheten skall vidta rimliga åtgärder för att säkerställa att informationen presenteras på ett lämpligt sätt. Värdepappersförmedlaren skall uppge sina eventuella intressen samt eventuella intressekonflikter i fråga om de värdepapper som omfattas av informationen. Finansinspektionen kan meddela sådana närmare föreskrifter som behövs för genomförandet av de rättsakter som Europeiska gemenskapernas kommission har utfärdat med stöd av direktivet om marknadsmissbruk.

Vad som i 1 mom. föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter tillämpas också på andra personer som professionellt

eller inom sin affärsverksamhet tar fram eller sprider information som avses i 1 mom.

Vad som föreskrivs i 2 mom. tillämpas inte på den som enligt lagen om yttrandefrihet i masskommunikation (460/2003) är upphovsman till ett meddelande som har gjorts tillgängligt för allmänheten, om upphovsmannen har utfäst sig att iaktta de regler som en organisation som i fackligt avseende företräder personer som utarbetar meddelanden i publikations- och programverksamhet har utarbetat för yrkeskåren eller som utgivaren eller den som utövar programverksamheten har utarbetat och vilkas verkningar motsvarar verkningarna av direktivet om marknadsmissbruk och de bestämmelser som Europeiska gemenskapernas kommission har utfärdat med stöd av direktivet.

#### 14 §

##### *Förvaring av kundmedel*

En värdepappersförmedlare skall på ett tillförlitligt sätt organisera förvaringen och hanteringen samt clearing och avvecklingen av kunders penningmedel och andra tillgångar (*kundmedel*) som har anförtrots förmedlaren. Förvaringen och hanteringen samt clearing och avvecklingen av kundmedlen skall ordnas så att det inte finns risk för att de förväxlas med förmedlarens egna eller med andra kunders tillgångar.

En kunds penningmedel skall utan dröjsmål sättas in på konto i en centralbank eller inlåningsbank eller i ett kreditinstitut som i en annan stat har auktoriserats att ta emot insättningar. En värdepappersförmedlare kan, om kunden inte har förbjudit det, placera kundens penningmedel också i fondandelar i en penningmarknadsfond som är registrerad i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och uppfyller de förutsättningar som anges i fondföretagsdirektivet eller annars står under tillsyn. Om en kunds penningmedel placeras på något annat sätt än på ett konto i en centralbank, skall värdepappersförmedlaren iaktta tillräcklig omsorg vid valet av den inlåningsbank, det utländska kreditinstitut eller den penningmarknadsfond som skall förvara penningmedlen. Värdepappersförmedlaren skall genom tillräckliga åtgärder säkerställa att kundens penningmedel förvaras åtskilda från värdepappersförmedlaren. Om värdepappersförmedlaren är en inlåningsbank, får den emellertid sätta in kundens penningmedel på ett konto i banken.

En värdepappersförmedlare som förvarar en kunds värdepapper hos en utomstående förvarare skall iaktta tillräcklig omsorg vid valet av förvarare. Värdepappersförmedlaren skall om möjligt förvara kundens värdepapper hos ett företag som står under tillsyn av Finansinspektionen eller motsvarande behöriga myndighet i en annan stat. Värdepappersförmedlaren skall genom tillräckliga åtgärder säkerställa att en kunds värdepapper som är i förvar hos en utomstående förvarare kan hållas åtskilda från värdepapper som tillhör värdepappersförmedlaren eller förvararen.

Finansinspektionen meddelar för genomförandet av kommissionens direktiv behövliga närmare föreskrifter om förvaring av kundmedel.

#### 15 §

##### *Pantsättning eller avyttring av kunders värdepapper*

En värdepappersförmedlare får inte för egen eller en kunds räkning pantsätta eller avyttra en annan kunds värdepapper utan den andra kundens i varje enskilt fall på förhand givna uttryckliga samtycke. Samtycket skall uppta villkor för pantsättning eller annan avyttring av värdepapperen. En icke-professionell kunds samtycke skall ges skriftligen eller på något annat sådant motsvarande sätt som avses i 2 § i detta kapitel.

Om en kunds värdepapper förvaras på ett samlingskonto, får värdepappersförmedlaren vidta en åtgärd som avses i 1 mom. endast om

1) varje kund vars värdepapper förvaras på samlingskontot har gett sitt samtycke enligt 1 mom. eller om

2) värdepappersförmedlaren har tillgång till effektiva system och tillsynsförfaranden för att säkerställa att åtgärden endast avser sådana kunders värdepapper som har gett sitt samtycke enligt 1 mom.

En värdepappersförmedlare skall förvara tillräcklig information om åtgärder som avses i 2 mom.

En värdepappersförmedlare får emellertid utan hinder av 1 och 2 mom. pantsätta eller avyttra sådana av en kund i pant erhållna värdepapper som panthavaren får förfoga över i enlighet med lagen om finansiella säkerheter (11/2004). Värdepappersförmedlaren får också utan hinder av 1 och 2 mom. pantsätta kunders värdepapper hos en clearingorganisation eller clearingmedlem som säkerhet för förpliktelser i samband med värdepappershandel.

#### 16 §

##### *Skyldighet att anmäla marknadsmissbruk*

Om en värdepappersförmedlare har skäl att misstänka att en affärstransaktion kan vara förenad med utnyttjande av insiderinformation eller manipulation av kursen på värdepapper i strid med 5 kap. eller i strid med 51 kap. i strafflagen, skall värdepappersförmedlaren utan dröjsmål underrätta Finansinspektionen om saken.

Anmälan får inte avslöjas för den som misstanken riktas mot och inte heller för andra.

Anmälan skall innehålla åtminstone uppgifter om anmälaren, om den tvivelaktiga affärstransaktionen och om de personer som har anknytning till den samt uppgifter som anmälaren förfogar över och som kan vara av betydelse för utredningen av misstanken.

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om innehållet i anmälan och om anmälningsättet.

#### 17 §

##### *Skadeståndsskyldighet*

En värdepappersförmedlare är skyldig att ersätta ekonomisk skada som en kund har förorsakats av en anmälan om en tvivelaktig affärstransaktion endast, om värdepappersförmedlaren inte har iakttagit sådan omsorg som med beaktande av omständigheterna skäligen kan krävas av denne.

I fråga om värdepappersförmedlares ersättningsskyldighet gäller i övrigt vad som föreskrivs i skadeståndslagen (412/1974).

#### 18 §

##### *Rapportering av transaktioner*

En finländsk värdepappersförmedlare och en utländsk värdepappersförmedlares filial i Finland skall utan dröjsmål och senast följande bankdag till Finansinspektionen rapportera alla transaktioner med värdepapper som är föremål för offentlig handel, oberoende av var transaktionen har utförts. På samma sätt skall en värdepappersförmedlare rapportera transaktioner med värdepapper som i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel.

Vad som föreskrivs i 1 mom. gäller inte transaktioner som utförs av finländska värdepappersförmedlares filialer utomlands.

Transaktioner kan rapporteras till Finansinspektionen

- 1) av värdepappersförmedlaren,
- 2) av tredje part på värdepappersförmedlarens vägnar,
- 3) i värdepappersförmedlarens ställe av en fondbörs, av en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel, av ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer eller av någon som ordnar motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och inom vars verksamhet transaktionen har utförts,
- 4) i värdepappersförmedlarens ställe av någon annan som upprätthåller ett ordermatchnings- eller rapportsystem och som Finansinspektionen uttryckligen har godkänt.

Genom kommissionens förordning föreskrivs närmare om transaktioner som skall rapporteras, om rapporternas innehåll och om de krav som ställs på rapporteringssystemen samt om de förutsättningar under vilka Finansinspektionen skall godkänna upprätthållare av system som avses i 3 mom. 4 punkten.



Finansinspektionen kan inom de gränser som kommissionens förordning tillåter meddela föreskrifter om transaktionsrapporternas innehåll. Dessutom kan Finansinspektionen meddela närmare tekniska föreskrifter om transaktionsrapporternas framställningsform och inlämnande.

En värdepappersförmedlare är skyldig att i enlighet med denna paragraf till Finansinspektionen rapportera transaktioner med andra värdepapper än sådana som avses i 1 mom., om värdepapperens värde bestäms på basis av sådana värdepapper som avses i 1 mom. eller om en effektiv övervakning av värdepappersmarknaden med beaktande av handelns art och omfattning kräver rapportering. Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter om grunderna för bedömning av handelns art och omfattning.

En annan värdepappersförmedlare än en sådan som avses i 1 mom. skall på begäran av Finansinspektionen utan obefogat dröjsmål komplettera transaktionsrapporteringen till Finansinspektionen, om detta är nödvändigt med tanke på övervakningen. Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om kompletterings framställningsform och inlämnande.

I kommissionens förordning föreskrivs om Finansinspektionens skyldighet att vidarebefordra rapporter till de behöriga myndigheterna i andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

#### 4 a kap.

### Clearingverksamhet

#### 5 §

En clearingorganisation får utöver sådan clearingorganisationsverksamhet som avses i 1 kap. 4 § 2 mom., under de förutsättningar som anges i koncessionen,

1) bedriva i kommissionens förordning avsedda finansiella transaktioner med värdepapper samt transaktioner inom multilateral handel

4) fungera som clearingmedlem enligt denna lag, samt

#### 8 §

Clearingorganisationen skall dessutom bevilja sådana utländska värdepappersförmedlareclearingmedlemskap som av en myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har beviljats auktorisation motsvarande en i Finland beviljad koncession för värdepappersförmedlare och saknar fast driftställe i Finland samt som uppfyller de krav som 1 mom. 2—5 punkten ställer. På de villkor som finansministeriet bestämmer kan clearingmedlemskap beviljas också andra finländska och utländska företag som uppfyller villkoren i 1 mom. 2—5 punkten och har tillräckliga förutsättningar vad gäller soliditet och riskhantering. Utöver de villkor som finansministeriet bestämmer skall på en organisation som inte verkar enbart för egen räkning tillämpas 5 kap. 6 och 7 §. Bestämmelserna i 5 kap. 3 och 5 § tillämpas också på personer som till den ifrågavarande organisationen står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 3 §. 1 punkten och 5 § 1—3 mom. 2 och 3 punkten samt på sammanslutningar och stiftelser som till dessa står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 3 § 4 punkten. Bestämmelserna i 5 kap. 15 § tillämpas på den ifrågavarande organisationen samt på dem som står i ett sådant förhållande till den som nämns ovan.

Vad som i 4 kap. 14 § 1 mom. föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldighet att hålla kundmedel åtskilda från sina egna tillgångar skall tillämpas också på clearingmedlemmar. Vad som i 4 kap. 6 § 1 och 3 mom., 12, 16 och 17 § föreskrivs om värdepappersförmedlares verksamhet och Finansinspektionens behörighet att utfärda föreskrifter gäller också clearingmedlemmar.

I finansministeriets beslut enligt 2 mom. skall i tillämpliga delar beaktas vad som i 17 § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om utredning som skall ges i samband med en ansökan om tillstånd att verka som värdepappersföretag. Finansministeriet skall

be Finansinspektionen om ett utlåtande innan det fattar ett sådant beslut som avses i 2 mom.

#### 10 §

Clearingmedlemmen skall genom överlåtelse av besittningen till värdepapperen, genom överföring av kundens penningmedel på det sätt som avses i 4 kap. 14 §, genom sådan notering som avses i 9 eller 16 § i lagen om värdeandelskonton eller annars tillräckligt omsorgsfullt förvissa sig om att betalnings- eller leveransförpliktelserna till följd av avslut eller överlåtelser kan uppfyllas i enlighet med clearingorganisationens regler.

### 5 kap.

#### Bestämmelser om marknadsmissbruk

##### 1 §

Med *insiderinformation* avses information av specifik natur som hänför sig till värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel och som inte har offentliggjorts eller annars varit tillgänglig på marknaden samt som är ägnad att väsentligt påverka dessa värdepappers värde.

Vad som föreskrivs i 1 mom. tillämpas också på värdepapper

1) som i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel,

2) för vilka det i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel eller till motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, eller

3) vilkas värde bestäms på grundval av värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel eller på grundval av värdepapper som avses i 1 eller 2 punkten i detta moment.

##### 2 §

Den som i egenskap av ägare till aktier som emitterats av en emittent av värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel eller som med stöd av sin ställning, tjänst eller uppgift har erhållit insiderinfor-

mation, får inte utnyttja informationen genom att för egen eller någon annans räkning direkt eller indirekt förvärva eller avyttra sådana värdepapper som informationen gäller, eller direkt eller indirekt råda någon i handel med sådana värdepapper. Vad som föreskrivs i detta moment gäller också den som har fått insiderinformation genom brottslig verksamhet.

Vad som föreskrivs i denna paragraf begränsar inte rätten att utanför multilateral handel förvärva eller avyttra värdepapper som inte har tagits upp till offentlig handel eller till motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller till multilateral handel på en mäklarlista.

#### *Offentlighet för bolagsledningens och vissa andra personers innehav*

##### 3 §

Innehav av aktier som är föremål för offentlig handel och av värdepapper som berättigar till sådana aktier, av andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt av värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper är offentligt, om värdepapperets ägare är

1) medlem eller suppleant i styrelsen eller förvaltningsrådet, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller revisors-suppleant för det finska bolag som emitterat en sådan aktie, eller en för revisionen av bolaget huvudansvarig anställd hos en revisionsammanslutning,

2) en annan person inom den högsta ledningen hos det finska bolag som emitterat en sådan aktie, om personen har regelbunden tillgång till insiderinformation och rätt att fatta beslut som gäller bolagets framtida utveckling och ordnandet av affärsverksamheten,

3) make eller maka till en i 1 eller 2 punkten avsedd person, en omyndig vars intressebevakare en i 1 eller 2 punkten avsedd person är, eller någon annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll som den anmälningsskyldige, eller

4) en sammanslutning eller stiftelse där en i denna paragraf nämnd person, ensam eller tillsammans med sina familjemedlemmar el-

ler tillsammans med någon annan person som avses i denna paragraf eller dennes familjemedlemmar har direkt eller indirekt bestämmanderätt.

## 4 §

En ägare av ett värdepapper som står i ett i 3 § 1 mom. 1 och 2 punkten i detta kapitel avsett förhållande till ett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel (*anmälningsskyldig*) skall, när han eller hon tillträder uppdraget, inom fjorton dagar underrätta bolaget om

- 1) make eller maka,
- 2) omyndig vars intressebevakare han eller hon är samt andra familjemedlemmar som minst ett år har bott i samma hushåll som den anmälningsskyldige,
- 3) sammanslutningar och stiftelser som avses i 3 § 4 punkten,
- 4) sammanslutningar och stiftelser där den anmälningsskyldige, maken eller maken eller någon annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll har ett betydande inflytande,
- 5) aktier i bolaget och värdepapper som berättigar till sådana aktier, andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper, som den anmälningsskyldige, maken eller maken, en i 2 punkten avsedd person samt en i 3 punkten avsedd sammanslutning eller stiftelse äger.

En anmälningsskyldig skall medan uppdraget pågår inom sju dagar underrätta bolaget om

- 1) förvärv och överlåtelser av värdepapper som avses i 1 mom. 5 punkten, om förändringen i innehavet uppgår till minst 5 000 euro, samt
- 2) andra förändringar i de uppgifter som avses i denna paragraf.

Anmälan om det totala beloppet av köp och överlåtelser med i 1 mom. 5 punkten avsedda värdepapper under ett kalenderår skall göras till bolaget senast den 31 januari det följande kalenderåret, även om det totala beloppet är mindre än 5 000 euro.

Dotterbolag till ett i 1 mom. avsett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel behöver inte anmälas. An-

mälningsskyldigheten gäller inte heller bostadsaktiebolag, fastighetsaktiebolag som syftas till i lagen om bostadsaktiebolag (809/1991) i paragraf 2, ideella föreningar eller ekonomiska föreningar. Om en sammanslutning som avses i andra meningen bedriver regelbunden handel med värdepapper, skall emellertid även uppgifter om denna sammanslutning lämnas.

## 5 §

Innehav av aktier som är föremål för offentlig handel och av värdepapper som berättigar till sådana aktier, av andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt av värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper är offentligt, om värdepapperets ägare är

1) medlem eller suppleant i styrelsen eller förvaltningsrådet, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller revisors-suppleant för en värdepapperscentral, för en fondbörs eller för en värdepappersförmedlare, eller en för revisionen av bolaget huvudansvarig anställd hos en revisionsammanslutning,

2) mäklare, anställd hos en värdepappersförmedlare, med uppgift att göra investeringsanalyser som gäller sådana värdepapper, eller någon annan anställd som på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper,

3) någon annan anställd hos en värdepapperscentral eller en fondbörs, vilken på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper,

4) en omyndig vars intressebevakare den person som avses i 1, 2 eller 3 punkten är,

5) en sammanslutning eller stiftelse där en i denna paragraf nämnd person har direkt eller indirekt bestämmanderätt.

I ett kreditinstitut är innehavet när det gäller förvaltningsrådets ledamöter och suppleanter, styrelsesuppleanterna, revisorerna, revisorssuppleanterna och den för revisionen av kreditinstitutet huvudansvariga anställda hos en revisionsammanslutning offentligt endast i det fall att de regelbundet i sin be-

sittning får insiderinformation om sådana värdepapper.

I lagen om Finansinspektionen (587/2003) finns offentlighetsbestämmelser som gäller de vid Finansinspektionen anställdas aktieinnehav. Särskilda offentlighetsbestämmelser gäller de vid Finlands Bank anställdas aktieinnehav.

#### 5 a §

En ägare av ett värdepapper som står i ett i 5 § 1 mom. 1 eller 3 punkten i detta kapitel avsett förhållande till en värdepapperscentral eller fondbörs samt en ägare av ett värdepapper som står i ett i 5 § 1 mom. 1 eller 2 punkten avsett förhållande till en värdepappersförmedlare (*anmälningsskyldig*) skall, när han eller hon tillträder uppdraget, inom fjorton dagar underrätta värdepapperscentralen, fondbörsen eller värdepappersförmedlaren om

1) omyndig, vars intressebevakare han eller hon är,

2) sammanslutningar och stiftelser som avses i 5 § 1 mom. 5 punkten,

3) aktier i bolaget och värdepapper som berättigar till sådana aktier, andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper, som den anmälningsskyldige, en i 1 punkten avsedd person samt en i 2 punkten avsedd sammanslutning eller stiftelse äger och som är föremål för offentlig handel.

En anmälningsskyldig som avses i 1 mom. skall medan uppdraget pågår inom sju dagar underrätta bolaget om

1) förvärv och överlåtelser med värdepapper som avses i 1 mom. 3 punkten, om förändringen i innehavet uppgår till minst 5 000 euro, samt

2) andra förändringar i de uppgifter som avses i denna paragraf.

Dotterbolag till ett i 1 mom. avsett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel behöver inte anmälas. Anmälningsskyldigheten gäller inte heller bostadsaktiebolag, fastighetsaktiebolag som syftas till i lagen om bostadsaktiebolag (809/1991) i paragraf 2, ideella föreningar eller ekonomiska föreningar. Om en sam-

manslutning som avses i andra meningen bedriver regelbunden handel med värdepapper, skall emellertid även uppgifter om denna sammanslutning lämnas.

I anmälan skall ingå de uppgifter som behövs för att specificera personen eller sammanslutningen eller stiftelsen i fråga samt uppgifter om värdepapperen.

#### 6 §

Om värdepapper som avses i 4 eller 5 a § har anslutits till värdeandelssystemet, kan mottagaren av anmälningarna ordna med ett sådant förfarande att uppgifterna fås ur värdeandelssystemet. I så fall behövs inga särskilda anmälningar.

#### 7 §

Den som tar emot sådana anmälningar som avses i 4 § skall föra ett register av vilket för varje anmälningsskyldig framgår dennes eget, makens eller makans, en omyndigs vars intressebevakare han eller hon är, andra stadigvarande i samma hushåll boendes och i 3 § 4 punkten angivna sammanslutningars och stiftelsers innehav av värdepapper samt transaktioner och andra avyttringar specificerade (*insiderregister*). På motsvarande sätt skall i registret för varje anmälningsskyldig tas in uppgifter om de personer, sammanslutningar och stiftelser som avses i 4 §.

Den som tar emot anmälningar som avses i 5 a § skall föra ett register av vilket för varje anmälningsskyldig framgår dennes eget, en omyndigs vars intressebevakare den anmälningsskyldige är, och i 5 § 1 mom. 5 punkten angivna företags och stiftelsers innehav av värdepapper samt transaktioner och andra avyttringar specificerade (*insiderregister*). På motsvarande sätt skall i registret för varje anmälningsskyldig tas in uppgifter om de personer, företag och stiftelser som avses i 5 a §.

Om anmälningar görs enligt 6 §, kan registret till denna del sammanställas av uppgifter som fås ur värdeandelssystemet.

Uppgifterna i insiderregistret skall antecknas så att de inte i efterhand kan ändras eller utplånas. Registerföringen skall ordnas så att endast de som har rätt att föra registret kan ändra uppgifterna. Registeranteckningar skall göras utan obefogat dröjsmål. Uppgifterna i

insiderregistret skall sparas minst fem år efter att de förts in i registret.

Var och en har rätt att obehindrat ta del av insiderregistren och mot kostnadsersättning få registerutdrag och kopior. Fysiska personers personbeteckning och adress samt andra fysiska personers än den anmälningsskyldiges namn är dock inte offentliga. Ett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel skall dessutom hålla uppgifterna i insiderregistret tillgängliga för allmänheten på en webbplats i det elektroniska informationsnätet. Uppgifter om förändringar i värdepappersinnehav skall finnas på webbplatsen i det elektroniska informationsnätet i 12 månader efter förändringen. Uppgifterna skall uppdateras utan obefogat dröjsmål när en anmälningsskyldig anmäler en förändring i uppgifterna.

#### 12 §

Kursen för värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel får inte manipuleras.

Med *kursmanipulation* avses

1) vilseledande köp- eller säljanbud, sken-transaktioner och andra svikliga förfarings-sätt rörande värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel,

2) transaktioner och andra åtgärder som ger falsk eller vilseledande information om utbud, efterfrågan eller pris på värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel,

3) transaktioner och andra åtgärder genom vilka en person eller flera personer i samarbete låser fast priset på värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel vid en onormal eller konstlad nivå, och

4) offentliggörande eller annan spridning av falsk eller vilseledande information om värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel, om den som offentliggör eller sprider informationen vet eller borde veta att informationen är falsk eller vilseledande.

Vad som föreskrivs i 2 mom. 4 punkten tillämpas inte på den som enligt lagen om yttrandefrihet i masskommunikation är upphovsman till ett meddelande som har gjorts tillgängligt för allmänheten, om upphovsmannen vid utarbetandet av meddelandet har

utfäst sig att iaktta de regler som en organisation som i fackligt avseende företräder personer som utarbetar meddelanden i publikations- och programverksamhet enligt nämnda lag har utarbetat för yrkeskåren eller som den som utövar publikations- och programverksamheten har utarbetat och villkas verkningar motsvarar verkningarna av direktivet som marknadsmissbruk och de bestämmelser som Europeiska gemenskapernas kommission utfärdat med stöd av direktivet. Nämnda punkt tillämpas emellertid, om meddelandets upphovsman själv drar särskild fördel eller nytta av att informationen offentliggörs eller sprids.

I de fall som avses i 2 mom. 2 och 3 punkten är en transaktion eller någon annan åtgärd dock inte kursmanipulation, om det finns en godtagbar grund för den och den motsvarar den marknadspraxis som Finansinspektionen har godkänt för den offentliga eller multilaterala handeln.

Värdepappersförmedlare som i samband med investeringstjänster handlar för egen räkning med sådana i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten angivna värdepapper som de har emitterat, får ingå avtal om denna verksamhet i syfte att påverka värdepapperens prisnivå.

#### 7 kap.

### Tillsyn över värdepappersmarknaden

#### 1 §

Finansinspektionen utövar tillsyn över efterlevnaden av denna lag samt bestämmelser och föreskrifter som har meddelats och regler som har fastställts med stöd av lagen.

#### 1 a §

Finansinspektionen kan bestämma att erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel skjuts upp med högst tio på varandra följande bankdagar åt gången. En förutsättning för uppskov är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att den som erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel eller den som på uppdrag sköter er-

bjudande eller ansökan om upptagande av värdepapper till offentlig handel, handlar i strid med vad som i 2 kap. föreskrivs om erbjudande av värdepapper till allmänheten eller i 3 kap. om upptagande av värdepapper till offentlig handel.

Finansinspektionen kan bestämma att en fondbörs eller en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel med värdepapper skall avbryta handeln för högst tio på varandra följande bankdagar åt gången. Ett sådant avbrott förutsätter att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att lag eller med stöd av lag utfärdade bestämmelser, eller föreskrifter, eller regler för offentlig eller multilateral handel överträds vid handeln när det gäller skyldigheten att informera om värdepapperen.

#### 2 §

Den som i näringsverksamhet marknadsför eller förvärvar värdepapper kan förbjudas att fortsätta eller upprepa ett förfarande som strider mot 2 kap. En fondbörs eller en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel kan förbjudas att ordna handel med värdepapper som har tagits upp eller ansökts bli upptagna till handel, om vid handeln, när det gäller emittentens informationsskyldighet i samband med den eller informationsskyldigheten i samband med upptagande till handel, vidtas åtgärder som väsentligen strider mot denna lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den eller mot reglerna för offentlig eller multilateral handel. En värdepappersförmedlare kan förbjudas att fortsätta använda avtalsvillkor som strider mot 4 kap. 1 eller 2 § eller att på nytt använda ett sådant eller ett liknande avtalsvillkor. Förbudet skall förenas med vite, om inte det av särskilda skäl är obefogat.

Vad som föreskrivs ovan i denna paragraf gäller också den som i strid med 3 kap. 2 § använder en registrerad firma på ett sätt som är ägnat att vilseleda allmänheten.

#### 2 a §

Finansinspektionen skall offentliggöra och informera de behöriga myndigheter som motsvarar Finansinspektionen i övriga stater

inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om ett sådant beslut att avbryta handeln som avses i 1 a § 2 mom. i detta kapitel samt om marknadsdomstolens beslut att i enlighet med 2 § 1 mom. i detta kapitel avbryta handeln med värdepapper.

#### 8 kap.

### Straffstadganden

#### 2 §

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet ordnar offentlig handel med värdepapper i strid med 3 kap. 1 § eller 12 § eller multilateral handel i strid med 3 a kap. 1 § skall, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för *olovligt ordnande av handelsförfarande med värdepapper* dömas till böter eller fängelse i högst ett år.

#### 3 §

Den som uppsåtligen eller av oaktsamhet bryter mot 3 kap. 36 § eller mot 3 a kap. 10 § skall, om inte gärningen är ringa eller om strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för *värdepappersmarknadsförseelse* dömas till böter.

#### 10 kap.

### Särskilda stadganden

#### 1 §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1—7, 9 och 12—18 §, 5 kap. 1, 2 och 12—15 §, 7 kap. 2 § och 8 kap. 1 § tillämpas också på handel med standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.

Bestämmelserna i 5 kap. 3—5 §, 5 a och 6 §, 7 § 1, 2, 4 och 5 mom. samt 8—11 § tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer då den underliggande egendomen är aktier som är föremål för offentlig handel eller värdepapper som enligt aktiebolagslagen medför rätt till aktier. Bestämmelserna i 5 kap. 8—11 § tillämpas också på standardiserade optioner

och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer då den underliggande egendomen är råvaror eller nyttigheter. Bestämmelserna i 5 kap. 5 § tillämpas också på en person som står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 5 § 1 mom. 1—3 punkten i denna lag till ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt på en sammanslutning eller stiftelse som står i ett sådant förhållande till personen som avses i 5 kap. 5 § 3 mom. 2 punkten.

Bestämmelserna i 24 b § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.

#### 1 a §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1—7, 9 och 12—17 § samt i 7 kap. 2 § tillämpas också på derivatinstrument som är föremål för handel på någon annan reglerad marknad som övervakas av myndigheterna än i ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (*derivatinstrument som jämföras med standardiserade optioner och terminer*). Bestämmelserna i 4 kap. 18 § tillämpas också på derivatinstrument som kan jämföras med standardiserade optioner eller terminer, om marknaden är belägen i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Bestämmelserna i 5 kap. 1, 2 och 12—15 § tillämpas också på derivatinstrument som kan jämföras med standardiserade optioner och terminer och vars underliggande tillgångar är värdepapper som föremål för offentlig handel eller råvaror eller andra nyttigheter.

Bestämmelserna i 5 kap. 3—5, 5 a § och 6 § och 7 § 1, 2, 4 och 5 mom. samt 8—11 § tillämpas också på derivatinstrument som kan jämföras med standardiserade optioner eller terminer och vars underliggande egendom är aktier som är föremål för offentlig handel eller värdepapper som enligt aktiebolagslagen berättigar till aktier.

Bestämmelserna i 24 b § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på derivatinstrument som

jämföras med standardiserade optioner eller terminer.

#### 1 b §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1—7, 9 och 12—17 § och 18 § 6 mom. samt i 7 kap. 2 § tillämpas också på derivatinstrument som inte är föremål för handel i ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer eller på en annan i 1 a § i detta kapitel avsedd reglerad marknad som övervakas av en myndighet. På ett sådant derivatinstrument tillämpas också 5 kap. 1, 2 och 12—15 § i denna lag, i det fall att den underliggande egendomen är värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller råvaror eller andra nyttigheter.

Bestämmelserna i 5 kap. 3—5, 5 a och 6 § och 7 § 1, 2, 4 och 5 mom. samt 8—11 § tillämpas också på i denna paragraf avsedda derivatinstrument vars underliggande egendom är aktier som är föremål för offentlig handel eller värdepapper som enligt aktiebolagslagen medför rätt till aktier.

Bestämmelserna i 24 b § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på derivatinstrument som avses i denna paragraf.

#### 1 c §

Bestämmelserna i 3 a kap. 1—10 § tillämpas i tillämpliga delar på multilateral handel med derivatinstrument som avses i 1 b § i detta kapitel.

Denna lag träder i kraft den 20 .

Åtgärder som verkställigheten av denna lag förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.

En värdepappersförmedlare skall kategorisera de kunder den har vid tidpunkten för denna lags ikraftträdande i enlighet med vad som föreskrivs i denna lag och utan dröjsmål meddela varje kund om denna kategoriserats som en icke-professionell eller professionell kund eller som en godtagbar motpart. Värdepappersförmedlaren skall på ett i 1 kap. 4 § 2 mom. avsett varaktigt sätt också informera

varje kund om dennes rätt att be om ändring av kategoriseringen samt lägga fram en utredning om vilken inverkan en ändring av kategoriseringen har på kundens ställning. En värdepappersförmedlare kan emellertid bibehålla en på 1 kap. 4 § 4 mom. baserad, före lagens ikraftträdande gjord kategorisering av en professionell kund, om värdepappersförmedlaren har kategoriserat kunden genom en bedömning av kundens sakkunskap, investeringserfarenhet och kännedom och är övertygad om att kunden kan fatta sina egna investeringsbeslut och förstår riskerna som är förknippade med dessa.

En fondbörs och en clearingorganisation skall komplettera sina regler i enlighet med kraven i denna lag. En ansökan om komplettering av reglerna skall göras inom fyra månader från det att lagen trätt i kraft.

En fondbörs som när denna lag träder i kraft ordnar sådan annan offentlig handel som avses i 3 kap. 12 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet skall inom fyra månader från det att lagen trätt i kraft uppdatera sina regler i enlighet med 3 kap. 14 § i denna lag eller upphöra med handelsförfarandet.

En värdepappersförmedlare som när denna lag träder i kraft ordnar sådan annan offentlig handel som avses i 3 kap. 12 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet skall upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

En fondbörs som när denna lag träder i kraft yrkesmässigt ordnar handel i enlighet med 3 kap. 16 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet skall uppdatera sina regler i enlighet med 3 kap. 14 § eller 3 a kap. 2 § eller 11 § eller upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

En värdepappersförmedlare som när denna lag träder i kraft yrkesmässigt ordnar handel i

enlighet 3 kap. 16 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet, skall ansöka om verksamhetstillstånd som värdepappersföretag för verksamheten på det sätt som föreskrivs i lagen om värdepappersföretag och uppdatera sina regler i enlighet med 3 a kap. 2 § eller 11 § eller upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

En marknadsplatsoperatör som auktoriserats i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som när denna lag träder i kraft ordnar handel som avses i 3 kap. 35 § 2 och 3 mom. skall inom tre månader från det att lagen trätt i kraft hos finansministeriet ansöka om sådant tillstånd som förutsätts enligt denna lag.

En värdepappersförmedlare som när denna lag träder i kraft är verksam som systematisk internhandlare enligt 4 kap. 10 § inom en månad från det att lagen trätt i kraft skriftligen underrätta Finansinspektionen om att verksamheten fortsätter.

En värdepappersförmedlare behöver inte tillämpa 4 kap. 3 § 2 mom. på en kund som värdepappersförmedlaren har när denna lag träder i kraft, till den del som de investeringstjänster som tillhandahållits kunden samt de värdepapper och derivatinstrument som kunden investerat i inte ändras från det att lagen trätt i kraft.

En fondbörs skall på begäran av Finansinspektionen ända till den 1 mars 2009 i enlighet med artikel 33 i kommissionens förordning tillställa Finansinspektionen rapporter om handel med aktier som fondbörsen har tagit upp till offentlig handel.

Det insiderregister som avses i 5 kap. 7 § 2 mom. skall uppdateras i överensstämmelse med lagen inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.



## 3.

**Lag****om ändring av lagen om handel med standardiserade optioner och terminer**

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i lagen av den 26 augusti 1988 om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) 1 kap. 4 § 2 och 3 mom., 2 kap. 7, 11 och 12 §, 4 kap. 2 § och 5 kap. 8 a §, av dem 1 kap. 4 § 2 mom. sådant det lyder i lag 582/1996, 2 kap. 7 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 969/1999, 2 kap. 11 § sådan den lyder i lag 1518/1999, 2 kap. 12 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 599/1997 och 5 kap. 8 a § sådan den lyder i lag 995/1998,  
*ändras* 1 kap. 3 § 3 mom., 2 kap. 1 §, 1 a § 5 mom., 2 § 1 och 2 mom., 3 a § 1 och 2 mom., 4 § 1 och 2 mom., 6 § 1 mom., 8 § 4 punkten, 9, 10 och 13 §, 3 kap. 5 § 1 mom., 6 och 10 §, 4 kap. 1 § och 5 kap. 8 § 2 mom., av dem 2 kap. 1 § och 4 § 2 mom. sådana de lyder i lag 599/1997, 2 kap. 1 a § 5 mom., 2 § 1 och 2 mom. samt 3 a § 1 och 2 mom. sådana de lyder i lag 969/1999, 2 kap. 4 § 1 mom. 6 § 1 mom., 8 § 4 punkten och 10 §, 3 kap. 5 § 1 mom. samt 5 kap. 8 § 2 mom. i lag 1518/2001, 2 kap. 13 § i lag 741/1993, 3 kap. 6 § i lag 582/1996 samt 4 kap. 1 § i nämnda lagar 582/1996 och 1518/2001, samt  
*fogas* till 1 kap. 3 § sådan den lyder delvis ändrad i nämnda lag 1518/2001, nya 4 och 5 mom., till 3 kap 2 §, sådan den lyder i sistnämnda lag, ett nytt 4 mom., varvid det nuvarande 4 mom. blir 5 mom., till 3 kap. 3 §, sådan den lyder i nämnda lagar 528/1996 och 1518/2001, nya 5 och 6 mom. samt till 5 kap. nya 7 a—7 c § som följer:

1 kap.

**Allmänna stadganden**

3 §

*Optionsföretag*

-----  
 Ett optionsföretag som idkar optionsbörsvksamhet kan själv cleara och avveckla optionshandeln. Det kan också ge uppdraget till något annat optionsföretag eller till ett därmed jämförbart utländskt optionsföretag som står under myndighetstillsyn, om bestämmelserna om optioner och terminer i företagens

reglemente även binder det företag som sköter clearing- och avvecklingen.

Ett optionsföretag skall på förhand informera Finansinspektionen och Finlands Bank om ändringar i sådana clearing- och avvecklingssystem som avses i 3 mom. Till anmälan skall fogas tillräckliga uppgifter om ändringarna för en bedömning av om de utgör en fara för den offentliga handelns tillförlitlighet.

Finansinspektionen kan förbjuda ett optionsföretag att för clearing- och avvecklingen av optionshandeln anlita andra än finländska optionsföretag, om optionsbörsvksamhetens tillförlitlighet sannolikt skulle äventyras om att ett utländskt företag anlitas.

## 2 kap.

**Optionsföretaget och marknadsparterna**

## 1 §

*Koncessionstvång*

Optionsföretagsverksamhet får inte bedrivas utan koncession av finansministeriet.

## 1 a §

*Ansökan om koncession*

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om vilka uppgifter som skall lämnas i ansökan och hur de skall läggas fram.

## 2 §

*Beviljande av koncession*

Koncession för optionsföretag skall beviljas ett finländskt aktiebolag som har huvudkontor i Finland, tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar och vars verksamhet är ordnad på ett sådant sätt och följer ett sådant reglemente som erbjuder placerarna tillräcklig trygghet. Finansministeriet har rätt att, efter att ha hört sökanden, vid beviljandet av koncessionen meddela begränsningar och villkor som gäller optionsföretagets verksamhet.

Ett optionsföretags aktiekapital skall uppgå till minst 730 000 euro. Aktiekapitalet skall vara betalt i sin helhet när koncessionen beviljas. Koncession för clearing och avveckling vid optionshandeln kan beviljas en sökande vars i sin helhet betalda aktiekapital uppgår till minst två miljoner euro.

## 3 a §

*Underrättelse om röstetal och inflytande*

Om någon har för avsikt att ensam eller tillsammans med en aktieägare som avses i 2 kap. 9 § i värdepappersmarknadslagen eller

med en person som kan jämföras med en aktieägare, i ett optionsföretag förvärva en andel som utgör minst en tiondedel av aktiekapitalet eller röstetalet i optionsföretaget, skall Finansinspektionen i god tid på förhand underrättas om förvärvet.

Om avsikten är att utöka den andel som avses i 1 mom. så att den uppnår eller överskrider en femtedel, en tredjedel eller hälften av aktiekapitalet eller röstetalet i optionsföretaget, skall Finansinspektionen på förhand underrättas också om detta förvärv. Motsvarande underrättelseskyldighet gäller när den andel som avses i 1 mom. underskrider de gränser som föreskrivs här och i 1 mom.

## 4 §

*Optionsföretagets verksamhet*

Ett optionsföretag får utöver den verksamhet som idkas i företaget tillhandahålla data, informations- och databehandlingstjänster för utveckling av options- och terminsmarknaden eller finans- och värdepappersmarknaden samt clearing och avveckling av avtal om värdepapperslån och återköpsavtal (repor) som gäller värdepapper som avses i 4 kap. 5 a § 3 och 4 mom. i värdepappersmarknadslagen, om Finansinspektionen har godkänt avtalsvillkoren eller om avtalsvillkoren har fastställts som en del av optionsföretagets reglemente eller om de utgör bilaga till reglementet. Ett optionsföretag får också tillhandahålla sådana tjänster för clearing och avveckling som avses i värdepappersmarknadslagen, i en sådan utsträckning som options- och terminsavtalen förutsätter. Ett optionsföretag får verka som clearingmedlem och bedriva clearingorganisationsverksamhet enligt 4 a kap. i värdepappersmarknadslagen. Ett optionsföretag får verka som kontoförande institut eller som ett kontoförande instituts underinstitut enligt lagen om värdeandelssystemet (826/1991). Bestämmelser om optionsföretagets rätt att idka fondbörsverksamhet och ordna multilateral handel finns i värdepappersmarknadslagen.

Ett optionsföretag får inte äga aktier eller andelar i ett företag som är verksamt som förmedlare eller på något annat sätt i options-

företaget, ej heller underliggande tillgångar för optioner eller terminer som säljs i optionsföretaget. Med Finansinspektionens tillstånd får optionsföretaget dock placera medel i masskuldebrevslån, i 1 kap. 2 § i värdepappersmarknadslagen nämnda gäldenärsförbindelser eller andra sådana kapitalförbindelser som avkastar ränta som utgör underliggande egendom.

## 6 §

*Optionsföretagets reglemente*

Ett optionsföretag skall upprätta och för allmänheten hålla tillgängligt ett reglemente som kompletterar denna lags bestämmelser om optionsbörsverksamhet och clearing vid optionshandeln samt om påföljderna för förmedlars och andra inom optionsföretaget verksamma personers brott mot reglementet.

## 8 §

*Optionsföretagets uppgifter*

Ett optionsföretag skall, utöver vad som annars bestäms och föreskrivs om dess uppgifter,

4) underrätta Finansinspektionen om sitt beslut att uppta kurser på optioner och terminer till fastställelse samt att inleda och avsluta handeln med dessa samt att bevilja och återkalla rättigheter för förmedlare och andra som är verksamma inom optionsföretaget.

## 9 §

*Bestämmelser om optionsbörsverksamheten*

På ett optionsföretag som bedriver optionsbörsverksamhet skall utöver denna lag tillämpas

1) 3 kap. 8 § i värdepappersmarknadslagen om fondbörsens bindningar,

2) 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen om fondbörsens ledning,

3) 3 kap. 17 § i värdepappersmarknadslagen om organisering av fondbörsens verksamhet,

4) 3 kap. 18 § i värdepappersmarknadslagen om privata transaktioner,

5) 3 kap. 24 § i värdepappersmarknadslagen om utläggande av fondbörsens verksamhet på entreprenad.

## 10 §

*Förmedlare och andra som är verksamma i ett optionsföretag*

Ett optionsföretag skall bevilja en finländsk värdepappersförmedlare eller en värdepappersförmedlare som har motsvarande auktorisation i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet förmedlarrättigheter, om sökanden uppfyller de krav som lagen och optionsföretagets reglemente ställer.

En annan person som har säte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan auktoriseras att verka i någon annan egenskap i ett optionsföretag, om denne uppfyller de krav som ställs i lagen och optionsföretagets reglemente och det med hänsyn till erhållen utredning om sökandens tillförlitlighet, anseende, erfarenhet och övriga lämplighet eller annars är sannolikt att sökandens deltagande i handeln inte äventyrar handelns tillförlitlighet. Personen skall dessutom ha tillräckliga finansiella och övriga förutsättningar att uppfylla de förpliktelser som härrör från värdepappershandeln.

På de villkor som finansministeriet bestämmer får ett optionsföretag auktorisera också andra än i 1 och 2 mom. avsedda utländska värdepappersförmedlare eller personer att verka som förmedlare eller i någon annan egenskap i optionsföretaget, om sökanden uppfyller de krav som ställs i lagen och optionsföretagets reglemente.

Ett optionsföretag skall för viss tid eller helt återkalla rättigheter som har beviljats en förmedlare eller någon annan som är verksam i optionsföretaget, om Finansinspektionen av vägande skäl yrkar det efter att ha hört optionsföretaget. Finansinspektionen skall omedelbart underrätta optionsföretaget och vederbörande om sitt yrkande och grunderna för det.

Ett optionsföretag skall underrätta Finansinspektionen om beviljande och återkallande av rättigheter att verka som förmedlare och i någon annan egenskap i optionsföretaget.

## 13 §

*Utländskt optionsföretag*

Ett optionsföretag får på de villkor som finansministeriet bestämmer bevilja ett utländskt optionsföretag rätt att idka handel med standardiserade optioner och terminer och att lämna dem till clearing.

## 3 kap.

**Optionsföretagets verksamhet**

## 2 §

*Underliggande egendom och index*

I fråga om kursnotering och upptagande av optioner och terminer till handel gäller dessutom vad som föreskrivs i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet.

## 3 §

*Avbrytande av handeln*

Finansinspektionen kan bestämma att ett optionsföretag skall avbryta kursnoteringen av och handeln med optioner och terminer för högst tio på varandra följande bankdagar åt gången. Finansinspektionen kan bestämma ett sådant avbrott om den har grundad anledning att misstänka företaget för att handla i strid med lag eller föreskrifter och bestämmelser som har utfärdats med stöd av lag eller i strid med optionsföretagets reglemente.

Finansinspektionen skall offentliggöra beslut om att avbryta handeln enligt 5 mom. och informera de behöriga myndigheterna i övriga stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om beslutet.

## 5 §

*Clearing av optionsköp*

Ett optionsföretag får godkänna sådana optioner och terminer för clearing och avveckling som har lämnats till clearing och avveckling av en förmedlare, ett utländskt optionsföretag eller någon annan som är verksam inom optionsföretaget och som grundar sig på köp av optionen i optionsföretaget eller i något annat optionsföretag vars optionsköp företaget clearar och avvecklar eller på ett optionsköp som anmälts till optionsföretaget.

## 6 §

*Säkerheter*

Ett optionsföretags reglemente skall innehålla bestämmelser om sådan säkerhet som en förmedlare, en kund som förmedlaren företräder, någon annan inom optionsföretaget och ett utländskt optionsföretag skall ställa samt om det förfarande som skall iakttas när säkerheten ställs.

Värdet av säkerheten skall beräknas dagligen enligt förmedlarens, den av denne företrädda kundens, någon annan inom optionsföretaget verksam persons och det utländska optionsföretagets öppna kontoposition så att options- eller terminskontot under följande köpdag kan slutas med säkerheterna i alla sannolika prisutvecklingsalternativ för den underliggande egendomen.

## 10 §

*Tilläggssäkerheter*

Finansinspektionen kan utan hinder av ett optionsföretags reglemente av särskilda skäl meddela ett förordnande om de säkerheter

som skall ställas och om begränsning av kon-  
topositionerna. Förordnandet skall iakttas  
omedelbart tills Finansinspektionen har upp-  
hävt det.

#### 4 kap.

### Tillsyn över options- och terminsmarkna- den

#### 1 §

##### *Tillsyn*

Finansinspektionen utövar tillsyn över iakt-  
tagandet av denna lag och de bestämmelser  
och föreskrifter som har meddelats med stöd  
av den samt över iakttagandet av optionsföretags  
reglemente.

Finansinspektionen skall innan den vidtar  
åtgärder eller fattar beslut som berör handeln  
med el- eller naturgasbaserade optioner och  
terminer höra Energimarknadsverket, ifall  
beslutet uppenbarligen skulle inverka väsent-  
ligt på el- eller naturgasmarknadens funktion  
eller leveranssäkerhet eller på en enligt el-  
marknadslagen (386/1995) eller naturgas-  
marknadslagen (508/2000) systemansvarig  
sammanslutnings verksamhet, om inte något  
annat följer av ärendets brådskande natur.

#### 5 kap.

### Särskilda stadganden

#### 7 a §

##### *Optionsföretags verksamhet i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsom- rådet*

Ett optionsföretag som har för avsikt att ge  
värdepappersförmedlare och andra som är  
etablerade i en stat inom Europeiska samar-  
betsområdet direkt möjlighet att delta i op-  
tionsföretagets handel skall i god tid på för-  
hand underrätta finansministeriet om saken.

Av anmälan skall närmare framgå var och  
hur handeln skall ske.

Finansministeriet skall inom en månad ef-  
ter att ha mottagit anmälan informera den  
behöriga myndigheten i den stat inom Euro-  
peiska ekonomiska samarbetsområdet där de  
värdepappersförmedlare eller andra personer  
är etablerade som optionsföretaget har för  
avsikt att ge direkt möjlighet att delta i han-  
deln.

Finansinspektionen skall på begäran av den  
mot Finansinspektionen svarande behöriga  
myndigheten i en stat inom Europeiska eko-  
nomiska samarbetsområdet meddela denna  
vilka där etablerade värdepappersförmedlare  
eller andra personer som ett optionsföretag  
har auktoriserat som förmedlare eller andra  
aktörer i optionsföretaget.

Vad som föreskrivs i 1—3 mom. skall till-  
lämpas också på multilateral handel som  
ordnas av ett optionsföretag.

#### 7 b §

##### *Utländska optionsföretags verksamhet i Fin- land*

Innan en mot ett optionsföretag svarande  
reglerad marknad som har auktoriserats i en  
annan stat inom Europeiska ekonomiska  
samarbetsområdet kan erbjuda en värdepap-  
persförmedlare eller en annan person som är  
etablerad i Finland direkt möjlighet att bedri-  
va handel, måste den behöriga myndigheten i  
den stat som beviljat auktorisationen göra en  
anmälan om saken till finansministeriet.

En mot ett optionsföretag svarande mark-  
nadsplatsoperatör som har auktoriserats i en  
annan stat inom Europeiska ekonomiska  
samarbetsområdet får med finansministeriets  
tillstånd erbjuda i Finland etablerade värde-  
pappersförmedlare och andra personer direkt  
möjlighet att delta i handeln.

Vad som föreskrivs i 1 och 2 mom. skall  
tillämpas också på sådan mot multilateral  
handel svarande handel som ordnas av en re-  
glerad marknad eller någon annan marknads-  
platsoperatör.

## 7 c §

*Rapporter till övriga medlemsstater och kommissionen*

Finansministeriet skall i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument upprätta en förteckning över optionsföretag för vilka reglementen har fastställts i enlighet med denna lag. Finansministeriet skall översända förteckningen till övriga medlemsstater i Europeiska unionen och till Europeiska gemenskapernas kommission för kännedom, förutsatt att det i samband med fastställelsen av reglementena har kunnat konstateras att optionsföretagen uppfyller rapporteringskraven. På samma sätt skall ändringar i förteckningen rapporteras.

## 8 §

*Ändringsökande*

---

När ändring söks i beslut som Finansinspektionen meddelat med stöd av denna lag tillämpas lagen om Finansinspektionen (587/2003).

---

Denna lag träder i kraft den 20 .

En marknadsplatsoperatör som motsvarar ett optionsföretag och har fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt som när denna lag träder i kraft ordnar handel enligt 5 kap. 7 b § 2 och 3 mom. i denna lag, skall hos finansministeriet ansöka om koncession inom tre månader efter att lagen trätt i kraft.

## 4.

**Lag****om ändring av 3 § i lagen om finansiella säkerheter**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen av den 20 januari 2004 om finansiella säkerheter (11/2004) 3 § 2 mom. 3 och 4 punkten, av dem 3 punkten sådan den lyder i lag 140/2007, som följer:

3 §

*Definitioner*

Med institut avses i denna lag

3) kreditinstitut enligt 8 § och finansiella institut enligt 13 § i kreditinstitutslagen (121/2007)), värdepappersföretag enligt 3 § lagen om värdepappersföretag ( / ), fondbolag enligt 2 § 3 punkten och förvaringsinstitut enligt 2 § 5 punkten i lagen om placeringsfonder (48/1999), försäkringsbolag enligt 1 kap. 3 § i lagen om försäkringsbolag (1062/1979), arbetspensionsförsäkringsbolag enligt 1 § i lagen om arbetspensionsförsäk-

ringsbolag (354/1997) och försäkringsföreningar enligt 1 kap. 1 § 2 mom. i lagen om försäkringsföreningar (1250/1987),

4) clearingorganisationer och clearingmedlemmar enligt 1 kap. 4 § 2 mom. 2 punkten i värdepappersmarknadslagen samt optionsföretag enligt 1 kap. 3 § och förmedlare enligt 1 kap. 4 § 1 i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) samt övriga företag som beviljats förmedlar- och marknadsgaranträttigheter och som avses i 2 kap. 10 § 2 mom. i sistnämnda lag och

-----  
Denna lag träder i kraft den

20 .

## 5.

**Lag****om ändring av 7 § i lagen om värdeandelssystemet**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen av den 17 maj 1991 om värdeandelssystemet (826/1991) 7 § 2 och 5 mom.,  
 sådana de lyder i lag 795/2000, som följer:

## 7 §

*Auktorisation som kontoförande institut*

-----  
 Värdepapperscentralen skall dessutom som  
 kontoförande institut auktorisera utländska  
 värdepappersförmedlare som inom Europeis-  
 ka ekonomiska samarbetsområdet har bevil-  
 jats auktorisation motsvarande i Finland för-  
 utsatt verksamhetstillstånd och som uppfyller  
 kraven enligt 1 mom.  
 -----

I finansministeriets beslut som avses i  
 3 och 4 mom. skall i tillämpliga delar beaktas  
 vad som i 19 § 2 och 3 mom. i lagen om vär-  
 depappersföretag ( / ) föreskrivs om en  
 persons tillförlitlighet.

-----  
 Denna lag träder i kraft den 20 .

Värdepapperscentralen skall komplettera  
 sina regler i enlighet med de krav som ställs i  
 denna lag, Ansökan om komplettering av  
 reglerna skall göras inom sex månader från  
 det att denna lag trätt i kraft.



## 6.

**Lag****om ändring av 1 § i lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valutahandel samt avvecklingssystem**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* 1 § 1 mom. 1 punkten i lagen av den 26 november 1999 om vissa villkor vid värdepappers- och valutahandel samt avvecklingssystem (1084/1999) som följer:

1 §

*Tillämpningsområde*

1) handel med finansiella instrument som avses i 4 § i lagen om värdepappersföretag ( / ) samt andra därmed jämförbara värdepapper och derivatinstrument, eller med

Denna lag gäller netting och annan avveckling i avvecklingssystem av betalningsförpliktelser och av sådana leveransförpliktelser som är förknippade med

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .

## 7.

**Lag****om ändring av lagen om placeringsfonder**

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i lagen av den 29 januari 1999 om placeringsfonder (48/1999) 99 § 1 mom. 3 punkten och 2 mom. 2 punkten, sådana de lyder i lag 298/2005,

*ändras* 1 § 2 och 3 mom., 2 § 12 punkten, 5 § 2 mom., 5 e §, 6 § 5 mom., 9 d §, 11 § 1 mom., 16 §, 26 a §, 29 c §, 30 a § 2 och 3 mom., 69 § 1 mom. 1 punkten, 72 § 1 mom., i 80 § 1 mom. det inledande stycket och 1 punkten, 99 § 1 mom. 1, 4 och 5 punkten, 2 mom. 1 och 3 punkten och 3 mom. samt 144 § 4 mom.,

av dem 1 § 3 mom., 2 § 12 punkten, 5 § 2 mom., 5 e §, 9 d §, 16 §, 26 a §, 30 a § 2 mom., 69 § 1 mom. 1 punkten, 72 § 1 mom., i 80 § det inledande stycket och 1 mom. 1 punkten samt 144 § 4 mom. sådana de lyder i lag 224/2004, 1 § 2 mom. sådant det lyder delvis ändrat i sistnämnda lag, 6 § 5 mom. sådant det lyder i lag 134/2007, 29 c § sådan den lyder i lag 755/2004 och 99 § 1 mom. 1, 4 och 5 punkten samt 2 mom. 1 och 3 punkten och 3 mom. sådana de lyder i nämnda lag 298/2005, samt

*fogas* till 5 §, sådan den lyder i nämnda lag 224/2004, ett nytt 5 mom. och till lagen nya 4 b, 5 f och 9 e § som följer:

## 1 §

Denna lag tillämpas inte på marknadsföring av andelar i fondföretag om dessa marknadsförs endast till professionella investerare. Som professionella investerare skall betraktas

1) företag som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 1—4 punkten i värdepappersmarknadslagen (495/1989),

2) institutionella investerare som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 5 punkten i värdepappersmarknadslagen, samt

3) andra investerare som skriftligen har meddelat fondföretaget eller dess ombud att de på grundval av sin yrkesskicklighet och investeringserfarenhet är professionella investerare.

På fondbolag tillämpas lagen om värdepappersföretag ( / ) enligt vad som föreskrivs i denna lag.

## 2 §

I denna lag avses med

12) *finansiella instrument* sådana finansiella instrument, penningmarknadsinstrument och insättningar i kreditinstitut som avses i 4 § i lagen om värdepappersföretag.

## 4 b §

Med utläggande på entreprenad avses åtgärder som vidtas i samband med ett fondbolags verksamhet och som innebär att en tjänsteleverantör producerar sådana funktioner eller tjänster för fondbolaget som det annars skulle sköta själv.

## 5 §

Dessutom får fondbolaget tillhandahålla

1) kapitalförvaltning som avses i 5 § 4 punkten i lagen om värdepappersföretag,

2) investeringsrådgivning som avses i 5 § 5 punkten i lagen om värdepappersföretag,

3) förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag, enligt vad som föreskrivs i 15 § 1 mom. 1 punkten i lagen om värdepappersföretag.

På fondbolag som tillhandahåller tjänster som avses i 2 mom. tillämpas 29—31 och 33—38 § samt i 71 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag samt vad som i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter.

## 5 e §

Ett fondbolags styrelse, verkställande direktör och högsta ledning i övrigt skall leda fondbolaget med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. De skall dessutom ha sådan allmän kännedom om fondverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbolagets verksamhet. Om fondbolaget har beviljats tillstånd för kapitalförvaltning som avses i 5 § 2 mom. skall styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga i den högsta ledningen dessutom ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbolagets verksamhet. De styrelsemedlemmar som i enlighet med 8 § 2 mom. väljs av fondandelsägarna förutsätts inte ha kännedom om fondverksamhet eller investeringsverksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig som fondbolagets styrelsemedlem eller ersättare för en styrelsemedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne eller för att i övrigt höra till den högsta ledningen. En person anses inte heller vara tillförlitlig om denne annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga.

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara ett fondbolags styrelsemedlem eller ersättare för en styrel-

semedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören eller i övrigt hör till den högsta ledningen, om

1) personen i fråga vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i fondbolagets verksamhet, fondandelsägarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas intressen, eller om

2) personen i fråga inte uppfyller de villkor som föreskrivs i 1 mom.

Fondbolaget skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.

## 5 f §

En förutsättning för verksamhetstillstånd enligt 5 b § är att det har utretts att fondbolagets grundare samt aktieägare som innehar minst en tiondedel av fondbolagets aktier är tillförlitliga.

En person anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig att grunda eller äga ett fondbolag eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett fondbolag.

## 6 §

Om fondbolaget bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom., skall det alltid, oberoende av vad som föreskrivs i 1—4 mom. dessutom uppfylla krav enligt i 46 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

## 9 d §

Ett förvaringsinstituts styrelse och verkställande direktör skall leda förvaringsinstitutet med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta

i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall dessutom ha sådan allmän kännedom om förvaringsinstitutsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av förvaringsinstituts verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig som förvaringsinstituts styrelsemedlem eller ersättare för en styrelsemedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne eller för att i övrigt höra till den högsta ledningen. En person anses inte heller vara tillförlitlig, om denne annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga.

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara ett förvaringsinstituts styrelsemedlem eller ersättare för en styrelsemedlem, verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören eller i övrigt höra till den högsta ledningen, om

1) personen i fråga vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i förvaringsinstituts verksamhet eller i en sådan placeringsfonds verksamhet vars förvaringsinstitut detta är i enlighet med 31 § eller fondandelsägarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas intressen, eller om

2) personen i fråga inte uppfyller de villkor som föreskrivs i 1 mom.

Ett förvaringsinstitut skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om förändringar som gäller de personer som avses i 1 mom.

#### 9 e §

En förutsättning för verksamhetstillstånd enligt 9 a § är att det har utretts att förvaringsinstituts grundare och en aktieägare som innehar minst en tiondedel av förvaringsinstituts aktier är tillförlitliga. En per-

son anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig att bilda eller äga ett fondbolag eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett förvaringsinstitut.

#### 11 §

Utän hinder av 9 § kan ett värdepappersföretag som avses i 3 § i lagen om värdepappersföretag eller ett kreditinstitut som avses i 8 § i kreditinstitutslagen (121/2007) vara verksamt som förvaringsinstitut.

#### 16 §

På fondbolag och förvaringsinstitut tillämpas vad som i 41 och 42 § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om anmälan om förvärv av aktier samt om rätten att motsätta sig förvärv.

#### 26 a §

Ett fondbolag skall för sin verksamhet ha minst ett fast driftställe. Det kan dessutom bedriva verksamhet i filialer och på andra driftställen.

Ett fondbolag kan bedriva affärsverksamhet genom ombud eller på annat sätt lägga ut för sin verksamhet viktiga funktioner på entreprenad, om detta inte försvårar fondbolagets riskhantering och interna kontroll eller annars innebär betydande olägenhet för fondbolagets affärsverksamhet.

En funktion är viktig för fondbolagets verksamhet om ett fel eller en brist i den väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller fondbolagets verksamhet samt med stöd av dem utfärdade bestämmelser och föreskrifter eller villkoren i fondbolagets verksamhetstillstånd, fondbolagets finansiella ställning eller affärsverksamhetens kontinuitet.

Ett skriftligt avtal av vilket framgår uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid framgår skall ingås om att lägga ut en viktig funktion på entreprenad.

Ett fondbolag som efter att verksamhetstillstånd beviljats har för avsikt att anlita ett ombud eller annars lägga ut en för sin affärsverksamhet viktig funktion på entreprenad, skall på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Finansinspektionen skall underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan fondbörsen och tjänsteleverantören. Finansinspektionen meddelar vid behov behövliga närmare föreskrifter om anmälans innehåll.

En sådan anmälan som avses ovan behöver emellertid inte göras om ombudet eller en annan tjänsteleverantör hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning som avses i lagen om andelslag och andra kreditinstitut i andelslagsform som fondbolaget.

Ett fondbolag skall se till att det av tjänsteleverantören fortlöpande får uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget, för riskhanteringen och för den interna kontrollen samt att det har rätt att vidarebefordra uppgifterna till Finansinspektionen.

På utläggande av sådana investeringstjänster på entreprenad som tillhandahålls av fondbolag tillämpas, med avvikelse från 1—7 mom., 29—31 § i lagen om värdepappersföretag ( / ).

#### 29 c §

När ett fondbolag som bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. flyttar sitt säte till någon annan stat eller vid en fusion det övertagande bolaget registreras i någon annan stat än Finland gäller i fråga om fondbolagets skyldighet att göra en ersättningsfondutredning och om investerares uppsägningsrätt på motsvarande sätt vad som föreskrivs i 79 § i lagen om värdepappersföretag.

#### 30 a §

På överföring av uppgifter som har samband med ett fondbolags riskhantering och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget tillämpas 26 a §.

Finansinspektionen utfärdar närmare föreskrifter om de krav som skall ställas på riskhanteringssystem och annan internkontroll som avses i 1 mom. samt på en tillförlitlig förvaltning.

#### 69 §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i

1) värdepapper och penningmarknadsinstrument som är föremål för offentlig handel enligt värdepappersmarknadslagen eller för motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller som är föremål för handel på någon annan reglerad marknadsplats som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, och i

#### 72 §

Ett fondbolag får investera tillgångar som tillhör en placeringsfond som det förvaltar i andelar i sådana andra placeringsfonder eller fondföretag som avses i fondföretagsdirektivet samt i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag, om fondernas eller företagens syfte är att kollektivt investera medel som har anskaffats från allmänheten i sådana finansiella instrument eller andra likvida finansieringstillgångar som avses i 69, 71 eller 71 a § eller i denna paragraf, om de tillämpar riskspridningsprincipen och om deras andelar direkt eller indirekt inlöses på yrkande av innehavaren med medel ur dessa företag för kollektiva investeringar. Placeringsfondens tillgångar får emellertid inte investeras i andelar i en placeringsfond eller ett fondföretag i vars regler eller bolagsordning bestäms att sammanlagt över en tiondedel av dess tillgångar får investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag.

#### 80 §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt i därmed enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen jämförbara derivatinstrument, inklusive motsvarande kon-

tantavräknade instrument, samt i icke-standardiserade derivatinstrument, förutsatt att

1) den underliggande egendomen är finansiella instrument enligt 69, 71, 71 a eller 72 §, derivatinstrument som avser finansiella instrument eller underliggande egendom enligt denna paragraf, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor, som motsvarar de investeringsmål som anges i placeringsfondens stadgar,

99 §

Innehav av andelar i placeringsfonder är offentliga, om fondandelsägaren (*den anmälningsskyldige*) är

1) en av fondbolagets bolagsstämma vald medlem eller ersättare i styrelsen, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller en för revisionen av fondbolaget eller förvaringsinstitutet huvudansvarig anställd i en revisionsammanslutning,

4) en omyndig vars intressebevakare en person som avses i 1 eller 2 mom. är,

5) ett företag eller en stiftelse där en person som avses i denna paragraf direkt eller indirekt har bestämmanderätt på det sätt som avses i 1 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen,

En anmälningsskyldig som avses i 1 mom. 1 och 2 punkten skall underrätta fondbolaget

1) om att det föreligger ett sådant förhållande som avses i 1 mom. 4 och 5 punkten,

3) sådana i sin ägo samt i en i 1 mom. 4 och 5 punkten avsedd persons ägo varande aktier eller enligt aktiebolagslagen till aktier berättigande värdepapper som är föremål för offentlig handel i Finland, om avtal och åtaganden som avser förvärv eller avyttring av sådana värdepapper samt i avtalsförhållanden som gäller innehav, förvärv och avyttring av sådana värdepapper inträffande förändringar som uppgår till minst 5 000 euro inom sju dagar efter förändringen.

En anmälan som avses i 2 mom. skall göras inom 14 dagar efter det att

1) personen tog emot ett uppdrag enligt 1 mom. 1 eller 2 punkten,

2) ett sådant förhållande som avses i 1 mom. 4 eller 5 punkten uppkom, eller

3) det skedde en förändring i de förhållanden som avses i 1 mom. eller i 2 mom. 1 punkten.

144 §

När det gäller identifiering av fondbolagets kunder i samband med verksamhet som avses i 5 § 2 mom. tillämpas 69 § i lagen om värdepappersföretag.

Denna lag träder i kraft den 20 .

Det insiderregister som avses i 100 § skall uppdateras i överensstämmelse med lagen inom sex månader efter att lagen trätt i kraft.

## 8.

**Lag****om ändring av kreditinstitutslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i kreditinstitutslagen av den 9 februari 2007 (121/2007) 2 § 3 mom., 20 § 1 mom., 30 § 3 mom., 31 § 2 mom., 36 §, 40 §, 49 § 2 mom., 105 § 1 mom. och 161 § 1 mom. samt *fogas* till 2 § ett nytt 5 mom., till 24 § nya 2 och 3 mom., till lagen nya 16 a, 36 a och 36 b §, till 160 § ett nytt 2 mom. och till 164 § ett nytt 3 mom. som följer:

## 2 §

*Annan lagstiftning om kreditinstitutsverksamhet*

-----  
 I lagen om värdepappersföretag ( / ) föreskrivs om kreditinstituts skyldighet att höra till ersättningsfonden för investerare.  
 -----

På kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster tillämpas i fråga om dessa tjänster 29—31 §, 32 § 1—3, 5 och 6 mom. samt 33—38 § i lagen om värdepappersföretag samt vad som i värdepappersmarknadslagen (495/1989) föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter.

## 16 a §

*Utläggande på entreprenad*

Med utläggande på entreprenad avses åtgärder som vidtas i samband med ett kreditinstituts verksamhet och som innebär att en tjänsteleverantör producerar sådana funktioner eller tjänster för kreditinstitutet som det annars skulle sköta själv.

## 20 §

*Undantag från kreditinstituts ensamrätt att ta emot återbetalbara medel*

Bestämmelserna i 19 § begränsar inte Finlands Banks rätt att från allmänheten ta emot

återbetalbara medel, fondbolags rätt att bedriva fondverksamhet enligt lagen om placeringsfonder (48/1999) eller försäkringsföretags rätt att bedriva försäkringsrörelse enligt lagen om försäkringsbolag. Bestämmelserna i 19 § begränsar inte heller försäljning av andra betalningsmedel än elektroniska pengar.

## 24 §

*Förutsättningar för beviljande av koncession*

-----  
 En förutsättning för beviljande av koncession är dessutom att det har utretts att kreditinstitutets grundare samt aktieägare som innehar minst en tiondedel av kreditinstitutets aktier eller en andel som medför minst tio procent av rösträtten i företaget är tillförlitliga.

En person anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom, som vunnit laga kraft, har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa, att personen är uppenbart olämplig att grunda eller äga ett kreditinstitut eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett kreditinstitut.

## 30 §

*Affärsverksamhet som är tillåten för inlåningsbanker*

I en inlåningsbanks bolagsordning eller stadgar skall anges om banken tillhandahåller investeringstjänster enligt 5 § i lagen om värdepappersföretag samt förvarings- och förvaltningstjänster enligt 15 § 1 mom. 1 punkten i nämnda lag.

## 31 §

*Affärsverksamhet som är tillåten för kreditföretag*

I ett kreditföretags bolagsordning eller stadgar skall anges om företaget tillhandahåller investeringstjänster enligt 5 § i lagen om värdepappersföretag samt förvarings- och förvaltningstjänster enligt 15 § 1 mom. 1 punkten i nämnda lag.

## 36 §

*Driftställen*

Ett kreditinstitut skall ha sitt huvudkontor och minst ett fast driftställe i Finland. Det kan dessutom bedriva verksamhet i filialer och på andra driftställen. I 10 kap. föreskrivs om etablering av filialer utomlands.

## 36 a §

*Anlitande av ombud samt utläggande av viktiga funktioner på entreprenad*

Ett kreditinstitut kan anlita ett ombud för sin affärsverksamhet eller annars lägga ut tillhandahållandet av för dess verksamhet viktiga funktioner på entreprenad, om detta inte medför olägenhet för kreditinstitutets riskhantering eller internkontroll eller annars medför betydande olägenhet för kreditinstitutets affärsverksamhet.

En funktion är viktig för affärsverksamheten, om ett fel eller en brist i den väsentligt

kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller kreditinstitutets verksamhet samt med stöd av dem utfärdade bestämmelser eller föreskrifter eller villkoren i kreditinstitutets koncession, kreditinstitutets finansiella ställning eller kontinuiteten i dess affärsverksamhet.

Ett skriftligt avtal, där uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid framgår, skall ingås om utläggande av en viktig funktion på entreprenad.

Ett kreditinstitut som efter ha fått verksamhetstillstånd har för avsikt att anlita ett ombud eller annars lägga ut en för dess verksamhet viktig funktion på entreprenad till någon som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker skall på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Finansinspektionen skall underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan kreditinstitutet och tjänsteleverantören. Finansministeriet utfärdar vid behov närmare föreskrifter om anmälan.

En anmälan enligt 4 mom. behöver emellertid inte göras om ombudet eller en annan tjänsteleverantör hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning som avses i lagen om andelslag och andra kreditinstitut i andelslagsform som fondbolaget.

På utläggande av sådana investeringstjänster på entreprenad som tillhandahålls av kreditinstitut tillämpas, med avvikelse från 1—4 mom., 29—31 § samt 32 § 1—3, 5 och 6 mom. i lagen om värdepappersföretag.

## 36 b §

*Förutsättningar för utläggande på entreprenad*

Ett kreditinstitut skall se till att det av den som sköter verksamhet som lagts ut på entreprenad fortlöpande får uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över kreditinstitutet, för riskhanteringen och för den interna kontrollen samt att det har rätt att vidarebefordra uppgifterna till Finansinspektionen och dessutom till sparbanksinspektionen, om kreditinstitutet står under dennas tillsyn, eller till centralinstitutet för sammanslutningen av an-



delsbanker, om kreditinstitutet står under dettas tillsyn.

## 40 §

*Att leda kreditinstitut och holdingföretag*

Ett kreditinstituts styrelse och verkställande direktör samt övriga i dess högsta ledning skall leda värdepappersföretaget med yrkeskicklighet och enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. De skall dessutom ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av värdepappersföretagets verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig som kreditinstitutets styrelsemedlem eller suppleant, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne eller om personen annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga.

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara medlem eller suppleant i styrelsen för ett kreditinstitut, verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören eller övrigt höra till högsta ledningen, om

1) denne vid skötseln av sina uppgifter har visat uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i kreditinstitutets verksamhet, insättarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas intressen, eller om

2) denne inte uppfyller villkoren enligt 1 mom.

Kreditinstitutet skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.

Vad som föreskrivs i 1—4 mom. skall på motsvarande sätt tillämpas på holdingföretag.

## 49 §

*Generalklausul om riskhantering*

På överföring av uppgifter som har samband med ett kreditinstituts riskhantering och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget, tillämpas 36 a och 36 b §.

## 105 §

*Fordringar som skall ersättas*

Av insättningsgarantifondens medel ersätts en insättares på konto registrerade tillgodohavanden i en inlåningsbank och andra än på konto registrerade tillgodohavanden som är föremål för betalningsförmedling, dock högst upp till 25 000 euro. Om ett konto används för investeringstjänster i enlighet med 55 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag, skall ersättningen dock i enlighet med 6 kap. i nämnda lag betalas ur den ersättningsfond som avses i den nämnda lagen.

## 160 §

*Finansinspektionens skyldighet att förordna revisor samt särskild granskning och granskare*

Revisor för ett kreditinstitut som erbjuder finansiella tjänster skall minst en gång om året ge och till Finansinspektionen överlämna ett yttrande om huruvida kreditinstitutets åtgärder vid förvaringen av kundmedel uppfyl-

ler de krav som föreskrivs i 4 kap. 14 och 15 § i värdepappersmarknadslagen.

164 §

161 §

*Tillhandahållande av tjänster**Filialetablering i en EES-stat*

Ett kreditinstitut som ämnar etablera en filial i en annan EES-stat skall på förhand anmäla detta till Finansinspektionen. Till anmälan skall fogas uppgifter om den planerade verksamheten och om filialens förvaltning. Ett kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster skall meddela på vilket sätt insättarnas tillgodohavanden hos bankens utländska filialer är tryggade.

På kreditinstitut som ämnar erbjuda ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut eller någon annan som är etablerad i en annan EES-stat direkt möjlighet att delta i sådan multilateral handel som avses i 5 § 8 punkten i lagen om värdepappersföretag, tillämpas 76 § 3 och 4 mom. i den nämnda lagen.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 9.

**Lag****om ändring av lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland**

I enlighet med riksdagens beslut

ändras i lagen av den 26 juli 1996 om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996) 1—4 §, 4 a § 3 mom., 5—7 §, rubriken för 12 § och 16 § 1 mom.,

av dem 4 § 3 mom. sådant det lyder i lag 519/1988, 6 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 597/2003, 7 § sådan den lyder i sist nämnda lag och 16 § 1 mom. sådant det lyder i lag 72/1998, samt

fogas till lagen nya 4 c och 6 a § samt till 12 §, sådan den lyder i lag 597/2003, ett nytt 2 mom. som följer:

1 §

*Tillämpningsområde*

Denna lag gäller utländska värdepappersföretags rätt att affärsmässigt tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

2 §

*Definitioner*

I denna lag avses med

1) *utländska värdepappersföretag* fysiska eller juridiska personer som affärsmässigt tillhandahåller investeringstjänster och som i någon annan stat än Finland har erhållit auktorisation motsvarande sådant verksamhetstillstånd som avses i 17 § i lagen om värdepappersföretag ( / ),

2) *investeringstjänster* sådana tjänster som avses i 5 § i lagen om värdepappersföretag,

3) *sidotjänster* sådana tjänster som avses i 15 § 1 mom. 1—7 punkten i lagen om värdepappersföretag

4) *utländskt anknutet ombud* ett till ett utländskt värdepappersföretag anknutet ombud

som motsvarar ett sådant anknutet ombud som avses i 32 § i lagen om värdepappersföretag.

5) *etableringsrätt* ett utländskt värdepappersföretags rätt att i Finland inrätta ett fast affärställe där det kan tillhandahålla investeringstjänster enligt sitt verksamhetstillstånd (*filial*), samt med

6) *representation* ett i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserat utländskt värdepappersföretags i Finland etablerade fasta affärställe som inte har rätt att tillhandahålla investeringstjänster.

## 3 §

*Tillsyn*

Tillsynen över utländska värdepappersföretags verksamhet i Finland samt Finansinspektionens rätt att lämna uppgifter till utländska tillsynsmyndigheter som motsvarar Finansinspektionen regleras i lagen om Finansinspektionen (587/2003).

## 4 §

*Etablering av en filial*

Innan ett utländskt värdepappersföretag kan etablera en filial i Finland skall den mot Finansinspektionen svara till synsmyndigheten i den stat som har beviljat värdepappersföretaget auktorisation ge Finansinspektionen uppgifter om den tilltänkta filialens investerings- och sidotjänster, om hur filialen är organiserad och om anlitande av anknutna ombud, filialens adressuppgifter, uppgifter om investerarskyddssystemet eller avsaknaden av ett sådant samt namnen på de personer som ansvarar för filialens verksamhet.

En filial kan etableras och den får inleda sin verksamhet senast två månader efter det att Finansinspektionen har fått den information som avses i 1 mom.

## 4 a §

*Kompletterande skydd för filialer och komplettering av skyddet*

Ersättningsfonden skall i sitt beslut med anledning av en ansökan som avses i 1 mom. bestämma vilka investerarfördringar som ersätts av ersättningsfonden i Finland och till vilket belopp, samt vilken garantiavgift värdepappersföretaget skall betala. Investerarskyddet i ett utländskt värdepappersföretags hemstat kan emellertid tillsammans med det skydd som ersättningsfonden ger uppgå till högst det belopp som anges i 54 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

## 4 c §

*En filials verksamhet*

På ett utländskt värdepappersföretag som har en filial i Finland tillämpas dessutom vad som i värdepappersmarknadslagen (495/1989), med undantag för dess 4 kap. 7, 12, 14 och 15 §, samt i 36 och 37 § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om värdepappersförmedlars skyldigheter vid tillhandahållande av investeringstjänster.

Ett utländskt värdepappersföretag har rätt att tillhandahålla sidotjänster endast i samband med investeringstjänster.

Vad som i denna lag föreskrivs om utländska värdepappersföretags filialer skall i tillämpliga delar tillämpas också på utländska anknutna ombud som är etablerade i Finland.

## 5 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster utan att etablera filial*

Ett utländskt värdepappersföretag som i enlighet 2 § 1 punkten har auktoriserats i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland också utan att etablera dotterbolag eller filial. Ett utländskt värdepappersföretag har rätt att tillhandahålla

sidotjänster endast i samband med investeringstjänster.

Innan ett utländskt värdepappersföretag får tillhandahålla investeringstjänster i Finland skall den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som beviljat värdepappersföretaget auktorisation informera Finansinspektionen om investerings- och sidotjänsterna samt om huruvida tjänster tillhandahålls genom ett anknutet ombud.

Om ett utländskt värdepappersföretag anlitar ett anknutet ombud för att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, har Finansinspektionen rätt att be den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget lämna uppgifter om det anknutna ombudets identitet. Finansinspektionen har rätt att offentliggöra det anknutna ombudets identitet.

Innan ett utländskt värdepappersföretag kan erbjuda i Finland etablerade värdepappersföretag, kreditinstitut eller andra aktörer direkt möjlighet att bedriva handel i ett system som motsvarar sådan multilateral handel som avses i lagen om värdepappersföretag, måste Finansinspektionen av den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget få uppgifter om att verksamheten inletts och om var och hur värdepappersföretag tillhandahåller det erbjuds möjlighet att bedriva handel. Finansinspektionen har rätt att av den myndighet som nämns ovan begära uppgifter om de värdepappersföretag, kreditinstitut och andra aktörer som det utländska värdepappersföretaget har auktoriserat som handelsparter.

#### 6 §

##### *Begränsning av en filials verksamhet*

Om ett i Finland etablerat utländskt värdepappersföretag bryter mot denna lag eller mot de bestämmelser som nämns i 4 c §, skall Finansinspektionen uppmana företaget att upphöra med den lagstridiga verksamheten.

Om ett utländskt värdepappersföretag inte iakttar en uppmaning som avses i 1 mom., skall Finansinspektionen vidta åtgärder för

att säkerställa att värdepappersföretaget upphör med den lagstridiga verksamheten.

Om ett utländskt värdepappersföretag trots de åtgärder som avses i 2 mom. fortsätter sin lagstridiga verksamhet, har Finansinspektionen rätt att vidta åtgärder för att hindra att den lagstridiga verksamheten fortsätter. Finansinspektionen har vid behov rätt att förbjuda företaget att tillhandahålla tjänster. Innan Finansinspektionen vidtar åtgärder skall den underrätta den mot Finansinspektionen svarande myndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget om att den lagstridiga verksamheten har fortsatt.

Om ett i Finland etablerat utländskt värdepappersföretag bryter mot andra bestämmelser än de som nämns i 1 mom., skall Finansinspektionen i tillämpliga delar förfara på det sätt som föreskrivs i 6 a §.

#### 6 a §

##### *Begränsning av rätten att tillhandahålla investeringstjänster*

Finansinspektionen skall informera den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har auktoriserat det utländska värdepappersföretaget, om att ett utländskt värdepappersföretag som tillhandahåller tjänster i enlighet med 5 § bedriver verksamhet i strid med bestämmelser eller föreskrifter som är förpliktande för värdepappersföretaget.

Om ett utländskt värdepappersföretag trots de åtgärder som har vidtagits av en behörig tillsynsmyndighet som motsvarar Finansinspektionen fortsätter med den verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna i Finland, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att förhindra fortsatt verksamhet som äventyrar investerarskyddet eller marknadens tillförlitlighet. Finansinspektionen kan vid behov förhindra att ny affärsverksamhet inleds.

Finansinspektionen skall innan den vidtar åtgärder enligt 2 mom. informera den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som auktoriserat det utländska värdepappersföretaget. Europeiska ge-

menskapernas kommission skall omedelbart informeras om åtgärderna.

12 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster utan etablering av dotterföretag eller filial*

7 §

*Verksamhetstillstånd för filial*

För etablering av en filial i Finland skall ett utländskt värdepappersföretag som har fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ansöka om verksamhetstillstånd hos Finansinspektionen. Ett utlåtande om ansökan skall begäras från ersättningsfonden. Vid ansökan om verksamhetstillstånd skall i tillämpliga delar iaktas 17 § i lagen om värdepappersföretag.

På ett utländskt värdepappersföretag skall dessutom tillämpas vad som i lag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som affärsverksamhet och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen.

På ett utländskt värdepappersföretag som avses i denna paragraf tillämpas dessutom vad som i lag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som affärsverksamhet och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen.

16 §

*Tystnadsplikt*

I fråga om tystnadsplikt för dem som är anställda vid en filial eller en representation och deras rätt att lämna upplysningar samt i fråga om brott mot tystnadsplikten gäller 67 och 68 § i lagen om värdepappersföretag.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 10.

**Lag****om ändring av 1 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras 1 § 3 och 4 mom. i lagen av den 2 april 2004 om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004) som följer:

1 §

*Tillämpningsområde*

-----  
På ett utländskt fondbolag som bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder enligt auktorisation som det fått i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet tillämpas 4 c § 1 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996). På ett fondbolag som bedriver sådan verksamhet enligt auktorisation som det fått i en stat utanför Europeiska eko-

nomiska samarbetsområdet tillämpas 7 § 2 mom. i den lag som nämns ovan.

I fråga om ett i 3 mom. avsett utländskt fondbolags filials medlemskap i den ersättningsfond för investerarskydd som avses i lagen om värdepappersföretag ( / ) gäller i tillämpliga delar 4 a, 4 b, 8 a, 8 b och 13 a § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland .

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .

## 11.

**Lag****om ändring av lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland**

I enlighet med riksdagens beslut  
 fogas till lagen av den 30 december 1993 om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) nya 6 d och 8 a § som följer:

## 6 d §

*Tillhandahållande av investeringstjänster*

På utländska kreditinstitut och finansiella institut som i enlighet med sin auktorisation tillhandahåller investeringstjänster och som har en filial i Finland tillämpas dessutom vad som i värdepappersmarknadslagen (495/1989), med undantag för dess 4 kap. 7, 12, 14 och 15 §, samt i 36 och 37 § i lagen om värdepappersföretag ( / ) föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter att tillhandahålla investeringstjänster och i 4 c § 2 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996) föreskrivs om sidotjänster.

På utländska kreditinstitut och finansiella institut som avses i föregående moment tillämpas dessutom vad som i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland föreskrivs om anlåtande av utländska anknutna ombud.

På utländska kreditinstitut och finansiella institut som tillhandahåller i Finland etablerade parter direkt möjlighet att bedriva handel inom ett system som motsvarar sådan

multilateral handel som avses i lagen om värdepappersföretag, tillämpas 5 § 4 och 5 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

På begränsning av utländska kreditinstituts och finansiella instituts filialers verksamhet och begränsning av friheten att tillhandahålla investeringstjänster tillämpas 6 och 6 a § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

## 8 a §

*Tillhandahållande av investeringstjänster*

På ett utländskt kreditinstitut som har filial i Finland och som tillhandahåller investeringstjänster i Finland tillämpas dessutom vad som i lag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som affärsverksamhet och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 12.

**Lag****om ändring av lagen om Finansinspektionen**

I enlighet med riksdagens beslut

*ändras* i lagen av den 27 juni 2003 om Finansinspektionen (587/2003) 5 § 3 och 5 punkten, 6 §, 15 § 5 mom., 15 a och 15 b §, 23 § 1 mom., 24 b § 1 mom., 25 §, 26 a § 2 mom. och 27—30 §,

av dem 6 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 1311/2004, 449/2005, 444/2006, 130/2007 och 353/2007, 15 § 5 mom. sådant det lyder i nämnda lag 449/2005, 15 a och 15 b § sådana de lyder i lag 299/2005, 23 § 1 mom. samt 27, 28 och 30 § sådana de lyder i lag 227/2004, 24 b 1 mom. och 26 a 2 mom. sådana de lyder i nämnda lag 444/2006, 25 § sådan den lyder delvis ändrad i nämnda lagar 299/2005 och 444/2006 samt 29 § sådan den lyder i nämnda lag 227/2004 och i lag 1295/2004, samt

*fogas* till 3 § ett nytt 3 mom., till 26 a §, sådan den lyder i nämnda lagar 299/2005 och 444/2006, ett nytt 3 mom. varvid de nuvarande 3—6 mom. blir 4—7 mom., samt till lagen nya 30 a och 31 a § som följer:

3 §

*Uppgift*

5) värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag ( / ),

6 §

*Andra finansmarknadsaktörer*

Finansinspektionen verkar som en sådan kontaktpunkt som avses i artikel 56.1 tredje stycket i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.

5 §

*Tillsynsobjekt*

Med *tillsynsobjekt* avses i denna lag

3) utländska kreditinstituts och finansiella instituts filialer och representationskontor som avses i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993),

Med *andra finansmarknadsaktörer* avses i denna lag

1) emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel som avses i 3 kap. i värdepappersmarknadslagen och för multilateral handel som avses i 3 a kap. i nämnda lag samt emittenter av värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel samt andra som är skyldiga att offentliggöra prospekt enligt 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen eller som erbjuder värdepapper enligt 2 kap. 2 § i nämnda lag,

2) andra bokföringsskyldiga som upprättar sitt bokslut enligt internationella redovisningsstandarder, om deras värdepapper är föremål för sådan handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som motsvarar offentlig handel enligt 1 punkten eller om deras värdepapper upptas i



ett i värdepappersmarknadslagen avsett perspekt som lämnats till Finansinspektionen för godkännande,

3) andra börsaktörer som avses i 3 kap. 25 § i värdepappersmarknadslagen och andra sådana parter i multilateral handel som avses i 3 a kap. 4 § i värdepappersmarknadslagen samt utländska optionsföretag som avses i 1 kap. 4 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer och andra sådana aktörer i optionsföretag som avses i 3 kap. 8 § 3 mom. i den nyss nämnda lagen,

4) anmälningspliktiga som avses i 5 kap. 4 och 5 a § i värdepappersmarknadslagen och i 99 § i lagen om placeringsfonder,

5) personer som ger köpeanbud som avses i 3 a kap. 14 § och 6 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen samt de som enligt 10 § i nämnda kapitel är skyldiga att ge ett anbud och andra personer, företag och stiftelser som avses i den sist nämnda paragrafen,

6) sådana målbolag för offentliga uppköpserbjudanden enligt 6 kap. i värdepappersmarknadslagen som har sitt bolagsrättsliga säte i Finland och vilkas värdepapper är föremål för handel som motsvarar offentlig handel i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

7) personer som med stöd av 2 kap. 9 och 10 § i värdepappersmarknadslagen är skyldiga att offentliggöra förvärv och överlåtelser av aktier eller andelar.

8) personer som enligt 3 kap. 6 § eller 4 a kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen, 2 kap. 3 a § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, 16 § i lagen om placeringsfonder, 18 § i kreditinstitutslagen, 41 § i lagen om värdepappersföretag eller 8 § i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat är skyldiga att till Finansinspektionen göra anmälan om förvärv och överlåtelser av aktier och andelar.

## 15 §

### *Granskningsrätt och rätt att få uppgifter*

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att granska för tillsynen relevanta uppgifter på verksamhets-

ställen till företag som är ombud för tillsynsobjekt eller ett sådant anknutet ombud som avses i 32 § i lagen om värdepappersföretag eller som på uppdrag av ett tillsynsobjekt sköter uppgifter som gäller dess bokföring, datasystem, riskhantering eller interna kontroll i övrigt.

## 15 a §

### *Särskild rätt att få uppgifter i anslutning till marknadsmissbruk*

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att av tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer samt av deras styrelsemedlemmar, verkställande direktör och anställda få uppgifter vilka behövs för tillsynen över iakttagandet av värdepappersmarknadslagen eller över vad som föreskrivs med stöd av den om marknadsmissbruk eller offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för handel, och vilka uppgifter gäller värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel, värdepapper för vilka har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel eller värdepapper vilkas värde bestäms på basis av ovan nämnda värdepapper, och vilka uppgifter gäller den som emitterat sådana värdepapper och de transaktioner och order som avser sådana värdepapper, samt övriga uppgifter, handlingar och upptagningar som behövs för tillsynen, och kopior av handlingarna och upptagningarna.

Finansinspektionen har samma rätt att få uppgifter, handlingar och upptagningar som behövs för tillsynen samt kopior av handlingarna och upptagningarna om en specificerad transaktion av den som handlar på ett tillsynsobjekts och en annan finansmarknadsaktörs vägnar eller för deras räkning, av den som utför en transaktion eller order som gäller värdepapper vilka är föremål för offentlig eller multilateral handel, värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel och värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av

ovan nämnda värdepapper, samt av andra som av grundad anledning kan antas förfoga över uppgifter eller handlingar eller upptagningar som avses i 1 mom. Finansinspektionen skall återlämna originalhandlingar och originalupptagningar.

Beträffande dem som bistår i juridiska ärenden gäller rätten enligt 2 mom. inte uppgifter, handlingar och upptagningar som de erhållit på grund av skötseln av uppgifter som rättegångsbiträde eller rättegångsombud. Till uppgifter som rättegångsbiträde och rättegångsombud räknas förutom egentliga uppgifter som hänför sig till rättegång dessutom juridisk rådgivning i anslutning till klientens rättsliga ställning vid förundersökning på grund av brott eller i ett annat behandlingsskede som föregår rättegång samt inledande eller undvikande av rättegång.

#### 15 b §

##### *Kallelse att höras*

Finansinspektionen har rätt att vid behov kalla in personer som avses i 15 och 15 a § för att höras.

#### 23 §

##### *Begränsning av investeringstjänster*

Finansinspektionen kan för högst tre månader förbjuda ett värdepappersföretag, ett fondbolag eller ett kreditinstitut att tillhandahålla sådana investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 15 § 1 mom. I punkten i den nämnda lagen, om det med beaktande av värdepappersföretagets, fondbolagets eller kreditinstitutets ekonomiska tillstånd finns anledning att misstänka att värdepappersföretaget, fondbolaget eller kreditinstitutet uppenbarligen hotas av insolvens samt att ersättningsfonden för investerarskydd uppenbarligen kan bli tvungen att ersätta investerarnas fordringar.

#### 24 b §

##### *Ordningsavgift*

En ordningsavgift, som skall betalas till staten, kan av Finansinspektionen påföras den som

1) försummar anmälningskyldigheten enligt 4 kap. 18 § i värdepappersmarknadslagen,

2) försummar eller bryter mot anmälningskyldigheten eller skyldigheten att föra register enligt 5 kap. 4, 5 a och 6—11 § i värdepappersmarknadslagen eller 99 eller 100 § i lagen om placeringsfonder,

3) bryter mot de begränsningar som gäller placering av tillgångar och som anges i 11 kap. i lagen om placeringsfonder eller i placeringsfondens stadgar, eller som

4) försummar att offentliggöra den årliga sammanställning som avses i 2 kap. 10 c § i värdepappersmarknadslagen.

#### 25 §

##### *Offentlig anmärkning*

Finansinspektionen kan tilldela tillsynsobjekt och andra på finansmarknaden verksamma företag och stiftelser som uppsåtligen eller av oaktsamhet bryter mot bestämmelserna om finansmarknaden eller mot föreskrifter som har meddelats med stöd av dem en offentlig anmärkning. Tillsynsobjekt som uppsåtligen eller av oaktsamhet bryter mot villkoren i sitt verksamhetstillstånd kan tilldelas en offentlig anmärkning, om ärendet bedömt som en helhet inte föranleder strängare åtgärder.

Offentlig anmärkning kan dessutom under de förutsättningar som föreskrivs i 1 mom. tilldelas en fysisk person som avses i 6 §.

Offentlig anmärkning kan även tilldelas andra som på något annat sätt än vad som avses i 51 kap. i strafflagen bryter mot vad som

föreskrivs i värdepappersmarknadslagen eller med stöd av den om

- 1) marknadsmissbruk,
- 2) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller för vilka en ansökan om upptagande till sådan handel har lämnats in,
- 3) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för multilateral handel på en mäklarlista,
- 4) informationsskyldighet i anslutning till erbjudande av värdepapper eller upptagande till sådan handel som avses i 2 punkten,
- 5) offentligt köpeanbud eller skyldighet att ge anbud.

Offentlig anmärkning kan tilldelas också en i 3 mom. avsedd person som försummar att iaktta eller bryter mot förordningar som Europeiska gemenskapernas kommission har antagit om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

En fysisk person kan tilldelas offentlig anmärkning, om denne förfar i strid med bestämmelser eller föreskrifter som är personligen förpliktande.

Offentlig anmärkning kan inte tilldelas den som omedelbart efter att ha upptäckt sitt fel självmant har vidtagit åtgärder för att rätta till saken.

Av informationen om en offentlig anmärkning skall framgå om beslutet har vunnit laga kraft. Om besvärmyndigheten upphäver ett beslut som avses i denna paragraf, skall Finansinspektionen informera om besvärmyndighetens beslut på motsvarande sätt som den har informerat om den offentliga anmärkningen.

Vad som föreskrivs i denna paragraf påverkar inte Finansinspektionens skyldighet att producera och distribuera information om sin verksamhet så som särskilt föreskrivs.

Den som har tilldelats en offentlig anmärkning kan överklaga beslutet hos marknadsdomstolen i enlighet med vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen.

26 a §

*Påföljdsavgift*

Påföljdsavgift kan påföras också andra som på något annat sätt än vad som avses i 51 kap. i strafflagen bryter mot värdepappersmarknadslagen eller mot bestämmelser som med stöd av den har utfärdats om

1) utnyttjande av insiderinformation eller om kursmanipulation

2) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller för vilka en ansökan om upptagande till sådan handel har lämnats in,

3) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för multilateral handel på en mäklarlista,

4) informationsskyldighet i samband med erbjudande av värdepapper eller upptagande till sådan handel som avses i 2 punkten, eller om

5) offentligt köpeanbud eller skyldighet att ge anbud.

Påföljdsavgift kan påföras också en i 2 mom. avsedd person som bryter mot förordningar som Europeiska gemenskapernas kommission har antagit om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

5 kap.

**Tillsynssamarbete med utländska myndigheter**

27 §

*Tillsynssamarbete*

Finansinspektionen skall samarbeta med de tillsynsmyndigheter som motsvarar Finansinspektionen i stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

## 28 §

*Tillsyn över att värdestatens lagstiftning iakt-  
tas*

När tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har meddelat att ett finländskt tillsynsobjekt som tillhandahåller tjänster eller någon annan finländsk finansmarknadsaktör inte följer gällande bestämmelser i staten i fråga, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att säkerställa att den mot bestämmelserna stridande verksamheten avslutas. Finansinspektionen skall också underrätta den i frågavarande statens tillsynsmyndighet om vilka åtgärder den har vidtagit.

## 29 §

*Inspektion av utländska tillsynsobjekt som är  
etablerade i Finland*

Tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan inspektera eller låta inspektera tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer som från staten i fråga har etablerat sig i Finland, efter att först ha underrättat Finansinspektionen om saken.

På begäran av en utländsk tillsynsmyndighet kan Finansinspektionen inom ramen för sin behörighet inspektera utländska tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer som från den andra staten har etablerat sig i Finland eller på annat sätt övervaka och granska sådana tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer.

## 30 §

*Anmälan om åtgärder som riktar sig mot ut-  
ländska tillsynsobjekt*

Finansinspektionen skall underrätta tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om att ett utländskt tillsynsobjekt som från den andra staten etablerat sig eller annars tillhandahåller tjänster i Finland eller någon annan finans-

marknadsaktör från staten i fråga bedriver verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna och inte på uppmaning av Finansinspektionen har vidtagit åtgärder för att avsluta den mot bestämmelserna eller föreskrifterna stridande verksamheten.

## 30 a §

*Samarbete för att förhindra marknadsmiss-  
bruk*

Finansinspektionen skall när den fått vetenskap om och misstänker marknadsmissbruk informera tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där verksamheten bedrivs eller där de finansiella instrument som påverkas av verksamheten är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller har ansökts bli föremål för sådan handel.

Finansinspektionen skall på begäran av tillsynsmyndigheten i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet undersöka marknadsmissbruk. De som är anställda hos den myndighet som framställt begäran har rätt att delta i undersökningen.

## 31 a §

*Vägran att delta i tillsynssamarbete*

Finansinspektionen får vägra samarbeta med en tillsynsmyndighet i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet endast, om

1) samarbetet skulle äventyra Finlands självbestämmanderätt, säkerhet eller allmänna ordning,

2) i Finland har inletts en rättegång som gäller den person och det ärende som är föremål för samarbetsbegäran,

3) i Finland har meddelats ett lagakraftvunnet beslut som gäller den person och den gärning som är föremål för samarbetsbegäran.

Finansinspektionen skall underrätta den myndighet som har framställt samarbetsbegä-

ran om vägran att samarbeta och om dess  
grunder.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 13.

### Lag

#### om ändring av lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen av den 30 december 2004 om tillsynsavgift till Finansinspektionen (1294/2004) 1 § 2 mom. 3 punkten, 2 § 4 mom., 5 § 3 mom., 6 § 3 mom. och 7 § 2 mom. av dem 2 § 4 mom. sådant det lyder i lag 131/2007, samt  
*fogas* till 1 § 2 mom. en ny 4 punkt och till 7 § 1 mom. nya 10 a och 10 b punkter som följer:

#### 1 §

##### *Tillämpningsområde*

-----  
Skyldiga att betala en tillsynsavgift (*avgiftsskyldiga*) är

-----  
3) emittenter av värdepapper som på ansökan tagits upp till offentlig handel enligt 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989),

4) emittenter av värdepapper som enligt 1 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen är föremål för multilateral handel på en mäklarlista.

i de placeringsfonder som förvaltades vid utgången av det senast utgångna kalenderåret, om inte något annat följer av 3 §. Som ett värdepappersföretags omsättning betraktas det sammanlagda beloppet av intäkter enligt resultaträkningen, varvid nettointäkterna inkluderas i fråga om värdepappershandel och valutaverksamhet. Om nettoavkastningen är negativ, antecknas den som noll.

#### 5 §

##### *Tillsynsavgiften för värdepappersföretag*

-----  
Den proportionella avgiften för ett värdepappersföretag är 0,20 procent av företagets årliga omsättning och 0,75 procent av kapitalkravet. Den proportionella avgiften för ett värdepappersföretag som avses i 45 § 3—5 mom. i lagen om värdepappersföretag är emellertid 0,20 procent av företagets årliga omsättning. Den proportionella avgiften för en filial som avses i 2 mom. 2 punkten är 0,16 procent och för en filial som avses i 2 mom. 3 punkten 0,35 procent av filialens årliga omsättning.

#### 2 §

##### *Tillsynsavgift*

-----  
Den proportionella avgiften beräknas på basis av balansomslutningen eller omsättningen enligt det senast fastställda bokslutet för den betalningsskyldige, kravet gällande kapitalbasens minimibelopp (*kapitalkravet*) enligt 55 § 1 mom. i kreditinstitutslagen, eller det sammanlagda beloppet av tillgångarna

## 6 §

*Tillsynsavgiften för fondbolag*

Den proportionella avgiften för ett fondbolag är 0,0055 procent av det sammanlagda beloppet av tillgångarna i de placeringsfonder som bolaget förvaltar och, om bolaget tillhandahåller kapitalförvaltning enligt 5 § 2 mom. 1 punkten i lagen om placeringsfonder eller investeringsrådgivning enligt 2 punkten i nämnda moment, 0,35 procent av omsättningen av dessa investeringstjänster. Den proportionella avgiften för en filial som avses i 2 mom. 2 punkten är 0,21 procent och för en filial som avses i 2 mom. 3 punkten 0,53 procent av filialens årliga omsättning.

## 7 §

*Tillsynsavgiften för andra som betalar en grundavgift*

För följande avgiftsskyldiga består tillsynsavgiften endast av en grundavgift:

10 a) för aktier som är noterade på en mäklarlista för multilateral handel som avses i 1 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen är emittentens grundavgift 40 beräkningsenheter,

10 b) för andra värdepapper som är noterade på mäklarlistan för multilateral handel än sådana som avses i 10 a punkten är emittentens grundavgift 10 beräkningsenheter,

Om ett företag är avgiftsskyldigt på flera av de grunder som nämns i 1 mom. 12—14 punkten, tas avgiften ut endast en gång enligt den grund som leder till den högsta avgiften. Om en avgiftsskyldig som avses i 1 mom. 12—14 punkten samtidigt är dotterföretag i en annan koncern, tas en avgift inte ut hos moderföretaget på samma grund. Om ett företag är avgiftsskyldigt dels på en grund som nämns i 9 eller 10 punkten och dels på en grund som nämns i 10 a och 10 b punkten, tas avgiften ut endast en gång enligt den grund som leder till den högsta avgiften.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 14.

**Lag****om ändring av 51 kap. i strafflagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i strafflagen (39/1989) av den 12 december 1889 51 kap. 7 § 1 mom., sådant det lyder i lag 1526/2001, samt  
*ändras* 51 kap. 1 § 2 mom. och 3 §, sådana de lyder i lag 300/2005, som följer:

51 kap.

3 §

**Om värdepappersmarknadsbrott***Kursmanipulation*

1 §

*Missbruk av insiderinformation*

Den som för att bereda sig eller någon annan ekonomisk vinning manipulerar kursen för värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel, skall för *kursmanipulation* dömas till böter eller fängelse i högst två år.

-----  
För missbruk av insiderinformation döms också den som på det sätt som avses i 1 mom. vid multilateral handel utnyttjar insiderinformation som har samband med värdepapper som är föremål för sådan handel.  
-----

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .

Helsingfors den 29 juni 2007

**Republikens President****TARJA HALONEN**Förvaltnings- och kommunminister *Mari Kiviniemi*

## 2.

**Lag****om ändring av värdepappersmarknadslagen**

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) 4 a kap. 6 § 3 mom. och mellanrubriken före 5 kap. 4 §,

*ändras* 1 kap. 1 § 1 och 5—8 mom., 3 §, 4 § 1 och 4 mom., 5 mom. 1, 3, 5 och 6 punkten, 7, 8 och 10 mom., samt 4 a § och mellanrubriken före den, 2 kap. 4 e § 1 mom. och 6 § 4 mom., 3 och 4 kap, 4 a kap. 5 § 1 mom. 1 och 4 punkten, 8 § 2, 5 och 6 mom. och 10 § 1 mom., 5 kap. 1 §, 2 § 1 och 4 mom., 3 § och mellanrubriken före den, 4 § 1—4 mom., 5—7 och 12 §, 7 kap. 1 § 1 mom., 1 a § och 2 § 1 och 4 mom., 8 kap. 2 och 3 § och 10 kap. 1—1 c §,

av dem 1 kap. 1 § 1 mom. sådant det lyder i lag 321/1998, 5 och 6 mom. sådana de lyder i lag 152/2007, 7 mom. i lag 297/2005 och i nämnda lag 152/2007, och 8 mom. i lag 448/2005 och i nämnda lag 152/2007, 3 § i lag 581/1996, 4 § 1 mom. i lag 581/1996 och delvis ändrat i lagarna 646/2006 och 133/2007, 4 mom. i lag 522/1998 och delvis ändrat i de nämnda lagarna 448/2005 och 133/2007, 5 mom. 1, 3, 5 och 6 punkten samt 7 och 8 mom., 4 a § och mellanrubriken före den, 2 kap. 4 e § 1 mom. samt 7 kap. 1 a § och 2 § 1 mom. sådana de lyder i nämnda lag 448/2005, 1 kap. 4 § 10 mom. och 2 kap. 6 § 4 mom. sådana de lyder i nämnda lag 152/2007, 4 a kap. 5 § 1 mom. 1 punkten sådant det lyder i lag 1517/2001, 4 punkten i nämnda lag 321/1998, 8 § 2 och 5 mom. i nämnda lag 297/2005, 6 mom. i lag 797/2000 och 10 § 1 mom. i nämnda lag 321/1998, 5 kap. 1 §, 2 § 1 och 4 mom., 3 § och mellanrubriken före den, 4 § 1—4 mom., 5—7 och 12 § i nämnda lag 297/2005, 7 kap. 1 § 1 mom. i lag 600/2003, 2 § 4 mom. i nämnda lag 581/1996, 8 kap. 2 § i lag 1517/2001, 3 § i lag 442/2006, 10 kap. 1—1 b § i nämnda lag 297/2005 och 1 c § i lag 994/1998, samt

*fogas* till 1 kap. 1 § ett nytt 11 mom., till kapitlet en ny 3 a §, till 4 § ett nytt 3 mom. i stället för det 3 mom. som upphävdes genom nämnda lag 581/1996, till 4 § ett nytt 5 mom., varvid nuvarande 5—10 mom. blir 6—11 mom., till kapitlet nya 4 b och 4 c §, till lagen ett nytt 3 a kap., till 5 kap. en ny 5 a § och till 7 kap. en ny 2 a § som följer:

*Gällande lydelse*

1 kap.

**Allmänna stadganden**

1 §

Denna lag gäller sättande av värdepapper i omlopp bland allmänheten, omsättning av värdepapper som har satts i omlopp och clearingverksamhet samt offentlig handel med värdepapper.

---

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6, 6 c, 6 d och

*Föreslagen lydelse*

1 kap.

**Allmänna stadganden**

1 §

Denna lag gäller sättande av värdepapper i omlopp bland allmänheten, omsättning av värdepapper som har satts i omlopp och clearingverksamhet *samt ordnande av handel med värdepapper.*

---

Bestämmelserna i 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6,



## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

10 e § tillämpas på en emittent av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper, om värdepappren har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och om emittenten i enlighet med 4 § 10 mom. har valt Finland som hemstat.

Lagens 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas inte på emittenter av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper vars bolagsrättsliga hemstat är Finland, om emittenten i enlighet med 4 § 10 mom. har valt en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland som hemstat.

Lagens 2 kap. 7 och 7 a §, 4 kap. 4 § 4 mom., 5 b, 5 c och 10 § samt 5 kap. tillämpas också på finska emittenter vars värdepapper inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till sådan handel samt på sådana värdepapper. Dessutom tillämpas 4 kap. 4 § 4 mom., 5 b, 5 c och 10 § på utländska värdepapper som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till sådan handel. Lagens 5 kap. 2, 12 och 13 § tillämpas också på utländska värdepapper som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till sådan handel, då affärstransaktioner avseende värdepapperen företas i Finland.

På den som emitterar, erbjuder och ansöker om upptagande av värdepapper till offentlig handel tillämpas 2 kap. 2, 3, 3 a—3 d, 4 och 4 a—4 f § samt på emittenten dessutom 10 c § i situationer där hemstaten enligt 1 kap. 4 § 7—9 mom. är Finland men värdepapper erbjuds till allmänheten eller en ansökan om att de skall tas upp till handel som motsvarar offentlig handel görs i någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland.

6 c, 6 d och 10 e § tillämpas på en emittent av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper, om värdepappren har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om emittenten i enlighet med 4 § 11 mom. har valt Finland som hemstat.

*Bestämmelserna i 2 kap. 5, 5 a, 5 b, 5 d, 6 c, 6 d och 10 e § tillämpas inte på emittenter av andra än i 3 och 4 mom. avsedda värdepapper vars bolagsrättsliga hemstat är Finland, om emittenten i enlighet med 4 § 11 mom. har valt en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland som hemstat.*

*Bestämmelserna i 2 kap. 7 och 7 a §, 4 kap. 13, 16 och 17 § samt i 5 kap. tillämpas också på finländska emittenter vars värdepapper inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller som har ansökts bli upptagna till sådan handel samt på sådana värdepapper. Dessutom tillämpas 4 kap. 13 § samt 16 och 17 § på utländska värdepapper som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller som har ansökts bli upptagna till sådan handel. Bestämmelserna i 5 kap. 2, 12 och 13 § tillämpas också på utländska värdepapper som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller som har ansökts bli upptagna till sådan handel, när värdepapperen är föremål för transaktioner som utförs i Finland.*

På den som emitterar, erbjuder och ansöker om upptagande av värdepapper till offentlig handel tillämpas 2 kap. 2, 3, 3 a—3 d, 4 och 4 a—4 f § samt på emittenten dessutom 10 c § i situationer där hemstaten enligt 1 kap. 4 § 8—10 mom. är Finland men värdepapper erbjuds till allmänheten eller en ansökan om att de skall tas upp till handel som motsvarar offentlig handel görs i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland.

*I lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996), i lagen om utländska*

*kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) samt i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004) föreskrivs om tillämpning av denna lags bestämmelser om värdepappersförmedlare på utländska värdepappersföretag, utländska kreditinstitut och finansiella institut samt på utländska fondbolag.*

3 §

Med värdepapper som är noterade på fondbörsens börslista (**börsvärdepapper**) bedrivs **offentlig handel** eller sådan annan yrkesmässigt ordnad handel för förmedling av kontakt mellan köpare och säljare, för vilken regler fastställs enligt denna lag (**marknadsvärdepapper**).

3 §

*Med **offentlig handel** avses värdepappershandel på en reglerad marknad som upprätthålls av en fondbörs och på vilken i enlighet med regler som fastställts enligt denna lag sammanförs flera köpare och säljares köp- och säljbud eller inbjudningar till erbjudande så att detta leder till avslut.*

3 a §

*Med **multilateral handel** avses annan än i 3 § nämnd värdepappershandel på en multilateral handelsplattform där flera köpare och säljares köp- och säljbud eller inbjudningar till erbjudande i enlighet med en marknadsplatsoperatörs regler sammanförs så att detta leder till avslut.*

4 §

I denna lag avses med

1) **fondbörs** en sammanslutning som ordnar och upprätthåller förutsättningar för handel med börsvärdepapper (**fondbörsverksamhet**),

2) **börsbolag** ett bolag vars aktier eller till sådana enligt aktiebolagslagen berättigande värdepapper noteras på fondbörsens börslista,

3) **investeringstjänster** sådana tjänster som enligt 3 § lagen om värdepappersföretag tillhandahålls av värdepappersförmedlare,

4) **värdepappersförmedlare** sådana värdepappersföretag som avses i 4 § i lagen om värdepappersföretag (579/1996), sådana utländska värdepappersföretag som avses i 2 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996), sådana kreditinstitut som avses i 8 § 1 mom. i kreditinstitutslagen (121/2007) och som enligt sin bolagsordning

4 §

I denna lag avses med

1) **fondbörs företag** som ordnar offentlig handel (**fondbörsverksamhet**),

2) **investeringstjänster** tjänster som värdepappersförmedlare tillhandahåller enligt 5 § i lagen om värdepappersföretag ( / ) tillhandahålls av värdepappersförmedlare,

3) **sidotjänster** tjänster som värdepappersförmedlare tillhandahåller enligt 15 § i lagen om värdepappersföretag,

4) **värdepappersförmedlare** sådana värdepappersföretag som avses i 3 § i lagen om värdepappersföretag samt utländska värdepappersföretag som avses i 2 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, sådana kreditinstitut som avses i 8 § i kreditinstitutslagen (121/2007) och som enligt sin bolagsordning eller sina stadgar tillhandahåller

eller sina stadgar tillhandahåller investerings-tjänster av det slag som avses i lagen om värdepappersföretag, sådana kreditinstitut och finansiella institut som avses i 2 § i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) och som enligt sin koncession tillhandahåller investerings-tjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana i 2 § i lagen om placeringsfonder avsedda fondbolag och sådana utländska fondbolag som avses i 2 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004) och som enligt sin koncession bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder,

5) *börsförmedlare* en värdepappersförmedlare som har fått rätt att handla med värdepapper som är noterade på fondbörsens börslista,

6) *mäklare* en fysisk person vars huvudsakliga verksamhet i hans egenskap av representant för en värdepappersförmedlare består av att tillhandahålla investings-tjänster, samt med

7) *börsmäklare* en mäklare som har fått rätt att i egenskap av representant för en börsförmedlare handla med värdepapper som är noterade på fondbörsens börslista.

investerings-tjänster *enligt* lagen om värdepappersföretag, sådana kreditinstitut och finansiella institut som avses i 2 § i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland och som enligt sin koncession tillhandahåller investerings-tjänster *enligt* lagen om värdepappersföretag samt sådana fondbolag som avses i 2 § i lagen om placeringsfonder och sådana utländska fondbolag som avses i 2 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland och som enligt sin koncession bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder,

5) *börsförmedlare* en värdepappersförmedlare som har fått rätt att handla med värdepapper *vid offentlig handel*,

6) *mäklare* en fysisk person vars *huvuduppgift som representant* för en värdepappersförmedlare består i att tillhandahålla investerings-tjänster,

7) *mäklarlista* en särskild lista som en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel upprätthåller över värdepapper som är föremål för handel,

Med *systematisk internhandlare* avses i denna lag en värdepappersförmedlare som på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt handlar för egen räkning genom att utföra kundorder utanför offentlig och multilateral handel samt motsvarande handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, på det sätt som föreskrivs i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet, nedan *kommissionens förordning*.

Med *professionell kund* avses i denna lag 1) följande företag som enligt sin koncession bedriver verksamhet på finansmarknaden eller reglerade och därmed jämförbara utländska företag och står under utländsk myndighetstillsyn:

I denna lag avses med *yrkesmässiga investerare*

1) sådana värdepappersföretag som avses i

4 § i lagen om värdepappersföretag, sådana kreditinstitut som avses i 8 § 1 mom. i kreditinstitutslagen, sådana fondbolag som avses i lagen om placeringsfonder, sådana försäkringsbolag som avses i lagen om försäkringsbolag (1062/1979), sådana ömsesidiga försäkringsbolag och försäkringsaktiebolag som avses i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag (354/1997) samt med dessa jämförbara utländska företag som står under myndighetstillsyn,

2) finska staten och sådana affärsverk som avses i lagen om statliga affärsverk (1185/2002) samt andra jämförbara stater eller utländska sammanslutningar,

3) Europeiska centralbanken, Finlands Bank och med denna jämförbara utländska centralbanker,

4) fondbörsen och med denna jämförbara utländska fondbörser som står under myndighetstillsyn,

5) sådana optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) och med dessa jämförbara utländska optionsföretag som står under myndighetstillsyn,

6) clearingorganisationer, den värdepapperscentral som avses i lagen om värdeandelssystemet (826/1991) samt med dessa jämförbara utländska clearingorganisationer och värdepapperscentraler som står under myndighetstillsyn,

7) finländska eller utländska bolag vars emitterade aktier eller till aktier berättigande värdepapper har upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel i någon annan stat, ifall värdepappersförmedlaren skriftligen har meddelat bolaget sin åsikt att detta är en yrkesmässig investerare och förutsatt att bolaget inte inom en av värdepappersförmedlaren utsatt skälig tid skriftligen har motsatt sig meddelandet,

8) finländska eller utländska sammanslutningar eller stiftelser som bedriver investeringsverksamhet enligt uppenbart yrkesmässiga principer, ifall värdepappersförmedlaren skriftligen har meddelat sammanslutningen eller stiftelsen sin åsikt att denna är en yrkesmässig investerare och förutsatt att sammanslutningen eller stiftelsen inte inom en av värdepappersförmedlaren utsatt skälig tid skriftligen har motsatt sig meddelandet, samt

a) värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag,

b) kreditinstitut som avses i kreditinstitutslagen,

c) fondbolag som avses i lagen om placeringsfonder,

d) fondbörser och optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer,

e) clearingorganisationer och värdepapperscentraler som avses i lagen om värdeandelssystemet,

f) försäkringsbolag som avses i lagen om försäkringsbolag (1062/1979),

g) ömsesidiga försäkringsbolag och försäkringsaktiebolag som avses i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag (354/1979), pensionsstiftelser som avses i lagen om pensionsstiftelser (1774/1995) och pensionskassor som avses i lagen om försäkringskassor (1164/1992),

h) företag som avses i 1 § 3 mom. 6 och 7 punkten i lagen om värdepappersföretag,

i) råvaruhandlare och råvaruderivathandlare som handlar för egen räkning,

j) andra institutionella investerare,

2) företag som enligt bokslutet för de två senaste avslutade fulla räkenskapsperioderna uppfyller minst två av följande kriterier:

a) balansomslutning minst 20 000 000 euro,

b) omsättning minst 40 000 000 euro,

c) tillgångar minst 2 000 000 euro,

3) finska staten, Statskontoret och affärsverk som avses i lagen om statliga affärsverk (1185/2002), finländska kommuner och samkommuner samt jämförbara utländska stater, offentliga organ för skötsel av statskulden och utländska staters regionala förvaltningsenheter,

4) Europeiska centralbanken, Finlands Bank och med dem jämförbara utländska centralbanker samt Internationella valutafonden, Världsbanken och andra med dem jämförbara internationella institutioner och organisationer,

5) institutionella investerare som huvudsakligen investerar i finansiella instrument,

6) andra kunder som en värdepappersförmedlare på kundernas egen begäran kan behandla som professionella, förutsatt att det förfarande som föreskrivs i detta kapitel 4 a

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

9) andra investerare som skriftligen för en värdepappersförmedlare, med hänvisning till sin yrkesmässighet och investeringserfarenhet, har uppgivit sig vara yrkesmässiga investerare.

I denna lag avses med *kvalificerade investerare*

1) sådana yrkesmässiga investerare som avses i 4 mom. 1 och 3—6 punkten,

3) Internationella valutafonden, Europeiska investeringsbanken och andra motsvarande internationella juridiska personer,

5) juridiska personer som har bolagsrättslig hemort i Finland och som enligt *sitt* bokslut eller koncernbokslut för den senast avslutade fullständiga räkenskapsperioden uppfyller minst två av kraven i 4 punkten samt som på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 a §,

6) fysiska personer som har hemort i Finland och *som* på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 a § samt *som* uppfyller minst två av följande krav:

a) han eller hon har under de fyra senaste kvartalen före ansökan gjort i medeltal minst 10 värdepappersaffärer per kvartal,

b) värdet av hans eller hennes värdepappersinnehav som lagen tillämpas på överstiger 500 000 euro,

c) han eller hon arbetar eller har i minst ett år arbetat inom finansbranschen i uppgifter som förutsätter kunskaper om värdepappersplaceringar,

§ 5 mom. följs och värdepappersförmedlaren har gjort bedömningen att dessa kunder har beredskap att fatta självständiga investeringsbeslut och förstå vilka risker dessa innebär, samt att de uppfyller minst två av följande kriterier:

a) kunden har på marknaden i fråga utfört i genomsnitt minst tio transaktioner av betydande storlek per kvartal under de föregående fyra kvartalen,

b) värdet av kundens investeringsportfölj överstiger 500 000 euro,

c) kunden arbetar eller har arbetat minst ett år inom finanssektorn i en befattning som kräver kunskap om de planerade transaktionerna eller tjänsterna.

Med **icke-professionell kund** avses i denna lag en kund som enligt 4 mom. inte är en professionell kund.

I denna lag avses med en *kvalificerad investerare*

1) en professionell kund som avses i 4 mom. 1 punkten underpunkterna a—g,

3) Europeiska centralbanken, Finlands Bank, Internationella valutafonden, Europeiska investeringsbanken och andra motsvarande internationella juridiska personer,

5) en juridisk person som har *sitt* bolagsrättsliga säte i Finland och som enligt bokslutet eller koncernbokslutet för den senast avslutade *fulla* räkenskapsperioden uppfyller minst två av kriterierna i 4 punkten och som på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 c §,

6) en fysisk person som har säte i Finland och på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 c § samt uppfyller minst två av följande kriterier:

a) *personen* har under de senaste fyra kvartalen före ansökan utfört i medeltal minst tio värdepapperstransaktioner per kvartal,

b) värdet av *personens* värdepappersinnehav som hör till lagens tillämpningsområde överstiger 500 000 euro,

c) *personen* arbetar eller har arbetat minst ett år inom finanssektorn i uppgifter som kräver kunskap om värdepappersinvesteringar,

Finland är hemstat för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 9 mom., om emittentens bolagsrättsliga hemort är i Finland.

När emittenten har sin bolagsrättsliga hemort i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är Finland likaså hemstat för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 9 mom., om värdepapperen erbjuds till allmänheten eller om det görs en ansökan om att de inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först skall tas upp till offentlig handel i Finland. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan kan emittenten senare som hemstat välja någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

En emittent, vars värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 2 punkten har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 1 000 euro, samt en emittent av värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 4 eller 6 punkten, kan välja en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som hemstat för sin regelbundna informationsskyldighet. Valet av hemstat skall gälla för åtminstone tre år i sänder.

#### *Register över kvalificerade investerare*

##### 4 a §

Finansinspektionen skall föra ett register över sådana kvalificerade investerare som avses i 4 § 5 mom. 5 och 6 punkten. I registret skall antecknas tidpunkten för registreringen av kvalificerade investerare, fysiska personers namn och personbeteckning, juridiska personers namn och företags- och organisationsnummer samt kontaktuppgifter. Personbeteckningar får inte ingå i register som upprätthålls av Finansinspektionen i ett elektroniskt datanät.

Finland är hemstat för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 10 mom., om emittentens bolagsrättsliga hemort är i Finland.

När emittenten har sin bolagsrättsliga hemort i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är Finland likaså hemstat för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 10 mom., om värdepapperen erbjuds till allmänheten eller om det görs en ansökan om att de inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först skall tas upp till offentlig handel i Finland. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan kan emittenten senare som hemstat välja någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

En emittent, vars värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 2 punkten har ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 1 000 euro, samt en emittent av värdepapper som avses i 2 § 1 mom. 4 eller 6 punkten, kan välja en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som hemstat för sin regelbundna informationsskyldighet. *I stället för den bolagsrättsliga hemstaten kan emittenten som sin hemstat välja en stat där värdepapperen har tagits upp till offentlig handel eller till motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.* Valet av hemstat skall gälla för åtminstone tre år i sänder.

#### ***Kategorisering av kunder och avtal om kunders ställning***

##### 4 a §

*En värdepappersförmedlare skall underrätta en kund om att denne har kategoriserats som icke-professionell kund, professionell kund eller godtagbar motpart.*

*En värdepappersförmedlare skall underrätta sina kunder om deras rätt att begära en annan kategorisering och om hur en sådan ändring skulle påverka kundens ställning. Informationen skall riktas till kunderna personligen, antingen skriftligen eller på något annat varaktigt sätt så att de kan bevara infor-*

Registeruppgifterna är i kraft tre år efter att de antecknats. En investerare har rätt att på ansökan få en registeruppgift om sig ändrad eller utplånad innan dess giltighetstid har gått ut. Registrerade uppgifter skall utplånas ur registret också i det fall att deras giltighetstid har gått ut, om investeraren inte före det har gjort en ny registreringsansökan. Giltighetstiden för ändrade uppgifter räknas från registreringen av de ursprungliga uppgifterna. Finansinspektionen skall förvara registrerade uppgifter minst fem år räknat från ansökan om att de skall utplånas eller från utgången av uppgifternas giltighetstid.

Utan hinder av 16 § 3 mom. i lagen om ofentlighet i myndigheternas verksamhet (621/1999) kan registeruppgifter lämnas ut i elektronisk form samt via allmänt datanät. Vid behandlingen av registrerade uppgifter iaktas i övrigt personuppgiftslagen (523/1999).

*mationen och återge den i oförändrad form eller så att informationen finns tillgänglig på värdepappersförmedlarens webbsidor under en lämplig tid. Informationen kan ges på något annat varaktigt sätt än skriftligen endast om informationen lämpligen kan ges på detta sätt i samband med en transaktion mellan värdepappersförmedlaren och kunden och om kunden har valt detta informationssätt.*

*En värdepappersförmedlare kan på begäran av en professionell kund som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 1—5 punkten behandla denne som en icke-professionell kund. Behandlingen av en kund som icke-professionell skall föregås av ett skriftligt avtal varav framgår att detta tillämpas på en eller flera tjänster eller transaktioner eller på en eller flera typer av värdepapper eller transaktioner.*

*En värdepappersförmedlare skall innan en investeringstjänst tillhandahålls meddela en kund som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 2 punkten att denne på basis av tillgängliga uppgifter behandlas som professionell, om inte något annat avtalas med kunden.*

*En kund som över huvud taget eller i samband med en viss investeringstjänst eller transaktion eller en viss typ av transaktioner eller värdepapper vill bli behandlad som en professionell kund enligt 1 kap. 4 § 4 mom. 6 punkten skall skriftligen be värdepappersförmedlaren om att bli behandlad som professionell. Värdepappersförmedlaren skall skriftligen meddela kunden att denne som professionell kund inte omfattas av det skydd som avses i procedurbestämmelserna i 4 kap. och inte heller av det investerarskydd som avses i lagen om värdepappersföretag. Kunden skall skriftligen meddela värdepappersförmedlaren att den är medveten om att det skydd som procedurbestämmelserna och ersättningsfonden ger har upphört att gälla.*

*En värdepappersförmedlare skall följa interna instruktioner om kategorisering av kunder och om förfarandet i detta avseende.*

### **Transaktioner med godtagbara motparter**

#### **4 b §**

*En värdepappersförmedlare som såsom investeringstjänster vidarebefordrar eller utför*

order eller handlar för egen räkning får inle-  
da transaktioner med godtagbara motparter  
utan att vara skyldig att uppfylla de krav som  
avses i 4 kap. 1 § 2 och 3 mom. och 2—6 §.

Med **godtagbar motpart** avses i denna lag

- 1) en professionell kund enligt 4 § 4 mom.  
1, 3 och 4 punkten,
- 2) ett företag som enligt 4 § 4 mom.  
2 punkten har samtyckt till att bli behandlat  
som en godtagbar motpart,
- 3) ett företag som enligt 4 § 4 mom.  
6 punkten skall betraktas som en professio-  
nell kund och har bett att bli behandlat som  
en godtagbar motpart i samband med tjäns-  
ter och transaktioner där företaget kan be-  
traktas som en professionell kund.

En kund som är en sådan godtagbar mot-  
part som avses i 2 mom. 1 punkten har rätt  
att be om tillämpning av de bestämmelser  
som nämns i 1 mom. på sina transaktioner,  
antingen generellt eller i fråga om enskilda  
transaktioner. En kund skall behandlas som  
en professionell kund om värdepappersför-  
medlaren går med på kundens begäran om  
sådan behandling. Om en kund emellertid  
ber att bli behandlad som en icke-  
professionell kund, skall kundens begäran  
behandlas i enlighet med 1 kap. 4 a § 3 mom.

### **Register över kvalificerade investerare**

#### *4 c §*

Finansinspektionen skall föra ett register  
över kvalificerade investerare som avses i 4 §  
6 mom. 5 och 6 punkten. I registret skall an-  
tecknas tidpunkterna då kvalificerade inve-  
sterare registrerats, fysiska personers namn  
och personbeteckning, juridiska personers  
namn, företags- och organisationsnummer  
samt kontaktuppgifter. Personbeteckningar  
får inte ingå i register som upprätthålls av  
Finansinspektionen i ett elektroniskt datanät.

En registeranteckning är i kraft tre år från  
det att den gjordes. En investerare har rätt  
att på ansökan få en registeruppgift om sig  
ändrad eller utplånad innan dess giltighets-  
tid har gått ut. Registrerade uppgifter skall  
avföras ur registret om deras giltighetstid  
går ut och investeraren inte före det har gjort  
en ny registreringsansökan. Giltighetstiden



*för en ändrad anteckning räknas från registreringen av de ursprungliga uppgifterna. Finansinspektionen skall förvara registrerade uppgifter minst fem år räknat från ansökan om att de skall utplånas eller från utgången av uppgifternas giltighetstid.*

*Utan hinder av 16 § 3 mom. i lagen om offentlighet i myndigheternas verksamhet (621/1999) kan registeruppgifter lämnas ut i elektronisk form samt via allmänt datanät. Vid behandlingen av registrerade uppgifter iakttas i övrigt personuppgiftslagen (523/1999).*

2 kap.

### Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet

4 e §

Utan hinder av 4 § 1 mom. är prospekt som godkänts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt kompletterande information i kraft i Finland och skall offentliggöras här, om Finland inte är hemstat för emissionen av värdepapperen och värdepapperen erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland och den behöriga myndigheten i den andra staten har tillställt Finansinspektionen kopior av prospektet och den kompletterande informationen samt ett intyg över att de är upprättade i enlighet med prospektdirektivet. Om den andra statens myndighet har gett tillstånd att inte offentliggöra viss information som krävs enligt prospektdirektivet, skall av myndighetens intyg framgå avvikelserna och motiveringen för denna.

6 §

Utöver bokslutet och verksamhetsberättelsen skall det offentliggöras en revisionsberättelse. Om en delårsrapport över räkenskapsperiodens första sex månader eller den förlängda räkenskapsperiodens första 12 månader enligt revisorerna inte har utarbetats i en-

2 kap.

### Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet

4 e §

Utan hinder av 4 § 1 mom. är prospekt som *har* godkänts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt kompletterande information i kraft i Finland och skall *göras tillgängligt för allmänheten* här, om Finland inte är hemstat för emissionen av värdepapperen och värdepapperen erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland och den behöriga myndigheten i den andra staten har tillställt Finansinspektionen kopior av prospektet och den kompletterande informationen samt ett intyg över att de är upprättade i enlighet med prospektdirektivet. Om den andra statens myndighet har gett tillstånd att inte offentliggöra viss information som krävs enligt prospektdirektivet, skall av myndighetens intyg framgå avvikelserna och motiveringen för denna.

6 §

Utöver bokslutet och verksamhetsberättelsen skall det offentliggöras en revisionsberättelse. Om en delårsrapport över räkenskapsperiodens första sex månader eller den förlängda räkenskapsperiodens första 12 månader enligt revisorerna inte har utarbetats i en-

lighet med bestämmelserna om den, skall detta meddelas i revisionsberättelsen. Emittenten skall dock offentliggöra bokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen omedelbart, om revisorerna i sin revisionsberättelse

1) konstaterar att bokslutet inte är upprättat enligt bokföringslagen samt enligt övriga bestämmelser och föreskrifter som gäller upprättande av bokslut,

2) konstaterar att bokslutet inte på det sätt som avses i bokföringslagen ger riktiga och tillräckliga uppgifter om verksamhetsresultatet och den ekonomiska ställningen för emittenten eller den koncern till vilken emittenten hör,

3) konstaterar att bokslutet inte bör fastställas,

4) inte förordar styrelsens förslag till disponering av resultatet,

5) konstaterar att ansvarsfrihet inte bör beviljas, eller

6) framställer någon annan anmärkning med stöd av sin granskning.

lighet med bestämmelserna om den, skall detta meddelas i revisionsberättelsen. Emittenten skall dock offentliggöra bokslutet och verksamhetsberättelsen samt revisionsberättelsen omedelbart, om revisorerna i sin revisionsberättelse *inte ger ett uttalande utan reservation enligt 15 § 3 mom. eller med anledning av revisionen gör ett påpekande enligt 15 § 4 mom. i revisionslagen (459/2007).*

*(Kapitel 3 ändras helt)*

*(Ett nytt kapitel 3 a)*

*(Kapitel 4 ändras helt)*

4 a kap.

#### Clearingverksamhet

##### 5 §

En clearingorganisation får utöver sådan clearingorganisationsverksamhet som avses i 1 kap. 4 § 2 mom., under de förutsättningar som anges i koncessionen,

1) clara och avveckla avtal om värdepapperslån och repor som gäller i 4 kap. 5 a § 3 mom. definierade värdepapper, om finansinspektionen har godkänt avtalsvillkoren, samt clara och avveckla avslut som gjorts inom ett annat yrkesmässigt ordnat och för allmänheten tillgängligt handelsförfarande som av-

4 a kap.

#### Clearingverksamhet

##### 5 §

En clearingorganisation får utöver sådan clearingorganisationsverksamhet som avses i 1 kap. 4 § 2 mom., under de förutsättningar som anges i koncessionen,

1) *bedriva i kommissionens förordning avsedda finansiella transaktioner med värdepapper samt transaktioner inom multilateral handel*

ses i 3 kap. 16 §,

4) *bedriva fondbörsverksamhet och ordna annan offentlig handel med värdepapper samt fungera som clearingmedlem enligt denna lag, samt*

4) fungera som clearingmedlem enligt denna lag, samt

## 8 §

Clearingmedlemskap i en clearingorganisation får dessutom beviljas sådana utländska värdepappersförmedlare som av en myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har fått verksamhetstillstånd motsvarande en i Finland beviljad koncession för värdepappersförmedlare och som inte har fast verksamhetsställe i Finland samt uppfyller de krav som ställs i 1 mom. 2—5 punkten. På de villkor som finansministeriet bestämmer kan clearingmedlemskap beviljas också andra finländska och utländska företag som uppfyller villkoren i 1 mom. 2—5 punkten och har tillräckliga förutsättningar vad gäller soliditet och riskhantering. Utöver de villkor som finansministeriet bestämmer skall på en organisation som inte verkar enbart för sin egen räkning tillämpas 5 kap. 6 och 7 §. Bestämmelserna i 5 kap. 3 och 5 § tillämpas också på personer som till den ifrågavarande organisationen står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 3 § 1 mom. 1, 3 eller 4 punkten samt på sammanslutningar och stiftelser som till dessa står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 3 § 2 mom. 2 punkten. Bestämmelserna i 5 kap. 15 § tillämpas på den ifrågavarande organisationen samt på dem som står i ett sådant förhållande till den som nämns ovan.

Vad som i 4 kap. 5 a § bestäms om värdepappersförmedlars skyldighet att hålla kundmedel åtskilda från sina egna tillgångar och om förmedlars avtal om värdepapperslån och repor skall tillämpas också på clearingmedlemmar. Vad som i 4 kap. 4 § 1, 3 och 6 mom. samt i 5 b och 5 c § bestäms om värdepappersförmedlars verksamhet och Finansinspektionens behörighet att utfärda föreskrifter gäller också clearingmedlemmar.

## 8 §

Clearingorganisationen *skall* dessutom *bevilja* sådana utländska värdepappersförmedlare *clearingmedlemskap* som av en myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har *beviljats auktorisation* motsvarande en i Finland beviljad koncession för värdepappersförmedlare och *saknar fast driftställe* i Finland samt som uppfyller de krav som 1 mom. 2—5 punkten ställer. På de villkor som finansministeriet bestämmer kan clearingmedlemskap beviljas också andra finländska och utländska företag som uppfyller villkoren i 1 mom. 2—5 punkten och har tillräckliga förutsättningar vad gäller soliditet och riskhantering. Utöver de villkor som finansministeriet bestämmer skall på en organisation som inte verkar enbart för egen räkning tillämpas 5 kap. 6 och 7 §. Bestämmelserna i 5 kap. 3 och 5 § tillämpas också på personer som till den ifrågavarande organisationen står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 3 §. *1 punkten och 5 § 1—3 mom. 2 och 3 punkten* samt på sammanslutningar och stiftelser som till dessa står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 3 § 4 punkten. Bestämmelserna i 5 kap. 15 § tillämpas på den ifrågavarande organisationen samt på dem som står i ett sådant förhållande till den som nämns ovan.

Vad som i 4 kap. 14 § 1 mom. *föreskrivs* om värdepappersförmedlars skyldighet att hålla kundmedel åtskilda från sina egna tillgångar skall tillämpas också på clearingmedlemmar. Vad som i 4 kap. 6 § 1 och 3 mom., 12, 16 och 17 § *föreskrivs* om värdepappersförmedlars verksamhet och Finansinspektionens behörighet att utfärda föreskrifter gäller också clearingmedlemmar.

I finansministeriets beslut enligt 2 mom. skall i tillämpliga delar beaktas vad som i 9 § 3 mom. lagen om värdepappersföretag bestäms om utredning som skall ges i samband med en ansökan om tillstånd att verka som värdepappersföretag. Finansministeriet skall be finansinspektionen om ett utlåtande innan det fattar ett sådant beslut som avses i 2 mom.

I finansministeriets beslut enligt 2 mom. skall i tillämpliga delar beaktas vad som i 17 § i lagen om värdepappersföretag *föreskrivs* om utredning som skall ges i samband med en ansökan om tillstånd att verka som värdepappersföretag. Finansministeriet skall be Finansinspektionen om ett utlåtande innan det fattar ett sådant beslut som avses i 2 mom.

10 §

Clearingmedlemmen skall genom överlåtelse av besittningen till värdepapperen, genom insättning av kundens penningmedel på ett i 4 kap. 5 a § 1 mom. *angivet konto i en depositionsbank eller ett utländskt kreditinstituts filial*, genom sådan notering som avses i 9 eller 16 § lagen om värdeandelskonton eller annars tillräckligt omsorgsfullt förvissa sig om att betalnings- eller leveransförpliktelserna till följd av avslut eller överlåtelser kan uppfyllas i enlighet med clearingorganisationens regler.

10 §

Clearingmedlemmen skall genom överlåtelse av besittningen till värdepapperen, genom *överföring* av kundens penningmedel på *det sätt som avses* i 4 kap. 14 §, genom sådan notering som avses i 9 eller 16 § i lagen om värdeandelskonton eller annars tillräckligt omsorgsfullt förvissa sig om att betalnings- eller leveransförpliktelserna till följd av avslut eller överlåtelser kan uppfyllas i enlighet med clearingorganisationens regler.

5 kap.

**Bestämmelser om marknadsmissbruk**

1 §

Med *insiderinformation* avses information av specifik natur som hänför sig till värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §* och som inte har offentliggjorts eller annars varit tillgänglig på marknaden och som är ägnad att väsentligt påverka dessa värdepappers värde.

Vad som bestäms i 1 mom. tillämpas också på värdepapper

1) som i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel,

2) för vilka det i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel, eller

3) vars värde bestäms på grundval av värdepapper som är föremål för offentlig handel

5 kap.

**Bestämmelser om marknadsmissbruk**

1 §

Med *insiderinformation* avses information av specifik natur som hänför sig till värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral* handel och som inte har offentliggjorts eller annars varit tillgänglig på marknaden *samt* som är ägnad att väsentligt påverka dessa värdepappers värde.

Vad som föreskrivs i 1 mom. tillämpas också på värdepapper

1) som i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är föremål för handel som motsvarar offentlig handel,

2) för vilka det i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel eller *till* motsvarande handel *i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*, eller

3) *vilkas* värde bestäms på grundval av

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § eller på grundval av värdepapper som avses i 1 eller 2 punkten i detta moment.

värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral* handel eller på grundval av värdepapper som avses i 1 eller 2 punkten i detta moment.

## 2 §

Den som i egenskap av ägare till aktier som emitterats av en emittent av värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §* eller som med stöd av sin ställning, tjänst eller uppgift har erhållit insiderinformation, får inte utnyttja informationen genom att för egen eller någon annans räkning direkt eller indirekt förvärva eller överlåta sådana värdepapper som informationen gäller, eller direkt eller indirekt råda någon i handel med sådana värdepapper. Vad som föreskrivs i detta moment gäller också den som har fått insiderinformation genom brottslig verksamhet.

Vad som föreskrivs i denna paragraf begränsar inte rätten att förvärva eller överlåta värdepapper som är föremål för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § utanför detta handelsförfarande.

## 2 §

Den som i egenskap av ägare till aktier som emitterats av en emittent av värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral* handel eller som med stöd av sin ställning, tjänst eller uppgift har erhållit insiderinformation, får inte utnyttja informationen genom att för egen eller någon annans räkning direkt eller indirekt förvärva eller *avyttra* sådana värdepapper som informationen gäller, eller direkt eller indirekt råda någon i handel med sådana värdepapper. Vad som föreskrivs i detta moment gäller också den som har fått insiderinformation genom brottslig verksamhet.

Vad som föreskrivs i denna paragraf begränsar inte rätten att *utanför multilateral handel* förvärva eller *avyttra* värdepapper som *inte har tagits upp till offentlig handel eller till motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller till multilateral handel på en mäklarlista*.

*Offentlighet för innehav*

## 3 §

Innehav av aktier som är föremål för offentlig handel och av värdepapper som berättigar till sådana aktier, av andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt av värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper är offentligt, om värdepapperets ägare (*den anmälnings-skyldige*) är

1) medlem eller suppleant i styrelsen eller förvaltningsrådet, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller revisors-suppleant för det finska bolag som emitterat en sådan aktie *eller för en värdepapperscentral, för en fondbörs eller för en värdepappersförmedlare*, eller en för revisionen av bo-

*Offentlighet för bolagsledningens och vissa andra personers innehav*

## 3 §

Innehav av aktier som är föremål för offentlig handel och av värdepapper som berättigar till sådana aktier, av andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt av värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper är offentligt, om värdepapperets ägare är

1) medlem eller suppleant i styrelsen eller förvaltningsrådet, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller revisors-suppleant för det finska bolag som emitterat en sådan aktie, eller en för revisionen av bolaget huvudansvarig anställd hos en revisionsammanslutning,

laget huvudansvarig anställd hos en revisionsammanslutning,

2) en annan person inom den högsta ledningen hos det finska bolag som emitterat en sådan aktie, om personen har regelbunden tillgång till insiderinformation och rätt att fatta beslut som gäller bolagets framtida utveckling och ordnandet av affärsverksamheten,

3) *mäklare och anställd hos en värdepappersförmedlare, med uppgift att göra investeringsanalyser som gäller sådana värdepapper, eller någon annan anställd som på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper,*

4) *någon annan anställd hos en värdepapperscentral, en fondbörs eller en värdepappersförmedlare som ordnar annan offentlig handel med detta slags värdepapper, vilken på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper.*

*I ett kreditinstitut är förvaltningsrådets ledamöter och suppleanter, styrelsesuppleanterna, revisorerna, revisorssuppleanterna och den för revisionen av kreditinstitutet huvudansvariga anställda hos en revisionsammanslutning anmälningsskyldiga endast i det fall att de regelbundet får sådan information som gör det möjligt för dem att dra slutsatser om utvecklingstrenden för det aktuella värdepapperet eller på värdepappersmarknaden.*

Innehav av aktier som är föremål för offentlig handel och av värdepapper som berättigar till sådana aktier, av andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt av värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper är också offentligt, om värdepapperets ägare är

1) make eller maka till den anmälningsskyldige, en omyndig vars intressebevakare den anmälningsskyldige är, eller någon annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll som den anmälningsskyldige,

2) en sammanslutning eller stiftelse där en i denna paragraf nämnd person, ensam eller tillsammans med sina familjemedlemmar eller tillsammans med någon annan person som avses i denna paragraf eller dennes familjemedlemmar har direkt eller indirekt bestämmanderätt.

2) en annan person inom den högsta ledningen hos det finska bolag som emitterat en sådan aktie, om personen har regelbunden tillgång till insiderinformation och rätt att fatta beslut som gäller bolagets framtida utveckling och ordnandet av affärsverksamheten,

3) *make eller maka till en i 1 eller 2 punkten avsedd person, en omyndig vars intressebevakare en i 1 eller 2 punkten avsedd person är, eller någon annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll som den anmälningsskyldige, eller*

4) en sammanslutning eller stiftelse där en i denna paragraf nämnd person, ensam eller tillsammans med sina familjemedlemmar eller tillsammans med någon annan person som avses i denna paragraf eller dennes familjemedlemmar har direkt eller indirekt bestämmanderätt.

*I lagen om Finansinspektionen (587/2003) finns offentlighetsbestämmelser som gäller de vid Finansinspektionen anställdas aktieinnehav. Särskilda offentlighetsbestämmelser gäller de vid Finlands Bank anställdas aktieinnehav.*

### Uppgifter som skall lämnas

#### 4 §

En anmälningsskyldig som står i ett sådant förhållande som avses i 3 § 1 mom. 1 och 2 punkten till ett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel skall, när han eller hon tillträder uppdraget, inom fjorton dagar underrätta bolaget om

1) make eller maka,  
2) omyndig vars intressebevakare han eller hon är samt andra familjemedlemmar som minst ett år har bott i samma hushåll,

3) sammanslutningar och stiftelser som avses i 3 § 3 mom. 2 punkten,

4) sammanslutningar och stiftelser där den anmälningsskyldige, maken eller maken eller någon annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll har ett betydande inflytande,

5) aktier i bolaget och värdepapper som berättigar till sådana aktier, andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper, som den anmälningsskyldige, maken eller maken, en i 2 punkten avsedd person samt en i 3 punkten avsedd sammanslutning eller stiftelse äger.

En anmälningsskyldig som avses i 1 mom. skall medan uppdraget pågår inom sju dagar underrätta bolaget om

1) förvärv och överlåtelser med värdepapper som avses i 1 mom. 5 punkten, om förändringen i innehavet uppgår till minst 5 000 euro, samt

2) andra förändringar i de uppgifter som avses i denna paragraf.

Om det totala beloppet av transaktioner och överlåtelser under ett kalenderår inte uppgår till 5 000 euro, skall anmälan trots detta göras

#### 4 §

En ägare av ett värdepapper som står i ett i 3 § 1 mom. 1 och 2 punkten i detta kapitel avsett förhållande till ett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel (**anmälningsskyldig**) skall, när han eller hon tillträder uppdraget, inom fjorton dagar underrätta bolaget om

1) make eller maka,  
2) omyndig vars intressebevakare han eller hon är samt andra familjemedlemmar som minst ett år har bott i samma hushåll *som den anmälningsskyldige,*

3) sammanslutningar och stiftelser som avses i 3 § 4 punkten,

4) sammanslutningar och stiftelser där den anmälningsskyldige, maken eller maken eller någon annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll har ett betydande inflytande,

5) aktier i bolaget och värdepapper som berättigar till sådana aktier, andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper, som den anmälningsskyldige, maken eller maken, en i 2 punkten avsedd person samt en i 3 punkten avsedd sammanslutning eller stiftelse äger.

En anmälningsskyldig skall medan uppdraget pågår inom sju dagar underrätta bolaget om

1) förvärv och överlåtelser av värdepapper som avses i 1 mom. 5 punkten, om förändringen i innehavet uppgår till minst 5 000 euro, samt

2) andra förändringar i de uppgifter som avses i denna paragraf.

*Anmälan* om det totala beloppet av köp och överlåtelser *med i 1 mom. 5 punkten avsedda värdepapper* under ett kalenderår *skall göras*

senast den 31 januari det följande kalenderåret.

Anmälningsskyldigheten gäller inte sammanslutningar som är dotterföretag till emitenten. Anmälningsskyldigheten gäller inte heller bostadsaktiebolag, fastighetsaktiebolag, ideella föreningar eller ekonomiska föreningar. Om en sammanslutning som avses i andra meningen bedriver regelbunden handel med värdepapper, skall emellertid även uppgifter om dem lämnas.

till bolaget senast den 31 januari det följande kalenderåret, även om det totala beloppet är mindre än 5 000 euro.

Dotterbolag till ett i 1 mom. avsett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel behöver inte anmälas. Anmälningsskyldigheten gäller inte heller bostadsaktiebolag, fastighetsaktiebolag som syftas till i lagen om bostadsaktiebolag (809/1991) i paragraf 2, ideella föreningar eller ekonomiska föreningar. Om en sammanslutning som avses i andra meningen bedriver regelbunden handel med värdepapper, skall emellertid även uppgifter om denna sammanslutning lämnas.

5 §

En anmälningsskyldig som till en värdepapperscentral, en fondbörs eller en värdepappersförmedlare som ordnar annan offentlig handel står i ett sådant förhållande som avses i 3 § 1 mom. 1 eller 4 punkten skall när han eller hon tillträder uppdraget inom fjorton dagar underrätta värdepapperscentralen, fondbörsen eller värdepappersförmedlaren om sin make eller maka, en omyndig vars intressebevakare han eller hon är, andra familjemedlemmar som minst ett år har bott i samma hushåll samt om sådana sammanslutningar och stiftelser som avses i 3 § 3 mom. 2 punkten, samt inom sju dagar om förändringar i dessa uppgifter. Till sin anmälan skall den anmälningsskyldige foga de uppgifter som avses i 4 § 1 mom. 4 och 5 punkten samt i 2 mom. 1 och 2 punkten.

En anmälningsskyldig som till en värdepappersförmedlare står i ett sådant förhållande som avses i 3 § 1 mom. 1 eller 3 punkten skall när han eller hon tillträder uppdraget inom fjorton dagar underrätta förmedlaren om sin make eller maka, en omyndig vars intressebevakare han eller hon är, andra familjemedlemmar som minst ett år har bott i samma hushåll samt om sådana sammanslutningar eller stiftelser som avses i 3 § 3 mom. 2 punkten, samt inom sju dagar om förändringar i dessa uppgifter. Till anmälan skall fogas de uppgifter som avses i 4 § 1 mom. 4 och 5 punkten samt i 2 mom. 1 och 2 punkten

5 §

Innehav av aktier som är föremål för offentlig handel och av värdepapper som berättigar till sådana aktier, av andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt av värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper är offentligt, om värdepapperets ägare är

1) medlem eller suppleant i styrelsen eller förvaltningsrådet, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller revisorssuppleant för en värdepapperscentral, för en fondbörs eller för en värdepappersförmedlare, eller en för revisionen av bolaget huvudansvarig anställd hos en revisions-sammanslutning,

2) mäklare, anställd hos en värdepappersförmedlare, med uppgift att göra investeringsanalyser som gäller sådana värdepapper, eller någon annan anställd som på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper,

3) någon annan anställd hos en värdepapperscentral eller en fondbörs, vilken på grund av sin ställning eller sina åligganden har regelbunden tillgång till insiderinformation om sådana värdepapper,

4) en omyndig vars intressebevakare den person som avses i 1, 2 eller 3 punkten är,

5) en sammanslutning eller stiftelse där en i denna paragraf nämnd person har direkt eller indirekt bestämmanderätt.



I ett kreditinstitut är innehavet när det gäller förvaltningsrådets ledamöter och suppleanter, styrelsesuppleanterna, revisorerna, revisorssuppleanterna och den för revisionen av kreditinstitutet huvudansvariga anställda hos en revisionsammanslutning offentligt endast i det fall att de regelbundet i sin besittning får insiderinformation om sådana värdepapper.

I lagen om Finansinspektionen (587/2003) finns offentlighetsbestämmelser som gäller de vid Finansinspektionen anställdas aktieinnehav. Särskilda offentlighetsbestämmelser gäller de vid Finlands Bank anställdas aktieinnehav.

#### 5 a §

En ägare av ett värdepapper som står i ett i 5 § 1 mom. 1 eller 3 punkten i detta kapitel avsett förhållande till en värdepapperscentral eller fondbörs samt en ägare av ett värdepapper som står i ett i 5 § 1 mom. 1 eller 2 punkten avsett förhållande till en värdepappersförmedlare (**anmälningsskyldig**) skall, när han eller hon tillträder uppdraget, inom fjorton dagar underrätta värdepapperscentralen, fondbörsen eller värdepappersförmedlaren om

1) omyndig, vars intressebevakare han eller hon är,

2) sammanslutningar och stiftelser som avses i 5 § 1 mom. 5 punkten,

3) aktier i bolaget och värdepapper som berättigar till sådana aktier, andra värdepapper som berättigar till sådana värdepapper samt värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper, som den anmälningsskyldige, en i 1 punkten avsedd person samt en i 2 punkten avsedd sammanslutning eller stiftelse äger och som är föremål för offentlig handel.

En anmälningsskyldig som avses i 1 mom. skall medan uppdraget pågår inom sju dagar underrätta bolaget om

1) förvärv och överlåtelser med värdepapper som avses i 1 mom. 3 punkten, om förändringen i innehavet uppgår till minst 5 000 euro, samt

2) andra förändringar i de uppgifter som avses i denna paragraf.

Dotterbolag till ett i 1 mom. avsett bolag

*som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel behöver inte anmälas. Anmälningsskyldigheten gäller inte heller bostadsaktiebolag, fastighetsaktiebolag som syftas till i lagen om bostadsaktiebolag (809/1991) i paragraf 2, ideella föreningar eller ekonomiska föreningar. Om en sammanslutning som avses i andra meningen bedriver regelbunden handel med värdepapper, skall emellertid även uppgifter om denna sammanslutning lämnas.*

*I anmälan skall ingå de uppgifter som behövs för att specificera personen eller sammanslutningen eller stiftelsen i fråga samt uppgifter om värdepapperen.*

6 §

Om värdepapper som avses i 4 eller 5 § har anslutits till värdeandelssystemet, kan mottagaren av anmälningarna ordna med ett sådant förfarande att uppgifterna fås ur värdeandelssystemet. I så fall behövs inga särskilda anmälningar.

6 §

Om värdepapper som avses i 4 eller 5 a § har anslutits till värdeandelssystemet, kan mottagaren av anmälningarna ordna med ett sådant förfarande att uppgifterna fås ur värdeandelssystemet. I så fall behövs inga särskilda anmälningar.

7 §

Den som tar emot sådana anmälningar som avses i 4 och 5 § skall föra ett register varav för varje anmälningsskyldig framgår dennes eget, makens eller makans, en omyndigs vars intressebevakare han eller hon är, andra stadigvarande i samma hushåll boendes och i 3 § 3 mom. 2 punkten angivna sammanslutningars och stiftelsers innehav av värdepapper samt transaktioner och andra överlåtelser specificerade (*insiderregister*). På motsvarande sätt skall i registret för varje anmälningsskyldig tas in uppgifter om de personer, sammanslutningar och stiftelser som avses i 4 och 5 §.

7 §

Den som tar emot sådana anmälningar som avses i 4 § skall föra ett register av vilket för varje anmälningsskyldig framgår dennes eget, makens eller makans, en omyndigs vars intressebevakare han eller hon är, andra stadigvarande i samma hushåll boendes och i 3 § 4 punkten angivna sammanslutningars och stiftelsers innehav av värdepapper samt transaktioner och andra avyttringar specificerade (*insiderregister*). På motsvarande sätt skall i registret för varje anmälningsskyldig tas in uppgifter om de personer, sammanslutningar och stiftelser som avses i 4 §.

*Den som tar emot anmälningar som avses i 5 a § skall föra ett register av vilket för varje anmälningsskyldig framgår dennes eget, en omyndigs vars intressebevakare den anmälningsskyldige är, och i 5 § 1 mom. 5 punkten angivna företags och stiftelsers innehav av värdepapper samt transaktioner och andra avyttringar specificerade (*insiderregister*). På motsvarande sätt skall i registret för varje anmälningsskyldig tas in uppgifter om de personer, företag och stiftelser som avses i*

Om anmälningarna görs enligt 6 §, kan registret till denna del sammanställas av uppgifter som fås ur värdeandelssystemet.

Uppgifterna i insiderregistret skall antecknas så att de inte i efterhand kan ändras eller utplånas. Registerföringen skall ordnas så att endast de som har rätt att föra registret kan ändra uppgifterna. Registeranteckningar skall göras utan obefogat dröjsmål. Uppgifterna i insiderregistret skall sparas minst fem år efter att de förts in i registret.

Var och en har rätt att obehindrat ta del av insiderregistren och mot kostnadsersättning få registerutdrag och kopior. Fysiska personers personbeteckning och adress samt andra fysiska personers än den anmälningsskyldigas namn är dock inte offentliga. Ett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel skall dessutom hålla uppgifterna i insiderregistret tillgängliga för allmänheten på en webbplats i det elektroniska informationsnätet. Uppgifter om förändringar i värdepappersinnehav skall finnas på webbplatsen i det elektroniska informationsnätet i 12 månader efter förändringen. Uppgifterna skall uppdateras utan obefogat dröjsmål när en anmälningsskyldig anmäler en förändring i uppgifterna.

## 12 §

Kursen för värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §* får inte manipuleras.

Med kursmanipulation avses

1) vilseledande köp- eller säljanbud, skenavslut och andra svikliga förfaringsätt rörande värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §*,

2) affärstransaktioner och andra åtgärder som ger falsk eller vilseledande information om utbud, efterfrågan eller pris på värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §*,

3) affärstransaktioner och andra åtgärder genom vilka en person eller flera i samarbete låser fast priset på värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §* vid en onormal

## 5 a §.

Om anmälningar görs enligt 6 §, kan registret till denna del sammanställas av uppgifter som fås ur värdeandelssystemet.

Uppgifterna i insiderregistret skall antecknas så att de inte i efterhand kan ändras eller utplånas. Registerföringen skall ordnas så att endast de som har rätt att föra registret kan ändra uppgifterna. Registeranteckningar skall göras utan obefogat dröjsmål. Uppgifterna i insiderregistret skall sparas minst fem år efter att de förts in i registret.

Var och en har rätt att obehindrat ta del av insiderregistren och mot kostnadsersättning få registerutdrag och kopior. Fysiska personers personbeteckning och adress samt andra fysiska personers än den anmälningsskyldiges namn är dock inte offentliga. Ett bolag som har emitterat aktier som är föremål för offentlig handel skall dessutom hålla uppgifterna i insiderregistret tillgängliga för allmänheten på en webbplats i det elektroniska informationsnätet. Uppgifter om förändringar i värdepappersinnehav skall finnas på webbplatsen i det elektroniska informationsnätet i 12 månader efter förändringen. Uppgifterna skall uppdateras utan obefogat dröjsmål när en anmälningsskyldig anmäler en förändring i uppgifterna.

## 12 §

Kursen för värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral* handel får inte manipuleras.

**Med kursmanipulation** avses

1) vilseledande köp- eller säljanbud, *sken-transaktioner* och andra svikliga förfaringsätt rörande värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral* handel,

2) transaktioner och andra åtgärder som ger falsk eller vilseledande information om utbud, efterfrågan eller pris på värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral* handel,

3) transaktioner och andra åtgärder genom vilka en person eller flera *personer* i samarbete låser fast priset på värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral* handel

eller konstlad nivå, eller

4) offentliggörande eller annan spridning av falsk eller vilseledande information om värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §*, om den som offentliggör eller sprider informationen visste eller borde ha vetat att informationen är falsk eller vilseledande.

Vad som bestäms i 2 mom. 4 punkten tillämpas inte på en upphovsman enligt lagen om yttrandefrihet i masskommunikation till ett meddelande som gjorts tillgängligt för allmänheten, om upphovsmannen vid utarbetandet av meddelandet har utfäst sig att iaktta de regler som av en organisation som i fackligt avseende företräder personer som utarbetar meddelanden i publikations- och programverksamhet enligt nämnda lag utarbetat för yrkeskåren eller som den som utövar publikations- och programverksamheten utarbetat och vilkas verkningar motsvarar verkningarna av direktivet om marknadsmissbruk och de bestämmelser som Europeiska gemenskapernas kommission utfärdat med stöd av direktivet. Nämnda punkt tillämpas emellertid, om upphovsmannen till meddelandet själv drar särskild fördel eller nytta av att informationen offentliggörs eller sprids.

I de fall som avses i 2 mom. 2 och 3 punkten är en affärstransaktion eller andra åtgärder ändå inte kursmanipulation, om det finns en godtagbar grund *till affärstransaktionen eller uppdraget och de* motsvarar den marknadspraxis som Finansinspektionen godkänt för den offentliga handeln *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 §*.

Värdepappersförmedlare som bedriver *marknadsgarantrörelse* såsom investerings-tjänster *eller värdepappersförmedlarrörelse* med sådana i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten angivna värdepapper som de har emitterat, får ingå *sådana* avtal om denna verksamhet vilkas syfte är att inverka på värdepapperens prisnivå.

vid en onormal eller konstlad nivå, och

4) offentliggörande eller annan spridning av falsk eller vilseledande information om värdepapper som är föremål för offentlig *eller multilateral handel*, om den som offentliggör eller sprider informationen *vet* eller borde *veta* att informationen är falsk eller vilseledande.

Vad som *föreskrivs* i 2 mom. 4 punkten tillämpas inte på *den som* enligt lagen om yttrandefrihet i masskommunikation *är upphovsman* till ett meddelande som *har* gjorts tillgängligt för allmänheten, om upphovsmannen vid utarbetandet av meddelandet har utfäst sig att iaktta de regler som en organisation som i fackligt avseende företräder personer som utarbetar meddelanden i publikations- och programverksamhet enligt nämnda lag har utarbetat för yrkeskåren eller som den som utövar publikations- och programverksamheten *har* utarbetat och vilkas verkningar motsvarar verkningarna av direktivet om marknadsmissbruk och de bestämmelser som Europeiska gemenskapernas kommission utfärdat med stöd av direktivet. Nämnda punkt tillämpas emellertid, om *meddelandets upphovsman* själv drar särskild fördel eller nytta av att informationen offentliggörs eller sprids.

I de fall som avses i 2 mom. 2 och 3 punkten är en *transaktion* eller *någon annan åtgärd dock* inte kursmanipulation, om det finns en godtagbar grund för den och den motsvarar den marknadspraxis som Finansinspektionen har godkänt för den offentliga *eller multilaterala* handeln.

Värdepappersförmedlare som *i samband med investerings-tjänster handlar för egen räkning* med sådana i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten angivna värdepapper som de har emitterat, får ingå avtal om denna verksamhet *i syfte att påverka* värdepapperens prisnivå.

## 7 kap.

**Tillsyn över värdepappersmarknaden**

## 1 §

Finansinspektionen utövar tillsyn över iakttagandet av denna lag och de föreskrifter som har utfärdats med stöd av denna lag samt de regler och avtalsvillkor som gäller offentlig handel med värdepapper och andra handelsförfaranden enligt 3 kap. 16 §.

## 1 a §

Finansinspektionen kan bestämma att erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel skjuts upp med högst 10 på varandra följande bankdagar åt gången. En förutsättning för uppskov är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att den som erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel eller den som på uppdrag sköter erbjudande eller ansökan om upptagande av värdepapper till offentlig handel, handlar i strid med vad som i 2 kap. föreskrivs om erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel.

Finansinspektionen kan förordna att den som ordnar offentlig handel med värdepapper skall avbryta den offentliga handeln för högst 10 på varandra följande bankdagar åt gången. En förutsättning för ett sådant avbrott är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att lag eller med stöd av lag utfärdade bestämmelser, föreskrifter eller regler för offentlig handel överträds när det gäller skyldigheten att informera om värdepapperet.

## 2 §

Den som i näringsverksamhet marknadsför eller förvärvar värdepapper kan förbjudas att fortsätta eller upprepa ett förfarande som strider mot 2 kap. Den som ordnar offentlig han-

## 7 kap.

**Tillsyn över värdepappersmarknaden**

## 1 §

Finansinspektionen utövar tillsyn över *efterlevnaden av denna lag samt bestämmelser och föreskrifter som har meddelats och regler som har fastställts med stöd av lagen.*

## 1 a §

Finansinspektionen kan bestämma att erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel skjuts upp med högst *tio* på varandra följande bankdagar åt gången. En förutsättning för uppskov är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att den som erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel eller den som på uppdrag sköter erbjudande eller ansökan om upptagande av värdepapper till offentlig handel, handlar i strid med vad som i 2 kap. föreskrivs om erbjudande av värdepapper till allmänheten eller *i 3 kap. om upptagande av värdepapper till offentlig handel.*

Finansinspektionen kan *bestämma att en fondbörs eller en marknadsplatsoperatör som ordnar multilateral handel med värdepapper skall avbryta handeln för högst tio på varandra följande bankdagar åt gången. Ett sådant avbrott förutsätter att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att lag eller med stöd av lag utfärdade bestämmelser, eller föreskrifter, eller regler för offentlig eller multilateral handel överträds vid handeln* när det gäller skyldigheten att informera om värdepapperen.

## 2 §

Den som i näringsverksamhet marknadsför eller förvärvar värdepapper kan förbjudas att fortsätta eller upprepa ett förfarande som strider mot 2 kap. *En fondbörs eller en mark-*

del kan förbjudas att ordna *offentlig* handel med värdepapper som tagits upp eller ansökts bli upptagna till *offentlig* handel, om vid handeln, när det gäller emittentens informations-skyldighet i samband därmed eller informations-skyldigheten i samband med upptagande till *offentlig* handel vidtas åtgärder som väsentligen strider mot denna lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den eller mot reglerna för offentlig handel. En värdepappersförmedlare kan förbjudas att fortsätta använda avtalsvillkor som strider mot 4 kap. 1 eller 2 § eller att på nytt använda ett sådant eller liknande avtalsvillkor. Förbudet skall förenas med vite, om detta inte av särskilda skäl är obefogat.

Vad som stadgas ovan i denna paragraf gäller också den som i strid med 3 kap. 2 a § använder en registrerad firma på ett sätt som är ägnat att vilseleda allmänheten.

*nadsplatsoperatör* som ordnar *multilateral* handel kan förbjudas att ordna handel med värdepapper som har tagits upp eller ansökts bli upptagna till handel, om vid handeln, när det gäller emittentens informations-skyldighet i samband *med den* eller informations-skyldigheten i samband med upptagande till handel, vidtas åtgärder som väsentligen strider mot denna lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den eller mot reglerna för offentlig *eller multilateral* handel. En värdepappersförmedlare kan förbjudas att fortsätta använda avtalsvillkor som strider mot 4 kap. 1 eller 2 § eller att på nytt använda ett sådant eller *ett* liknande avtalsvillkor. Förbudet skall förenas med vite, om *inte det* av särskilda skäl är obefogat.

Vad som *föreskrivs* ovan i denna paragraf gäller också den som i strid med 3 kap. 2 § använder en registrerad firma på ett sätt som är ägnat att vilseleda allmänheten.

#### 2 a §

*Finansinspektionen skall offentliggöra och informera de behöriga myndigheter som motsvarar Finansinspektionen i övriga stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om ett sådant beslut att avbryta handeln som avses i 1 a § 2 mom. i detta kapitel samt om marknadsdomstolens beslut att i enlighet med 2 § 1 mom. i detta kapitel avbryta handeln med värdepapper.*

#### 8 kap.

##### **Straffstadganden**

#### 2 §

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet ordnar offentlig handel *eller yrkesmässigt ordnar annat handelsförfarande* med värdepapper i strid med 3 kap. 1 §, 5 § 1 mom., 10 § 1—3 mom., 12, 13 eller 16 § skall, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för olovligt ordnande av handelsförfarande med värdepapper dömas till böter eller

#### 8 kap.

##### **Straffstadganden**

#### 2 §

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet ordnar offentlig handel med värdepapper i strid med 3 kap. 1 § *eller* 12 § *eller multilateral handel i strid med 3 a kap. 1 §* skall, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för **olovligt ordnande av handelsförfarande med värdepapper** dömas till böter eller fängelse i högst ett år.

fängelse i högst ett år.

## 3 §

Den som uppsåtligt eller av oaktsamhet bryter mot 3 kap. 17 § skall, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för värdepappersmarknadsförseelse dömas till böter.

## 3 §

Den som uppsåtligt eller av oaktsamhet bryter mot 3 kap. 36 § eller mot 3 a kap. 10 § skall, om inte gärningen är ringa eller om strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, för värdepappersmarknadsförseelse dömas till böter.

## 10 kap.

**Särskilda stadganden**

## 1 §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1, 2, 3 a, 4, 5 b och 5 c §, 5 kap. 1, 2 och 12—15 §, 7 kap. 2 § och 8 kap. 1 § tillämpas också på handel med standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.

Bestämmelserna i 4 kap. 7 §, 5 kap. 3—6 § och 7 § 1, 3 och 4 mom. samt 8—11 § tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer då den underliggande egendomen är en aktie som är föremål för offentlig handel eller ett värdepapper som enligt lagen om aktiebolag medför rätt till en aktie. Bestämmelserna i 5 kap. 8—11 § tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer då den underliggande egendomen är en råvara eller nyttighet. Bestämmelserna i 5 kap. 3 § tillämpas också på en person som står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 3 § 1 mom. 1, 3 eller 4 punkten i denna lag till ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt på en sammanslutning eller stiftelse som står i ett sådant förhållande till honom eller henne som avses i 5 kap. 3 § 2 mom. 2 punkten.

Bestämmelserna i 24 a § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.

## 10 kap.

**Särskilda stadganden**

## 1 §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1—7, 9 och 12—18 §, 5 kap. 1, 2 och 12—15 §, 7 kap. 2 § och 8 kap. 1 § tillämpas också på handel med standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.

Bestämmelserna i 5 kap. 3—5 §, 5 a och 6 §, 7 § 1, 2, 4 och 5 mom. samt 8—11 § tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer då den underliggande egendomen är aktier som är föremål för offentlig handel eller värdepapper som enligt aktiebolagslagen medför rätt till aktier. Bestämmelserna i 5 kap. 8—11 § tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer då den underliggande egendomen är råvaror eller nyttigheter. Bestämmelserna i 5 kap. 5 § tillämpas också på en person som står i ett sådant förhållande som avses i 5 kap. 5 § 1 mom. 1—3 punkten i denna lag till ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt på en sammanslutning eller stiftelse som står i ett sådant förhållande till personen som avses i 5 kap. 5 § 3 mom. 2 punkten.

Bestämmelserna i 24 b § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på standardiserade optioner och terminer enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer.

1 a §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1, 2, 3 a, 4, 5 b och 5 c § samt 7 kap. 2 § tillämpas också på derivatavtal som är föremål för handel och clearing på någon annan reglerad marknad som övervakas av myndigheterna än i ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (*derivatavtal som skall jämföras med standardiserade optioner och terminer*). Bestämmelserna i 5 kap. 1, 2 och 12—15 § tillämpas också på derivatavtal som skall jämföras med standardiserade optioner eller terminer och vars underliggande egendom är ett värdepapper som föremål för offentlig handel eller en råvara eller någon annan nytthet.

Bestämmelserna i 4 kap. 7 §, 5 kap. 3—6 § och 7 § 1, 3 och 4 mom. samt 8—11 § tillämpas också på derivatavtal som skall jämföras med standardiserade optioner eller terminer och vars underliggande egendom är en aktie som är föremål för offentlig handel eller ett värdepapper som enligt lagen om aktiebolag medför rätt till en aktie.

Bestämmelserna i 24 a § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på derivatavtal som skall jämföras med standardiserade optioner eller terminer.

1 b §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1, 2, 3 a, 4, 5 b och 5 c § samt 7 kap. 2 § tillämpas också på derivatavtal som inte är föremål för handel eller clearing i ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer eller på en annan i 1 a § i detta kapitel avsedd reglerad marknad som övervakas av myndigheterna. På ett sådant derivatavtal tillämpas också 5 kap. 1, 2 och 12—15 § i denna lag, i det fall att den underliggande egendomen är ett värdepapper som är föremål för offentlig handel eller en råvara eller någon annan nytthet.

1 a §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1—7, 9 och 12—17 § samt i 7 kap. 2 § tillämpas också på *derivatinstrument* som är föremål för handel på någon annan reglerad marknad som övervakas av myndigheterna än i ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (*derivatinstrument som jämföras med standardiserade optioner och terminer*). Bestämmelserna i 4 kap. 18 § tillämpas också på *derivatinstrument* som kan jämföras med standardiserade optioner eller terminer, om marknaden är belägen i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Bestämmelserna i 5 kap. 1, 2 och 12—15 § tillämpas också på *derivatinstrument* som kan jämföras med standardiserade optioner och terminer och vars underliggande tillgångar är värdepapper som föremål för offentlig handel eller råvaror eller andra nyttheter.

Bestämmelserna i 5 kap. 3—5, 5 a § och 6 § och 7 § 1, 2, 4 och 5 mom. samt 8—11 § tillämpas också på *derivatinstrument* som kan jämföras med standardiserade optioner eller terminer och vars underliggande egendom är aktier som är föremål för offentlig handel eller värdepapper som enligt aktiebolagslagen berättigar till aktier.

Bestämmelserna i 24 b § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på *derivatinstrument* som jämföras med standardiserade optioner eller terminer.

1 b §

Bestämmelserna i 2 kap. 1 §, 4 kap. 1—7, 9 och 12—17 § och 18 § 6 mom. samt i 7 kap. 2 § tillämpas också på *derivatinstrument* som inte är föremål för handel i ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer eller på en annan i 1 a § i detta kapitel avsedd reglerad marknad som övervakas av en myndighet. På ett sådant *derivatinstrument* tillämpas också 5 kap. 1, 2 och 12—15 § i denna lag, i det fall att den underliggande egendomen är värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en



Bestämmelserna i 5 kap. 3—6 § och 7 § 1, 3 och 4 mom. samt 8—11 § tillämpas också på i denna paragraf avsedda derivatavtal vars underliggande egendom är en aktie som är föremål för offentlig handel eller ett värdepapper som enligt lagen om aktiebolag medför rätt till en aktie.

Bestämmelserna i 24 a § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på derivatavtal som avses i denna paragraf.

## 1 c §

Fondbörser, clearingorganisationer och arrangörer av sådan annan offentlig handel som avses i 1 kap. 3 § kan i enlighet med artikel 8.4 i rådets förordning (EG) nr 974/98 om införande av euron besluta att i sin verksamhet införa euron vid en i beslutet angiven tidpunkt. I de regler som avses i denna lag kan bestämmas om införande av euron vid offentlig handel eller vid clearingverksamhet.

Vederbörande ministerium kan på framställning av Finlands Bank eller finansinspektionen kräva sådana ändringar och kompletteringar av de regler som ministeriet fastställt att införandet av euron vid offentlig handel och vid clearingverksamhet kan säkerställas på ett sätt som tillräckligt väl stärker förtroendet för värdepappersmarknaden eller tillgodoser bindande internationella förpliktelser.

*stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller råvaror eller andra nyttigheter.*

Bestämmelserna i 5 kap. 3—5, 5 a och 6 § och 7 § 1, 2, 4 och 5 mom. samt 8—11 § tillämpas också på i denna paragraf avsedda *derivatinstrument* vars underliggande egendom är *aktier* som är föremål för offentlig handel eller värdepapper som enligt *aktiebolagslagen* medför rätt till *aktier*.

Bestämmelserna i 24 b § 1 mom. 2 punkten samt 26 a § i lagen om Finansinspektionen tillämpas också på *derivatinstrument* som avses i denna paragraf.

## 1 c §

*Bestämmelserna i 3 a kap. 1—10 § tillämpas i tillämpliga delar på multilateral handel med derivatinstrument som avses i 1 b § i detta kapitel.*

*Denna lag träder i kraft den 20 .  
Åtgärder som verkställigheten av denna lag förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.*

*En värdepappersförmedlare skall kategorisera de kunder den har vid tidpunkten för denna lags ikraftträdande i enlighet med vad som föreskrivs i denna lag och utan dröjsmål meddela varje kund om denna kategoriserats som en icke-professionell eller professionell kund eller som en godtagbar motpart. Värdepappersförmedlaren skall på ett i 1 kap. 4*

§ 2 mom. avsett varaktigt sätt också informera varje kund om dennes rätt att be om ändring av kategoriseringen samt lägga fram en utredning om vilken inverkan en ändring av kategoriseringen har på kundens ställning. En värdepappersförmedlare kan emellertid bibehålla en på 1 kap. 4 § 4 mom. baserad, före lagens ikraftträdande gjord kategorisering av en professionell kund, om värdepappersförmedlaren har kategoriserat kunden genom en bedömning av kundens sakkunskap, investeringserfarenhet och kännedom och är övertygad om att kunden kan fatta sina egna investeringsbeslut och förstår riskerna som är förknippade med dessa.

En fondbörs och en clearingorganisation skall komplettera sina regler i enlighet med kraven i denna lag. En ansökan om komplettering av reglerna skall göras inom fyra månader från det att lagen trätt i kraft.

En fondbörs som när denna lag träder i kraft ordnar sådan annan offentlig handel som avses i 3 kap. 12 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet skall inom fyra månader från det att lagen trätt i kraft uppdatera sina regler i enlighet med 3 kap. 14 § i denna lag eller upphöra med handelsförfarandet.

En värdepappersförmedlare som när denna lag träder i kraft ordnar sådan annan offentlig handel som avses i 3 kap. 12 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet skall upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

En fondbörs som när denna lag träder i kraft yrkesmässigt ordnar handel i enlighet med 3 kap. 16 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet skall uppdatera sina regler i enlighet med 3 kap. 14 § eller 3 a kap. 2 § eller 11 § eller upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

En värdepappersförmedlare som när denna lag träder i kraft yrkesmässigt ordnar handel i enlighet 3 kap. 16 § i den lag som gällde vid ikraftträdandet, skall ansöka om verksamhetstillstånd som värdepappersföretag för verksamheten på det sätt som föreskrivs i lagen om värdepappersföretag och uppdatera sina regler i enlighet med 3 a kap. 2 § eller 11 § eller upphöra med handelsförfarandet inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.

*En marknadsplatsoperatör som auktoriserats i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som när denna lag träder i kraft ordnar handel som avses i 3 kap. 35 § 2 och 3 mom. skall inom tre månader från det att lagen trätt i kraft hos finansministeriet ansöka om sådant tillstånd som förutsätts enligt denna lag.*

*En värdepappersförmedlare som när denna lag träder i kraft är verksam som systematisk internhandlare enligt 4 kap. 10 § inom en månad från det att lagen trätt i kraft skriftligen underrätta Finansinspektionen om att verksamheten fortsätter.*

*En värdepappersförmedlare behöver inte tillämpa 4 kap. 3 § 2 mom. på en kund som värdepappersförmedlaren har när denna lag träder i kraft, till den del som de investeringstjänster som tillhandahållits kunden samt de värdepapper och derivatinstrument som kunden investerat i inte ändras från det att lagen trätt i kraft.*

*En fondbörs skall på begäran av Finansinspektionen ända till den 1 mars 2009 i enlighet med artikel 33 i kommissionens förordning tillstålla Finansinspektionen rapporter om handel med aktier som fondbörsen har tagit upp till offentlig handel.*

*Det insiderregister som avses i 5 kap. 7 § 2 mom. skall uppdateras i överensstämmelse med lagen inom sex månader från det att lagen trätt i kraft.*

---

## 3.

**Lag****om ändring av lagen om handel med standardiserade optioner och terminer**

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i lagen av den 26 augusti 1988 om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) 1 kap. 4 § 2 och 3 mom., 2 kap. 7, 11 och 12 §, 4 kap. 2 § och 5 kap. 8 a §,

av dem 1 kap. 4 § 2 mom. sådant det lyder i lag 582/1996, 2 kap. 7 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 969/1999, 2 kap. 11 § sådan den lyder i lag 1518/1999, 2 kap. 12 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 599/1997 och 5 kap. 8 a § sådan den lyder i lag 995/1998,

*ändras* 1 kap. 3 § 3 mom., 2 kap. 1 §, 1 a § 5 mom., 2 § 1 och 2 mom., 3 a § 1 och 2 mom., 4 § 1 och 2 mom., 6 § 1 mom., 8 § 4 punkten, 9, 10 och 13 §, 3 kap. 5 § 1 mom., 6 och 10 §, 4 kap. 1 § och 5 kap. 8 § 2 mom.,

av dem 2 kap. 1 § och 4 § 2 mom. sådana de lyder i lag 599/1997, 2 kap. 1 a § 5 mom., 2 § 1 och 2 mom. samt 3 a § 1 och 2 mom. sådana de lyder i lag 969/1999, 2 kap. 4 § 1 mom. 6 § 1 mom., 8 § 4 punkten och 10 §, 3 kap. 5 § 1 mom. samt 5 kap. 8 § 2 mom. i lag 1518/2001, 2 kap. 13 § i lag 741/1993, 3 kap. 6 § i lag 582/1996 samt 4 kap. 1 § i nämnda lagar 582/1996 och 1518/2001, samt

*fogas* till 1 kap. 3 § sådan den lyder delvis ändrad i nämnda lag 1518/2001, nya 4 och 5 mom., till 3 kap 2 §, sådan den lyder i sistnämnda lag, ett nytt 4 mom., varvid det nuvarande 4 mom. blir 5 mom., till 3 kap. 3 §, sådan den lyder i nämnda lagar 528/1996 och 1518/2001, nya 5 och 6 mom. samt till 5 kap. nya 7 a—7 c § som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

1 kap.

1 kap.

**Allmänna stadganden**

**Allmänna stadganden**

3 §

3 §

*Optionsföretag*

*Optionsföretag*

Ett optionsföretag som idkar optionsbörsvärksamhet kan själv clara optionshandeln. Det kan också ge något annat optionsföretag uppdraget, om bestämmelserna om optioner och terminer i företagets reglemente även binder det företag som sköter clearinggen.

Ett optionsföretag som idkar optionsbörsvärksamhet kan själv clara och *avveckla* optionshandeln. Det kan också ge *uppdraget till* något annat optionsföretag *eller till ett därmed jämförbart utländskt optionsföretag som står under myndighetstillsyn*, om bestämmelserna om optioner och terminer i företagets reglemente även binder det företag som sköter clearinggen och *avvecklingen*.

*Ett optionsföretag skall på förhand informera Finansinspektionen och Finlands Bank om ändringar i sådana clearing- och avveck-*

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

lingssystem som avses i 3 mom. Till anmälan skall fogas tillräckliga uppgifter om ändringarna för en bedömning av om de utgör en fara för den offentliga handelns tillförlitlighet.

Finansinspektionen kan förbjuda ett optionsföretag att för clearing och avvecklingen av optionshandeln anlita andra än finländska optionsföretag, om optionsbörsverksamhetens tillförlitlighet sannolikt skulle äventyras om att ett utländskt företag anlitas.

## 4 §

## Marknadsparterna

Med marknadsgarant avses i denna lag en i värdepappersmarknadslagen nämnd värdepappersförmedlare som genom ett avtal med optionsföretaget har förbundit sig att på begäran meddela till vilken premie för optioner och till vilket terminspris eller motsvarande index för terminer han förbinder sig att sluta optionsköp under de förutsättningar som närmare anges i avtalet. (2 och 3 mom. upphävs)

Med mäklare avses i denna lag en fysisk person som har fått rätt att företräda en förmedlare eller en marknadsgarant i optionsföretaget.

## 2 kap.

## Optionsföretaget och marknadsparterna

## 1 §

## Koncessionstvång och tillsyn

Optionsföretagsverksamhet får inte bedrivas utan koncession av vederbörande ministerium.

Tillsynen över den verksamhet som optionsföretagen, förmedlarna, marknadsgaranterna, mäklarna, andra som är verksamma inom optionsföretaget och de utländska optionsföretagen bedriver i anslutning till options- och terminsmarknaden utövas av finansinspektionen.

## 2 kap.

## Optionsföretaget och marknadsparterna

## 1 §

## Koncessionstvång

Optionsföretagsverksamhet får inte bedrivas utan koncession av finansministeriet.

1 a §

*Ansökan om koncession.*

Finansministeriet kan genom sitt beslut meddela närmare föreskrifter om vilka uppgifter som skall lämnas i ansökan och hur de skall läggas fram.

2 §

*Beviljande av koncession*

Koncession för optionsföretag skall beviljas ett finskt aktiebolag, som har tillförlitlig förvaltning, tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar och vars verksamhet är ordnad på ett sådant sätt och som i sin verksamhet följer ett reglemente som erbjuder placerarna tillräcklig trygghet, *om det inte strider mot allmän fördel att verksamheten inleds*. Finansministeriet har rätt att efter att ha hört sökanden vid beviljandet av koncessionen meddela begränsningar och villkor som gäller optionsföretagets verksamhet.

Koncession för clearing vid optionshandeln kan beviljas en sökande vars i sin helhet betalda aktiekapital uppgår till minst två miljoner euro.

3 a §

*Underrättelse om röstetal och inflytande*

Om någon har för avsikt att ensam eller tillsammans med en aktieägare som avses i 2 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen eller med en person som kan jämföras med en aktieägare, i ett optionsföretag förvärva en andel som utgör minst en tjugonedel av aktiekapitalet eller röstetalet i optionsföretaget, skall finansinspektionen i god tid på förhand underrättas om förvärvet.

1 a §

*Ansökan om koncession*

*Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om vilka uppgifter som skall lämnas i ansökan och hur de skall läggas fram.*

2 §

*Beviljande av koncession*

Koncession för optionsföretag skall beviljas ett finländskt aktiebolag som har *huvudkontor i Finland*, tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar och vars verksamhet är ordnad på ett sådant sätt och *följer* ett sådant reglemente som erbjuder placerarna tillräcklig trygghet. Finansministeriet har rätt att, efter att ha hört sökanden, vid beviljandet av koncessionen meddela begränsningar och villkor som gäller optionsföretagets verksamhet.

*Ett optionsföretags aktiekapital skall uppgå till minst 730 000 euro. Aktiekapitalet skall vara betalt i sin helhet när koncessionen beviljas.* Koncession för clearing och *avveckling* vid optionshandeln kan beviljas en sökande vars i sin helhet betalda aktiekapital uppgår till minst två miljoner euro.

3 a §

*Underrättelse om röstetal och inflytande*

Om någon har för avsikt att ensam eller tillsammans med en aktieägare som avses i 2 kap. 9 § i värdepappersmarknadslagen eller med en person som kan jämföras med en aktieägare, i ett optionsföretag förvärva en andel som utgör minst en *tiondedel* av aktiekapitalet eller röstetalet i optionsföretaget, skall *Finansinspektionen* i god tid på förhand underrättas om förvärvet.

Om avsikten är att utöka den andel som avses i 1 mom. så att den uppnår eller överskrider *en tiondedel*, en femtedel, en tredjedel eller hälften av aktiekapitalet eller röstetalet i optionsföretaget, skall finansinspektionen på förhand underrättas också om detta förvärv. Motsvarande underrättelseskyldighet gäller när den andel som avses i 1 mom. underskrider de gränser som föreskrivs här och i 1 mom.

Om avsikten är att utöka den andel som avses i 1 mom. så att den uppnår eller överskrider en femtedel, en tredjedel eller hälften av aktiekapitalet eller röstetalet i optionsföretaget, skall *Finansinspektionen* på förhand underrättas också om detta förvärv. Motsvarande underrättelseskyldighet gäller när den andel som avses i 1 mom. underskrider de gränser som föreskrivs här och i 1 mom.

## 4 §

*Optionsföretagets verksamhet*

Ett optionsföretag får utöver den verksamhet som idkas i företaget tillhandahålla data, informations- och databehandlingstjänster för utveckling av options- och terminsmarknaden eller finans- och värdepappersmarknaden samt clearing av avtal om värdepapperslån och repor som gäller värdepapper som avses i 4 kap. 5 a § 3 och 4 mom. värdepappersmarknadslagen, om finansinspektionen har godkänt avtalsvillkoren eller om avtalsvillkoren har fastställts som en del av optionsföretagets reglemente eller om de utgör bilaga till reglementet. Ett optionsföretag får också tillhandahålla sådana tjänster för clearingverksamhet som avses i värdepappersmarknadslagen, i en sådan utsträckning som options- och terminsavtalen förutsätter. Ett optionsföretag får verka som clearingmedlem och bedriva clearingorganisationsverksamhet enligt 4 a kap. värdepappersmarknadslagen. Ett optionsföretag får verka som kontoförande institut eller som ett kontoförande instituts underinstitut enligt lagen om värdeandelssystemet (826/1991). Om optionsföretagets rätt att idka fondbörsverksamhet bestäms i värdepappersmarknadslagen.

Ett optionsföretag får inte äga aktier eller andelar i en sammanslutning som är verksam som förmedlare *eller marknadsgarant* eller på något annat sätt i optionsföretaget, ej heller underliggande egendom för optioner eller terminer som säljs i optionsföretaget. Med fi-

## 4 §

*Optionsföretagets verksamhet*

Ett optionsföretag får utöver den verksamhet som idkas i företaget tillhandahålla data, informations- och databehandlingstjänster för utveckling av options- och terminsmarknaden eller finans- och värdepappersmarknaden samt clearing och avveckling av avtal om värdepapperslån och *återköpsavtal* (repor) som gäller värdepapper som avses i 4 kap. 5 a § 3 och 4 mom. *i* värdepappersmarknadslagen, om *Finansinspektionen* har godkänt avtalsvillkoren eller om avtalsvillkoren har fastställts som en del av optionsföretagets reglemente eller om de utgör bilaga till reglementet. Ett optionsföretag får också tillhandahålla sådana tjänster för *clearing* och *avveckling* som avses i värdepappersmarknadslagen, i en sådan utsträckning som options- och terminsavtalen förutsätter. Ett optionsföretag får verka som clearingmedlem och bedriva clearingorganisationsverksamhet enligt 4 a kap. i värdepappersmarknadslagen. Ett optionsföretag får verka som kontoförande institut eller som ett kontoförande instituts underinstitut enligt lagen om värdeandelssystemet (826/1991). *Bestämmelser* om optionsföretagets rätt att idka fondbörsverksamhet *och ordna multilateral handel* finns i värdepappersmarknadslagen.

Ett optionsföretag får inte äga aktier eller andelar i *ett företag* som är *verksam* som förmedlare eller på något annat sätt i optionsföretaget, ej heller underliggande *tillgångar* för optioner eller terminer som säljs i optionsföretaget. Med *Finansinspektionens* till-

nansinspektionens tillstånd får optionsföretaget dock placera medel i masskuldebrevslån, i 1 kap. 2 § värdepappersmarknadslagen nämnda gäldenärsförbindelser eller andra sådana kapitalförbindelser som avkastar ränta som utgör underliggande egendom.

stånd får optionsföretaget dock placera medel i masskuldebrevslån, i 1 kap. 2 § i värdepappersmarknadslagen nämnda gäldenärsförbindelser eller andra sådana kapitalförbindelser som avkastar ränta som utgör underliggande egendom.

## 6 §

*Optionsföretagets reglemente*

Ett optionsföretag skall ha ett reglemente med bestämmelser som kompletterar denna lag och som gäller optionsbörsverksamhet, clearing vid optionshandeln och hur de tillsynsuppgifter som enligt lagen ankommer på optionsföretaget fullgörs.

## 6 §

*Optionsföretagets reglemente*

Ett optionsföretag skall *upprätta och för allmänheten hålla tillgängligt ett reglemente som kompletterar denna lags bestämmelser om optionsbörsverksamhet och clearing vid optionshandeln samt om påföljderna för förmedlares och andra inom optionsföretaget verksamma personers brott mot reglementet.*

## 7 §

**Begränsning av inflytande**

*Vid den stämma som hålls hos ett optionsföretag eller en sammanslutning som har bestämmande inflytande i optionsföretaget så som avses i 1 kap. 5 § värdepappersmarknadslagen får ingen röst med mer än en tjugonedel av det röstetal som är företrätt vid stämman. Bolag som hör till samma koncern samt deras pensionsstiftelser och pensionskassor betraktas som en helhet när röstningsbegränsningen tillämpas.*

*Då det för att ett beslut vid en stämma skall vara giltigt krävs att en kvalificerad majoritet av rösterna har avgivits för beslutet, uträknas majoriteten på grundval av de röster som räknats enligt 1 mom.*



## 8 §

*Optionsföretagets uppgifter*

Ett optionsföretag skall, utöver vad som annars bestäms och föreskrivs om dess uppgifter,

4) underrätta finansinspektionen om sitt beslut att uppta kurser på optioner och terminer till fastställelse samt att inleda och avsluta handeln med dessa samt att bevilja och återkalla rättigheter för förmedlare, *marknadsgaranter*, *mäklare* och andra som är verksamma inom optionsföretaget.

## 9 §

*Optionsföretagets revisorer*

Minst en av optionsföretagets revisorer skall vara en revisor eller en revisionssammanslutning som har godkänts av Centralhandelskammaren.

## 10 §

*Förmedlare, **marknadsgaranter** och andra som är verksamma inom optionsföretaget*

Ett optionsföretag skall bevilja en sökande förmedlar- och marknadsgaranträttigheter om denne uppfyller de krav som ställs i lag och i optionsföretagets reglemente och har ett fast affärsställe i Finland.

## 8 §

*Optionsföretagets uppgifter*

Ett optionsföretag skall, utöver vad som annars bestäms och föreskrivs om dess uppgifter,

4) underrätta *Finansinspektionen* om sitt beslut att uppta kurser på optioner och terminer till fastställelse samt att inleda och avsluta handeln med dessa samt att bevilja och återkalla rättigheter för förmedlare och andra som är verksamma inom optionsföretaget.

## 9 §

***Bestämmelser om optionsbörsverksamheten***

*På ett optionsföretag som bedriver optionsbörsverksamhet skall utöver denna lag tillämpas*

- 1) 3 kap. 8 § i värdepappersmarknadslagen om fondbörsens bindningar,
- 2) 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen om fondbörsens ledning,
- 3) 3 kap. 17 § i värdepappersmarknadslagen om organisering av fondbörsens verksamhet,
- 4) 3 kap. 18 § i värdepappersmarknadslagen om privata transaktioner,
- 5) 3 kap. 24 § i värdepappersmarknadslagen om utläggande av fondbörsens verksamhet på entreprenad.

## 10 §

*Förmedlare och andra som är verksamma i ett optionsföretag*

Ett optionsföretag skall bevilja en *finländsk värdepappersförmedlare* eller en *värdepappersförmedlare* som har motsvarande auktorisation i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet förmedlarrättigheter, om sökanden uppfyller de krav som lagen och optionsföretagets reglemente ställer.

Dessutom får optionsföretaget bevilja en sådan utländsk värdepappersförmedlare förmedlar- och marknadsgaranträttigheter som av en myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har beviljats auktorisation motsvarande i Finland förutsatt verksamhetstillstånd och som inte har något fast af-färsställe i Finland. På de villkor som finansministeriet bestämmer kan även andra utländska värdepappersförmedlare beviljas förmedlar- och marknadsgaranträttigheter, om sökanden uppfyller de krav som ställs i lag och i optionsföretagets reglemente. På de villkor som finansministeriet bestämmer kan också andra företag beviljas rättigheter att såsom annan som är verksam inom optionsföretaget bedriva handel för egen räkning, om sökanden uppfyller de krav som ställs [ställs] i lag och i optionsföretagets reglemente och har tillräckliga förutsättningar vad gäller soliditet och riskhantering.

Optionsföretaget skall för viss tid eller helt och hållet återkalla rättigheter för förmedlare, marknadsgaranträttigheter och andra som är verksamma inom optionsföretaget, om finansinspektionen av vägande skäl *så* yrkar efter att ha hört optionsföretaget. Finansinspektionen skall omedelbart underrätta optionsföretaget och den berörde om sitt yrkande och grunderna för det.

Förmedlare, marknadsgaranter och andra som är verksamma inom optionsföretaget har rätt att hänskjuta ett beslut av optionsföretaget genom vilket ansökan om rättigheter har avslagits eller rättigheter har återkallats till finansinspektionen inom 30 dagar från beslutet.

## 11 §

### **Förmedlares och marknadsgaranters oavhängighet**

*Förmedlare och marknadsgaranter som hör till samma koncern eller står i ett ekonomiskt beroendeförhållande till varandra och som inom optionsföretaget tillhandahåller investerings tjänster som gäller samma options- eller terminsavtal skall ordna sin verksamhet inom optionsföretaget så att optionsföretagets*

*En annan person som har säte i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan auktoriseras att verka i någon annan egenskap i ett optionsföretag, om denne uppfyller de krav som ställs i lagen och optionsföretagets reglemente och det med hänsyn till erhållen utredning om sökandens tillförlitlighet, anseende, erfarenhet och övriga lämplighet eller annars är sannolikt att sökandens deltagande i handeln inte äventyrar handelns tillförlitlighet. Personen skall dessutom ha tillräckliga finansiella och övriga förutsättningar att uppfylla de förpliktelser som härrör från värdepappershandeln.*

På de villkor som finansministeriet bestämmer får ett optionsföretag auktorisera också andra än i 1 och 2 mom. avsedda utländska värdepappersförmedlare eller personer att verka som förmedlare eller i någon annan egenskap i optionsföretaget, om sökanden uppfyller de krav som ställs i lagen och optionsföretagets reglemente.

Ett optionsföretag skall för viss tid eller helt återkalla rättigheter som har beviljats en förmedlare eller någon annan som är verksam i optionsföretaget, om Finansinspektionen av vägande skäl yrkar det efter att ha hört optionsföretaget. Finansinspektionen skall omedelbart underrätta optionsföretaget och vederbörande om sitt yrkande och grunderna för det.

*Ett optionsföretag skall underrätta Finansinspektionen om beviljande och återkallande av rättigheter att verka som förmedlare och i någon annan egenskap i optionsföretaget.*

*tillförlitliga verksamhet inte äventyras.*

## 12 §

**Mäklare**

*Mäklarrättigheter kan beviljas en fysisk person som är myndig och har bostadsort inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt som uppfyller bestämmelserna i optionsföretagets reglemente om yrkeskunskap och erfarenhet och som inte har meddelats näringsförbud eller försatts i konkurs. På villkor som vederbörande ministerium bestämmer kan undantag medges från kravet på mäklares bostadsort.*

*En mäklares rättigheter skall återkallas, om mäklaren inte längre uppfyller behörighetskraven i 1 mom. eller då finansinspektionen av särskilda skäl beslutar det.*

*Förmedlare samt andra marknadsgaranter än fysiska personer skall anlita en mäklare som sin företrädare hos optionsföretaget. Om en förmedlare eller marknadsgarant likväl tillfälligt är förhindrad att anlita en mäklare som företrädare hos optionsföretaget, kan företaget godkänna någon annan tillförlitlig person som företrädare för förmedlaren eller marknadsgaranten tills hindret har upphört.*

## 13 §

*Utländskt optionsföretag*

*Ett optionsföretag får på de villkor som [bank]inspektionen bestämmer bevilja ett utländskt optionsföretag rätt att idka handel med standardiserade optioner och terminer och att lämna dem till clearing.*

## 13 §

*Utländskt optionsföretag*

*Ett optionsföretag får på de villkor som finansministeriet bestämmer bevilja ett utländskt optionsföretag rätt att idka handel med standardiserade optioner och terminer och att lämna dem till clearing.*

3 kap.

**Optionsföretagets verksamhet**

2 §

*Underliggande egendom och index*

3 kap.

**Optionsföretagets verksamhet**

2 §

*Underliggande egendom och index*

---

Finansministeriet skall begära utlåtande av finansinspektionen före ett beslut enligt 1 § 2 mom. som gäller värdepapper som avses i 1 mom. Om beslutet gäller värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten värdepappersmarknadslagen, skall utlåtande begäras också av Finlands Bank. Om beslutet gäller el- eller naturgasbaserade optioner, skall utlåtande också begäras av el- och naturgasmarknadsmyndigheten.

---

*I fråga om kursnotering och upptagande av optioner och terminer till handel gäller dessutom vad som föreskrivs i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet.*

---

3 §

*Avbrytande av handeln*

---

*Finansinspektionen kan bestämma att ett optionsföretag skall avbryta kursnoteringen av och handeln med optioner och terminer för högst tio på varandra följande bankdagar åt gången. Finansinspektionen kan bestämma ett sådant avbrott om den har grundad anledning att misstänka företaget för att handla i strid med lag eller föreskrifter och bestämmelser som har utfärdats med stöd av lag eller i strid med optionsföretagets reglemente.*

*Finansinspektionen skall offentliggöra beslut om att avbryta handeln enligt 5 mom. och informera de behöriga myndigheterna i*

*övriga stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om beslutet.*

## 5 §

*Clearing av optionsköp*

Ett optionsföretag får godkänna sådana optioner och terminer för clearing som har lämnats till clearing av en förmedlare, *marknadsgarant*, ett utländskt optionsföretag eller någon annan som är verksam inom optionsföretaget och som grundar sig på köp av optionen i optionsföretaget eller i något annat optionsföretag vars optionsköp företaget clearar eller på ett optionsköp som anmälts till optionsföretaget.

## 5 §

*Clearing av optionsköp*

Ett optionsföretag får godkänna sådana optioner och terminer för clearing *och avveckling* som har lämnats till clearing *och avveckling* av en förmedlare, ett utländskt optionsföretag eller någon annan som är verksam inom optionsföretaget och som grundar sig på köp av optionen i optionsföretaget eller i något annat optionsföretag vars optionsköp företaget clearar *och avvecklar* eller på ett optionsköp som anmälts till optionsföretaget.

## 6 §

*Säkerheter*

Ett optionsföretags reglemente skall innehålla bestämmelser om sådan säkerhet som en förmedlare, en kund som förmedlaren företräder, någon annan inom optionsföretaget, ett utländskt optionsföretag och en marknadsgarant skall ställa samt om det förfarande som skall iaktas när säkerheten ställs.

Värdet av den säkerheten skall beräknas dagligen enligt förmedlarens, den av denne företrädda kundens, någon annan inom optionsföretaget verksam persons, det utländska optionsföretagets *samt marknadsgarantens* öppna kontoposition så att options- eller terminskontot under följande köpdag kan slutas med säkerheterna i alla sannolika prisutvecklingsalternativ för de underliggande tillgångarna.

## 6 §

*Säkerheter*

Ett optionsföretags reglemente skall innehålla bestämmelser om sådan säkerhet som en förmedlare, en kund som förmedlaren företräder, någon annan inom optionsföretaget och ett utländskt optionsföretag skall ställa samt om det förfarande som skall iaktas när säkerheten ställs.

Värdet av säkerheten skall beräknas dagligen enligt förmedlarens, den av denne företrädda kundens, någon annan inom optionsföretaget verksam persons och det utländska optionsföretagets öppna kontoposition så att options- eller terminskontot under följande köpdag kan slutas med säkerheterna i alla sannolika prisutvecklingsalternativ för *den* underliggande *egendomen*.

## 10 §

*Tilläggsäkerheter*

[Bank]inspektionen kan utan hinder av ett

## 10 §

*Tilläggsäkerheter*

*Finansinspektionen* kan utan hinder av ett

optionsföretags reglemente av särskilda skäl meddela bestämmelser om de säkerheter som skall ställas och om begränsning av kon-topositionerna. Bestämmelserna skall iakttas omedelbart och tills [bank]inspektionen har upphävt dem.

optionsföretags reglemente av särskilda skäl meddela *ett förordnande* om de säkerheter som skall ställas och om begränsning av kon-topositionerna. *Förordnandet* skall iakttas omedelbart tills *Finansinspektionen* har upphävt det.

## 4 kap

**Tillsyn över options- och terminsmarknaden**

## 1 §

*Tillsyn*

Finansinspektionen skall övervaka att lagar och förordningar samt med stöd av dem utfärdade myndighetsföreskrifter och optionsföretagets reglemente iakttas i företagets verksamhet. Finansinspektionen skall följa utvecklingen och verksamheten på options- och terminsmarknaden samt med råd och anvisningar förebygga missförhållanden.

*Finansinspektionen skall se till att förmedlarna, marknadsgaranterna, mäklarna, andra som är verksamma inom ett optionsföretag och utländska optionsföretag i den verksamhet som hänförs till options- och terminsmarknaden iakttar denna lag, de stadganden och föreskrifter som utfärdats med stöd av den samt optionsföretagets reglemente.*

*På finansinspektionens verksamhet enligt 1 och 2 mom. tillämpas lagen om finansinspektionen (503/93).*

Finansinspektionen skall innan den vidtar åtgärder eller fattar beslut som berör handeln med el- eller naturgasbaserade optioner och terminer höra el- och naturgasmarknadsmyndigheten, ifall beslutet uppenbarligen skulle inverka väsentligt på el- eller naturgasmarknadens funktion eller leveranssäkerhet eller på en enligt elmarknadslagen (386/1995) eller naturgasmarknadslagen (508/2000) systemansvarig sammanslutnings verksamhet, om inte något annat följer av ärendets brådskande natur.

## 4 kap.

**Tillsyn över options- och terminsmarknaden**

## 1 §

*Tillsyn*

*Finansinspektionen utövar tillsyn över iakttagandet av denna lag och de bestämmelser och föreskrifter som har meddelats med stöd av den samt över iakttagandet av optionsföretagets reglemente.*

Finansinspektionen skall innan den vidtar åtgärder eller fattar beslut som berör handeln med el- eller naturgasbaserade optioner och terminer höra *Energimarknadsverket*, ifall beslutet uppenbarligen skulle inverka väsentligt på el- eller naturgasmarknadens funktion eller leveranssäkerhet eller på en enligt elmarknadslagen (386/1995) eller naturgasmarknadslagen (508/2000) systemansvarig sammanslutnings verksamhet, om inte något annat följer av ärendets brådskande natur.

## 2 §

**Tillsynsdatasystem**

*Optionsföretagen, förmedlarna och marknadsgaranterna skall ordna sina automatiska databehandlingssystem för options- och terminsmarknaden så att [bank]inspektionen kan få de upplysningar som behövs för tillsynen såsom direkt dataöverföring på maskinspråk.*

*Förmedlarnas kundregister skall ordnas så att [bank]inspektionen med automatisk databehandling kan samföra uppgifter om de options- och terminskonton som samma kund har hos flera olika förmedlare.*

## 5 kap

**Särskilda stadganden**

## 7 a §

**Optionsföretags verksamhet i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet**

*Ett optionsföretag som har för avsikt att ge värdepappersförmedlare och andra som är etablerade i en stat inom Europeiska samarbetsområdet direkt möjlighet att delta i optionsföretagets handel skall i god tid på förhand underrätta finansministeriet om saken. Av anmälan skall närmare framgå var och hur handeln skall ske.*

*Finansministeriet skall inom en månad efter att ha mottagit anmälan informera den behöriga myndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där de värdepappersförmedlare eller andra personer är etablerade som optionsföretaget har för avsikt att ge direkt möjlighet att delta i handeln.*

*Finansinspektionen skall på begäran av den mot Finansinspektionen svarande behöriga myndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet meddela denna vilka där etablerade värdepappersförmedlare eller andra personer som ett optionsföretag har auktoriserat som förmedlare eller*

*andra aktörer i optionsföretaget.  
Vad som föreskrivs i 1—3 mom. skall tillämpas också på multilateral handel som ordnas av ett optionsföretag.*

7 b §

**Utländska optionsföretags verksamhet i Finland**

*Innan en mot ett optionsföretag svarande reglerad marknad som har auktoriserats i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan erbjuda en värdepappersförmedlare eller en annan person som är etablerad i Finland direkt möjlighet att bedriva handel, måste den behöriga myndigheten i den stat som beviljat auktorisationen göra en anmälan om saken till finansministeriet.*

*En mot ett optionsföretag svarande marknadsplatsoperatör som har auktoriserats i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet får med finansministeriets tillstånd erbjuda i Finland etablerade värdepappersförmedlare och andra personer direkt möjlighet att delta i handeln.*

*Vad som föreskrivs i 1 och 2 mom. skall tillämpas också på sådan mot multilateral handel svarande handel som ordnas av en reglerad marknad eller någon annan marknadsplatsoperatör.*

7 c §

**Rapporter till övriga medlemsstater och kommissionen**

*Finansministeriet skall i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument upprätta en förteckning över optionsföretag för vilka reglementen har fastställts i enlighet med denna lag. Finansministeriet skall översända förteckningen till övriga medlemsstater i Europeiska unionen och till Europeiska gemenskapernas kommission för kännedom, förutsatt att det i samband med fastställelsen av reglementena har kun-*



Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

nat konstateras att optionsföretagen uppfyller rapporteringskraven. På samma sätt skall ändringar i förteckningen rapporteras.

8 §

8 §

*Ändringssökande**Ändringssökande*

Angående sökande av ändring i beslut som finansinspektionen meddelat med stöd av denna lag tillämpas vad som bestäms i lagen om finansinspektionen (503/1993).

När ändring söks i beslut som Finansinspektionen meddelat med stöd av denna lag tillämpas lagen om Finansinspektionen (587/2003).

8 a §

***Införande av euron i optionsföretags verksamhet***

*Ett optionsföretag kan i enlighet med artikel 8.4 i rådets förordning (EG) nr 974/98 om införande av euron besluta att i sin verksamhet införa euron vid en i beslutet angiven tidpunkt. I optionsföretagets reglemente kan bestämmas om införande av euron i optionsföretagets verksamhet.*

*Vederbörande ministerium kan på framställning av Finlands Bank eller finansinspektionen kräva sådana ändringar och kompletteringar av bestämmelserna i ett optionsföretags reglemente att införandet av euron i optionsföretagets verksamhet kan säkerställas på ett sätt som tillräckligt väl stärker förtroendet för derivatmarknaden eller tillgodoser bindande internationella förpliktelser.*

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

*En marknadsplatsoperatör som motsvarar ett optionsföretag och har fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt som när denna lag träder i kraft ordnar handel enligt 5 kap. 7 b § 2 och 3 mom. i denna lag, skall hos finansministeriet ansöka om koncession inom tre månader efter att lagen trätt i kraft.*

## 4.

**Lag****om ändring av 3 § i lagen om finansiella säkerheter**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen av den 20 januari 2004 om finansiella säkerheter (11/2004) 3 § 2 mom. 3 och 4 punkten, av dem 3 punkten sådan den lyder i lag 140/2007, som följer:

*Gällande lydelse**Föreslagen lydelse*

## 3 §

## 3 §

*Definitioner**Definitioner*

Med institut avses i denna lag

Med institut avses i denna lag

3) kreditinstitut enligt 8 § 1 mom. och finansiella institut enligt 13 § i kreditinstitutslagen (121/2007), värdepappersföretag enligt 4 § i lagen om värdepappersföretag (579/1996), fondbolag enligt 2 § 3 punkten och förvaringsinstitut enligt 2 § 5 punkten i lagen om placeringsfonder (48/1999), försäkringsbolag enligt 1 kap. 3 § i lagen om försäkringsbolag (1062/1979), arbetspensionsförsäkringsbolag enligt 1 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag (354/1997) och försäkringsföreningar enligt 1 kap. 1 § 2 mom. i lagen om försäkringsföreningar (1250/1987),

4) clearingorganisationer och clearingmedlemmar enligt 1 kap. 4 § 2 mom. 2 punkten värdepappersmarknadslagen samt optionsföretag enligt 1 kap. 3 § och förmedlare och marknadsгарanter enligt 1 kap. 4 § 1 och 2 mom. lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) samt övriga

3) kreditinstitut enligt 8 § och finansiella institut enligt 13 § i kreditinstitutslagen (121/2007)), värdepappersföretag enligt 3 § lagen om värdepappersföretag ( / ), fondbolag enligt 2 § 3 punkten och förvaringsinstitut enligt 2 § 5 punkten i lagen om placeringsfonder (48/1999), försäkringsbolag enligt 1 kap. 3 § i lagen om försäkringsbolag (1062/1979), arbetspensionsförsäkringsbolag enligt 1 § i lagen om arbetspensionsförsäkringsbolag (354/1997) och försäkringsföreningar enligt 1 kap. 1 § 2 mom. i lagen om försäkringsföreningar (1250/1987),

4) clearingorganisationer och clearingmedlemmar enligt 1 kap. 4 § 2 mom. 2 punkten i värdepappersmarknadslagen samt optionsföretag enligt 1 kap. 3 § och förmedlare enligt 1 kap. 4 § 1 i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) samt övriga företag som beviljats förmedlar-

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

företag som beviljats förmedlar- och marknadsgaranträttigheter och som avses i 2 kap. 10 § 2 mom. i sistnämnda lag och

och marknadsgaranträttigheter och som avses i 2 kap. 10 § 2 mom. i sistnämnda lag och

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 5.

### Lag

#### om ändring av 7 § i lagen om värdeandelssystemet

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen av den 17 maj 1991 om värdeandelssystemet (826/1991) 7 § 2 och 5 mom., sådana de lyder i lag 795/2000, som följer:

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

7 §

7 §

*Auktorisation som kontoförande institut*

*Auktorisation som kontoförande institut*

Värdepapperscentralen kan dessutom auktorisera som kontoförande institut utländska värdepappersförmedlare som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har beviljats auktorisation motsvarande i Finland förutsatt verksamhetstillstånd och som uppfyller kraven enligt 1 mom.

Värdepapperscentralen *skall* dessutom *som kontoförande institut auktorisera* utländska värdepappersförmedlare som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har beviljats auktorisation motsvarande i Finland förutsatt verksamhetstillstånd och som uppfyller kraven enligt 1 mom.

I finansministeriets beslut som avses i 3 och 4 mom. skall i tillämpliga delar beaktas vad som i 9 § 3 mom. lagen om värdepappersföretag (579/1996) bestäms om utredning som skall lämnas i samband med ansökningar om tillstånd att verka som värdepappersföretag.

I finansministeriets beslut som avses i 3 och 4 mom. skall i tillämpliga delar beaktas vad som i 19 § 2 och 3 mom. i *lagen om värdepappersföretag ( / ) föreskrivs om en persons tillförlitlighet.*

Denna lag träder i kraft den 20 .  
*Värdepapperscentralen skall komplettera sina regler i enlighet med de krav som ställs i*

*denna lag, Ansökan om komplettering av reglerna skall göras inom sex månader från det att denna lag trätt i kraft.*

6.

## Lag

### om ändring av 1 § i lagen om vissa villkor vid värdepappers- och valutahandel samt avvecklingssystem

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* 1 § 1 mom. 1 punkten i lagen av den 26 november 1999 om vissa villkor vid värdepappers- och valutahandel samt avvecklingssystem (1084/1999) som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

1 §

1 §

*Tillämpningsområde*

*Tillämpningsområde*

Denna lag gäller netting och annan avveckling i avvecklingssystem av betalningsförpliktelser och av sådana leveransförpliktelser som är förknippade med

1) handel med investeringsobjekt som avses i 2 § lagen om värdepappersföretag (579/1996) samt andra därmed jämförbara värdepapper och derivatavtal, eller med

Denna lag gäller netting och annan avveckling i avvecklingssystem av betalningsförpliktelser och av sådana leveransförpliktelser som är förknippade med

1) handel med *finansiella instrument* som avses i 4 § i lagen om värdepappersföretag ( / ) samt andra därmed jämförbara värdepapper och *derivatinstrument*, eller med

Denna lag träder i kraft den 20 .

7.

## Lag

### om ändring av lagen om placeringsfonder

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i lagen av den 29 januari 1999 om placeringsfonder (48/1999) 99 § 1 mom. 3 punkten och 2 mom. 2 punkten, sådana de lyder i lag 298/2005,

*ändras* 1 § 2 och 3 mom., 2 § 12 punkten, 5 § 2 mom., 5 e §, 6 § 5 mom., 9 d §, 11 § 1 mom., 16 §, 26 a §, 29 c §, 30 a § 2 och 3 mom., 69 § 1 mom. 1 punkten, 72 § 1 mom., i 80 § 1 mom. det inledande stycket och 1 punkten, 99 § 1 mom. 1, 4 och 5 punkten, 2 mom. 1 och 3 punkten och 3 mom. samt 144 § 4 mom.,

av dem 1 § 3 mom., 2 § 12 punkten, 5 § 2 mom., 5 e §, 9 d §, 16 §, 26 a §, 30 a § 2 mom., 69 § 1 mom. 1 punkten, 72 § 1 mom., i 80 § det inledande stycket och 1 mom. 1 punkten samt 144 § 4 mom. sådana de lyder i lag 224/2004, 1 § 2 mom. sådant det lyder delvis ändrat i sistnämnda lag, 6 § 5 mom. sådant det lyder i lag 134/2007, 29 c § sådan den lyder i lag 755/2004 och 99 § 1 mom. 1, 4 och 5 punkten samt 2 mom. 1 och 3 punkten och 3 mom. sådana de lyder i nämnda lag 298/2005, samt

*fogas* till 5 §, sådan den lyder i nämnda lag 224/2004, ett nytt 5 mom. och till lagen nya 4 b, 5 f och 9 e § som följer:

#### Gällande lydelse

##### 1 §

Denna lag tillämpas inte på marknadsföring av fondföretags andelar om dessa marknadsförs endast till yrkesmässiga investerare. Som yrkesmässiga investerare skall anses

1) sådana sammanslutningar som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 1—6 punkten värdepappersmarknadslagen (495/1989),

2) sådana sammanslutningar eller stiftelser som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 7 och 8 punkten värdepappersmarknadslagen och som av fondföretaget eller dess ombud har fått ett meddelande som avses i de nämnda punkterna, samt

3) andra investerare som skriftligen har meddelat fondföretaget eller dess ombud att de på grundval av sin yrkesskicklighet och investeringserfarenhet är yrkesmässiga investerare.

På fondbolag tillämpas lagen om värdepappersföretag (579/1996) enligt vad som föreskrivs i denna lag.

#### Föreslagen lydelse

##### 1 §

Denna lag tillämpas inte på marknadsföring av *andelar i fondföretag* om dessa marknadsförs endast till *professionella investerare*. Som *professionella investerare* skall *betraktas*

1) *företag* som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 1—4 punkten i värdepappersmarknadslagen (495/1989),

2) *institutionella investerare* som avses i 1 kap. 4 § 4 mom. 5 punkten i värdepappersmarknadslagen, samt

3) andra investerare som skriftligen har meddelat fondföretaget eller dess ombud att de på grundval av sin yrkesskicklighet och investeringserfarenhet är *professionella investerare*.

På fondbolag tillämpas lagen om värdepappersföretag ( / ) enligt vad som föreskrivs i denna lag.

2 §

I denna lag avses med

12) *finansiellt instrument* investeringsobjekt som avses i 2 § lagen om värdepappersföretag, penningmarknadsinstrument och inlåning i kreditinstitut,

2 §

I denna lag avses med

12) *finansiella instrument sådana finansiella instrument, penningmarknadsinstrument och insättningar i kreditinstitut som avses i 4 § i lagen om värdepappersföretag.*

4 b §

*Med utläggande på entreprenad avses åtgärder som vidtas i samband med ett fondbolags verksamhet och som innebär att en tjänsteleverantör producerar sådana funktioner eller tjänster för fondbolaget som det annars skulle sköta själv.*

5 §

Dessutom får fondbolaget tillhandahålla

- 1) förmögenhetsförvaltning, *enligt vad* som föreskrivs i 3 § 1 mom. 5 punkten lagen om värdepappersföretag,
- 2) investerings- och finansieringsrådgivning som gäller investeringsobjekt, enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 4 punkten i den lag som nämns i 1 punkten, samt
- 3) förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag, enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 5 punkten i den lag som nämns i 1 punkten.

5 §

Dessutom får fondbolaget tillhandahålla

- 1) *kapitalförvaltning som avses i 5 § 4 punkten i lagen om värdepappersföretag,*
- 2) *investeringsrådgivning som avses i 5 § 5 punkten i lagen om värdepappersföretag,*
- 3) förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag, enligt vad som föreskrivs i 15 § 1 mom. 1 punkten i lagen om värdepappersföretag.

*På fondbolag som tillhandahåller tjänster som avses i 2 mom. tillämpas 29—31 och 33—38 § samt i 71 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag samt vad som i värdepappersmarknadslagen föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter.*

5 e §

Ett fondbolags styrelse och verkställande direktör skall leda fondbolaget med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs

5 e §

Ett fondbolags styrelse, verkställande direktör *och högsta ledning i övrigt* skall leda fondbolaget med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och *deras ersättare*, verkställande direktören och dennes ställföreträdare *samt övriga som hör till den högsta led-*

och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall dessutom ha sådan allmän kännedom om fondverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbolagets verksamhet. Om fondbolaget har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare dessutom ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten om omfattningen av fondbolagets verksamhet. De styrelsemedlemmar som i enlighet med 8 § 2 mom. väljs av fondandelsägarna förutsätts inte ha kännedom om fondverksamhet eller investeringsverksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om han eller hon under de fem senaste åren genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att han eller hon är uppenbart olämplig som fondbolagets styrelsemedlem eller suppleant eller som verkställande direktör eller dennes ställföreträdare.

Finansinspektionen kan för *viss tid*, högst fem år, förbjuda en person att vara ett fondbolags styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, om

1) denne vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i fondbolagets verksamhet, fondandelsägarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas fördel, eller om

2) denne inte uppfyller de krav som föreskrivs i 1 mom.

*ningen* skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. *De* skall dessutom ha sådan allmän kännedom om fondverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbolagets verksamhet. Om fondbolaget har beviljats tillstånd för *kapitalförvaltning* som avses i 5 § 2 mom. skall styrelsemedlemmarna och *deras ersättare*, verkställande direktören och dennes ställföreträdare *samt övriga i den högsta ledningen* dessutom ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbolagets verksamhet. De styrelsemedlemmar som i enlighet med 8 § 2 mom. väljs av fondandelsägarna förutsätts inte ha kännedom om fondverksamhet eller investeringsverksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år *som föregår bedömningen* genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år *som föregår bedömningen* till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att *personen* är uppenbart olämplig som fondbolagets styrelsemedlem eller *ersättare för en styrelsemedlem*, verkställande direktör *eller ställföreträdare för denne eller för att i övrigt höra till den högsta ledningen*. En person anses inte heller vara tillförlitlig om denne *annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga*.

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara ett fondbolags styrelsemedlem eller *ersättare för en styrelsemedlem*, verkställande direktör *eller ställföreträdare* för verkställande direktören *eller i övrigt hör till den högsta ledningen*, om

1) *personen i fråga* vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i fondbolagets verksamhet, fondandelsägarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas *intressen*, eller om

2) *personen i fråga* inte uppfyller de *villkor* som föreskrivs i 1 mom.

Fondbolaget skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.

Fondbolaget skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.

5 f §

*En förutsättning för verksamhetstillstånd enligt 5 b § är att det har utretts att fondbolagets grundare samt aktieägare som innehar minst en tiondedel av fondbolagets aktier är tillförlitliga.*

*En person anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig att grunda eller äga ett fondbolag eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett fondbolag.*

6 §

Om fondbolaget bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall det alltid oberoende av 1—4 mom. dessutom uppfylla de krav som föreskrivs i 31 § i lagen om värdepappersföretag.

6 §

Om fondbolaget bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom., skall det alltid, oberoende av vad som föreskrivs i 1—4 mom. dessutom uppfylla krav enligt i 46 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

9 d §

Ett förvaringsinstituts styrelse och verkställande direktör skall leda förvaringsinstitutet med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall dessutom ha sådan allmän kännedom om förvaringsinstitutsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av förva-

9 d §

Ett förvaringsinstituts styrelse och verkställande direktör skall leda förvaringsinstitutet med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och deras ersättare, verkställande direktören och dennes ställföreträdare samt övriga som hör till den högsta ledningen skall dessutom ha sådan allmän kännedom om förvaringsinsti-



ringsinstitutets verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om han eller hon under de fem senaste åren genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att han eller hon är uppenbart olämplig som förvaringsinstitutets styrelsemedlem eller suppleant eller som verkställande direktör eller *dennes* ställföreträdare.

Finansinspektionen kan för viss tid, högst fem år, förbjuda en person att vara ett förvaringsinstituts styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller *dennes* ställföreträdare, om

1) denne vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i förvaringsinstitutets verksamhet eller i en sådan placeringsfonds verksamhet vars *tillgångar* förvaringsinstitutet *förvarar* enligt 31 §, fondandelsägarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas fördel, eller om

2) denne inte uppfyller de krav som föreskrivs i 1 mom.

Förvaringsinstitutet skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.

tutsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av förvaringsinstitutets verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om *personen* under de *fem år som föregår bedömningen* genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de *tre år som föregår bedömningen* till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att *personen* är uppenbart olämplig som förvaringsinstitutets styrelsemedlem eller *ersättare för en styrelsemedlem*, verkställande direktör eller ställföreträdare *för denne eller för att i övrigt höra till den högsta ledningen*. En person anses inte heller vara tillförlitlig, om *denne* *annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga*.

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara ett förvaringsinstituts styrelsemedlem eller *ersättare för en styrelsemedlem*, verkställande direktör eller ställföreträdare *för verkställande direktören eller i övrigt höra till den högsta ledningen*, om

1) *personen i fråga* vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i förvaringsinstitutets verksamhet eller i en sådan placeringsfonds verksamhet vars förvaringsinstitut *detta är i enlighet med 31 § eller fondandelsägarnas* eller investerarnas ställning eller borgenärernas *intressen*, eller om

2) *personen i fråga* inte uppfyller de villkor som föreskrivs i 1 mom.

*Ett* förvaringsinstitut skall omedelbart underrätta Finansinspektionen *om förändringar som gäller* de personer som avses i 1 mom.

#### 9 e §

*En förutsättning för verksamhetstillstånd enligt 9 a § är att det har utretts att förvaringsinstitutets grundare och en aktieägare som innehar minst en tiondedel av förvaringsinstitutets aktier är tillförlitliga. En person anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom som vunnit laga kraft har*

*dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att personen är uppenbart olämplig att bilda eller äga ett fondbolag eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett förvaringsinstitut.*

11 §

Utan hinder av 9 § kan ett värdepappersföretag som avses i 4 § 1 mom. 1 punkten lagen om värdepappersföretag eller ett kreditinstitut som avses i 2 § kreditinstitutslagen (1067/1993) vara verksamt som förvaringsinstitut.

11 §

Utan hinder av 9 § kan ett värdepappersföretag som avses i 3 § i lagen om värdepappersföretag eller ett kreditinstitut som avses i 8 § i kreditinstitutslagen (121/2007) vara verksamt som förvaringsinstitut.

16 §

På fondbolag och förvaringsinstitut tillämpas vad som i 14 och 15 § lagen om värdepappersföretag föreskrivs om anmälan om förvärv av aktier samt om rätten att motsätta sig förvärv.

16 §

På fondbolag och förvaringsinstitut tillämpas vad som i 41 och 42 § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om anmälan om förvärv av aktier samt om rätten att motsätta sig förvärv.

26 a §

Ett fondbolag skall för sin verksamhet ha minst ett fast förrättningsställe. Det kan dessutom bedriva verksamhet på andra verksamhetsställen. Fondbolaget kan bedriva affärsverksamhet också genom *ett* ombud, om anlitaudet av ombud inte försvårar fondbolagets riskkontroll och interna kontroll eller övrig skötsel av fondbolagets affärsverksamhet.

När fondbolaget låter ett ombud sköta affärsverksamheten skall det se till att ombudet fortlöpande ger fondbolaget de uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget samt för fondbolagets riskkontroll och interna kontroll, och att fondbolaget kan lämna dessa uppgifter vidare till Finansinspektionen.

26 a §

Ett fondbolag skall för sin verksamhet ha minst ett fast *driftställe*. Det kan dessutom bedriva verksamhet *i filialer och* på andra *driftställen*.

*Ett fondbolag kan bedriva affärsverksamhet genom ombud eller på annat sätt lägga ut för sin verksamhet viktiga funktioner på entreprenad, om detta inte försvårar fondbolagets riskhantering och interna kontroll eller annars innebär betydande olägenhet för fondbolagets affärsverksamhet.*

*En funktion är viktig för fondbolagets verksamhet om ett fel eller en brist i den väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller fondbolagets verksamhet samt med stöd av dem utfärdade bestämmelser och föreskrifter eller villkoren i fondbolagets verksamhetstillstånd, fondbolagets finansiella ställning eller affärsverksamhetens kontinuitet.*

Ett fondbolag som har för avsikt att bedriva affärsverksamhet genom ett ombud som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform (1504/2001) avsedda sammanslutning som fondbolaget, skall anmäla detta till Finansinspektionen innan verksamheten överförs till ombudet. Anmälan behövs inte om fondbolaget endast i obetydlig omfattning bedriver affärsverksamhet genom ombud. Betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan fondbolaget och ombudet skall anmälas till Finansinspektionen. Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter om innehållet i anmälan samt om när den affärsverksamhet som bedrivs genom ombud, med beaktande av verksamhetens art och omfattning, kan anses vara obetydlig.

## 29 c §

När ett fondbolag som bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. flyttar sin hemort till någon annan stat eller vid en fusion det övertagande bolaget registreras i någon annan stat än Finland, gäller i fråga om fondbolagets skyldighet att göra en ersättningsfondutredning och om *en* investerares uppsägningsrätt på motsvarande sätt vad som bestäms i 20 c § i lagen om värdepappersföretag.

*Ett skriftligt avtal av vilket framgår uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid framgår skall ingås om att lägga ut en viktig funktion på entreprenad.*

*Ett fondbolag som efter att verksamhetstillstånd beviljats har för avsikt att anlita ett ombud eller annars lägga ut en för sin affärsverksamhet viktig funktion på entreprenad, skall på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Finansinspektionen skall underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan fondbörsen och tjänsteleverantören. Finansinspektionen meddelar vid behov behövliga närmare föreskrifter om anmälan innehåll.*

*En sådan anmälan som avses ovan behöver emellertid inte göras om ombudet eller en annan tjänsteleverantör hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning som avses i lagen om andelslag och andra kreditinstitut i andelslagsform som fondbolaget.*

*Ett fondbolag skall se till att det av tjänsteleverantören fortlöpande får uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget, för riskhanteringen och för den interna kontrollen samt att det har rätt att vidarebefordra uppgifterna till Finansinspektionen.*

*På utläggande av sådana investerings-tjänster på entreprenad som tillhandahålls av fondbolag tillämpas, med avvikelse från 1—7 mom., 29—31 § i lagen om värdepappersföretag ( / ).*

## 29 c §

När ett fondbolag som bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. flyttar *sitt säte* till någon annan stat eller vid en fusion det övertagande bolaget registreras i någon annan stat än Finland gäller i fråga om fondbolagets skyldighet att göra en ersättningsfondutredning och om investerares uppsägningsrätt på motsvarande sätt vad som *föreskrivs* i 79 § i lagen om värdepappersföretag.

30 a §

På överföringen av uppgifter som ansluter sig till ett fondbolags riskkontroll och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget skall tillämpas 26 a § 2 och 3 mom.

Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter om de krav som ställs på de i 1 mom. avsedda riskkontrollsystemen och på den övriga interna kontrollen samt på en tillförlitlig förvaltning *liksom om anmälan som avses i 2 mom. och om när uppgifter som har överförts till ett annat företag, med beaktande av verksamhetens art och omfattning, kan anses vara så obetydliga att någon anmälan inte behöver göras.*

69 §

Ett fondbolag får placera en placeringsfonds tillgångar i

1) värdepapper och penningmarknadsinstrument med vilka bedrivs *offentlig handel på fondbörsens börslista* eller med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, och i

72 §

Ett fondbolag får investera tillgångar som tillhör en placeringsfond som det förvaltar i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag, om fondernas eller företagens syfte är att kollektivt investera medel som har anskaffats från allmänheten i sådana finansiella instrument som avses i 2 § 12 punkten, om de tillämpar riskspridningsprincipen och om deras andelar direkt eller indirekt inlöses på yrkande av innehavaren med medel ur dessa företag för kollektiva investeringar. Placeringsfondens tillgångar kan emellertid inte investeras i andelar i en sådan placeringsfond eller

30 a §

På överföring av uppgifter som har samband med ett fondbolags riskhantering och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget tillämpas 26 a §.

Finansinspektionen *utfärdar* närmare föreskrifter om de krav som *skall ställas på riskhanteringssystem och annan internkontroll som avses i 1 mom.* samt på en tillförlitlig förvaltning.

69 §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i

1) värdepapper och penningmarknadsinstrument *som är föremål för offentlig handel enligt värdepappersmarknadslagen eller för motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller som är föremål för handel på någon annan reglerad marknadsplats som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, och i*

72 §

Ett fondbolag får investera tillgångar som tillhör en placeringsfond som det förvaltar *i andelar i sådana andra placeringsfonder eller fondföretag som avses i fondföretagsdirektivet* samt i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag, om fondernas eller företagens syfte är att kollektivt investera medel som har anskaffats från allmänheten i sådana finansiella instrument *eller andra likvida finansieringstillgångar som avses i 69, 71 eller 71 a § eller i denna paragraf*, om de tillämpar riskspridningsprincipen och om deras andelar direkt eller indirekt inlöses på yr-

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

ett sådant fondföretag vars regler eller bolagsordning föreskriver att sammanlagt över en tiondedel av dess tillgångar får investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag.

kande av innehavaren med medel ur dessa företag för kollektiva investeringar. Placeringsfondens tillgångar får emellertid inte investeras i andelar i en placeringsfond eller ett fondföretag i vars regler eller bolagsordning bestäms att sammanlagt över en tiondedel av dess tillgångar får investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag.

## 80 §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt i därmed enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen jämförbara derivatinstrument, inklusive motsvarande kontantavräknade instrument, samt i icke-standardiserade derivatinstrument, förutsatt att

1) de underliggande tillgångarna utgörs av instrument som avses i 2 § 12 punkten, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor, som motsvarar de investeringsmål som anges i placeringsfondens stadgar,

## 80 §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt i därmed enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen jämförbara derivatinstrument, inklusive motsvarande kontantavräknade instrument, samt i icke-standardiserade derivatinstrument, förutsatt att

1) *den underliggande egendomen är finansiella instrument enligt 69, 71, 71 a eller 72 §, derivatinstrument som avser finansiella instrument eller underliggande egendom enligt denna paragraf*, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor, som motsvarar de investeringsmål som anges i placeringsfondens stadgar,

## 99 §

Innehav av andelar i placeringsfonder är offentliga, om fondandelsägaren (den anmälningsskyldige) är

1) medlem eller suppleant i fondbolagets *eller förvaringsinstitutets* styrelse, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller en för revisionen av fondbolaget eller förvaringsinstitutet huvudansvarig person i en revisionsammanslutnings anställning,

3) *en annan anställd hos förvaringsinstitutet som i sitt uppdrag har möjlighet att få information om placeringsfondens investeringsverksamhet,*

4) make eller maka till en ovan nämnd person, en omyndig vars intressebevakare en sådan person är, eller en annan familjemedlem som minst ett år har bott i samma hushåll som

## 99 §

Innehav av andelar i placeringsfonder är offentliga, om fondandelsägaren (*den anmälningsskyldige*) är

1) *en av fondbolagets bolagsstämma vald medlem eller ersättare* i styrelsen, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, revisor eller en för revisionen av fondbolaget eller förvaringsinstitutet huvudansvarig anställd i en revisionsammanslutning,

(1 mom. 3 punkten upphävs)

4) *en omyndig vars intressebevakare en person som avses i 1 eller 2 mom. är,*

en sådan person,

5) en sammanslutning eller stiftelse vari en person som avses i denna paragraf ensam eller tillsammans med sina familjemedlemmar eller med någon annan person som avses i denna paragraf eller med någon av dennas familjemedlemmar har bestämmande inflytande enligt 1 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen,

---

En anmälningsskyldig som avses i 1 mom. 1—3 punkten skall underrätta fondbolaget om

1) att det föreligger ett sådant förhållande som avses i 1 mom. 3—5 punkten,

2) en sammanslutning eller en stiftelse vari en anmälningsskyldig har ett avsevärt inflytande, så att den anmälningsskyldige intar en ställning som avses i 1 mom. 1 punkten eller en därmed jämförbar ställning eller är bolagsman i ett öppet bolag eller ansvarig bolagsman i ett kommanditbolag, samt om att det skett förändringar i de nämnda uppgifterna,

3) sådana i sin ägo samt i en i 1 mom. 4 och 5 punkten avsedd persons ägo varande aktier eller enligt lagen om aktiebolag till aktier berättigande värdepapper som en av fondbolaget förvalttad placeringsfonds tillgångar kan investeras i inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om avtal och åtaganden som avser förvärv eller avyttring av sådana värdepapper samt i avtalsförhållanden som gäller innehav, förvärv och avyttring av sådana värdepapper inträffande förändringar som uppgår till minst 5 000 euro inom sju dagar efter förändringen.

En anmälan som avses i 2 mom. skall göras inom 14 dagar efter det att

1) personen tog emot ett uppdrag enligt 1 mom. 1—3 punkten,

2) ett sådant förhållande som avses i 1 mom. 4 eller 5 punkten eller i 2 mom. 2 punkten uppkom, eller

3) det skedde en förändring i de förhållanden som avses i 1 mom. eller i 2 mom. 1 eller 2 punkten.

---

5) ett företag eller en stiftelse där en person som avses i denna paragraf direkt eller indirekt har bestämmanderätt på det sätt som avses i 1 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen,

---

En anmälningsskyldig som avses i 1 mom. 1 och 2 punkten skall underrätta fondbolaget

1) om att det föreligger ett sådant förhållande som avses i 1 mom. 4 och 5 punkten, (2 mom. 2 punkten upphävs)

3) sådana i sin ägo samt i en i 1 mom. 4 och 5 punkten avsedd persons ägo varande aktier eller enligt aktiebolagslagen till aktier berättigande värdepapper som är föremål för offentlig handel i Finland, om avtal och åtaganden som avser förvärv eller avyttring av sådana värdepapper samt i avtalsförhållanden som gäller innehav, förvärv och avyttring av sådana värdepapper inträffande förändringar som uppgår till minst 5 000 euro inom sju dagar efter förändringen.

En anmälan som avses i 2 mom. skall göras inom 14 dagar efter det att

1) personen tog emot ett uppdrag enligt 1 mom. 1 eller 2 punkten,

2) ett sådant förhållande som avses i 1 mom. 4 eller 5 punkten uppkom, eller

3) det skedde en förändring i de förhållanden som avses i 1 mom. eller i 2 mom. 1 punkten.

---

*Gällande lydelse**Föreslagen lydelse*

144 §

144 §

När det gäller identifiering av fondbolagets kunder i samband med verksamhet som avses i 5 § 2 mom. tillämpas 49 § lagen om värdepappersföretag.

När det gäller identifiering av fondbolagets kunder i samband med verksamhet som avses i 5 § 2 mom. tillämpas 69 § i lagen om värdepappersföretag.

*Denna lag träder i kraft den 20 .  
Det insiderregister som avses i 100 § skall  
uppdateras i överensstämmelse med lagen  
inom sex månader efter att lagen trätt i kraft.*

## 8.

**Lag****om ändring av kreditinstitutslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i kreditinstitutslagen av den 9 februari 2007 (121/2007) 2 § 3 mom., 20 § 1 mom., 30 § 3 mom., 31 § 2 mom., 36 §, 40 §, 49 § 2 mom., 105 § 1 mom. och 161 § 1 mom. samt *fogas* till 2 § ett nytt 5 mom., till 24 § nya 2 och 3 mom., till lagen nya 16 a, 36 a och 36 b §, till 160 § ett nytt 2 mom. och till 164 § ett nytt 3 mom. som följer:

*Gällande lydelse*

## 2 §

*Annan lagstiftning om kreditinstitutsverksamhet.*

-----  
 I lagen om värdepappersföretag (579/1996) föreskrivs om kreditinstituts skyldighet att höra till ersättningsfonden för investerarskydd.  
 -----

*Föreslagen lydelse*

## 2 §

*Annan lagstiftning om kreditinstitutsverksamhet*

-----  
 I lagen om värdepappersföretag ( / ) föreskrivs om kreditinstituts skyldighet att höra till ersättningsfonden för investerare.  
 -----

*På kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster tillämpas i fråga om dessa tjänster 29—31 §, 32 § 1—3, 5 och 6 mom. samt 33—38 § i lagen om värdepappersföretag samt vad som i värdepappersmarknadslagen (495/1989) föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter.*

## 16 a §

***Utläggande på entreprenad***

Med utläggande på entreprenad avses åtgärder som vidtas i samband med ett kreditinstituts verksamhet och som innebär att en tjänsteleverantör producerar sådana funktioner eller tjänster för kreditinstitutet som det annars skulle sköta själv.



Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

20 §

20 §

*Undantag från kreditinstituts ensamrätt att ta emot återbetalbara medel*

*Undantag från kreditinstituts ensamrätt att ta emot återbetalbara medel*

Bestämmelserna i 19 § begränsar inte Finlands Banks rätt att från allmänheten ta emot återbetalbara medel, fondbolags rätt att bedriva fondverksamhet enligt lagen om placeringsfonder (48/1999), värdepappersföretags rätt att från allmänheten ta emot återbetalbara medel enligt lagen om värdepappersföretag eller försäkringsföretags rätt att bedriva försäkringsrörelse enligt lagen om försäkringsbolag. Bestämmelserna i 19 § begränsar inte heller försäljning av andra betalningsmedel än elektroniska pengar.

Bestämmelserna i 19 § begränsar inte Finlands Banks rätt att från allmänheten ta emot återbetalbara medel, fondbolags rätt att bedriva fondverksamhet enligt lagen om placeringsfonder (48/1999) eller försäkringsföretags rätt att bedriva försäkringsrörelse enligt lagen om försäkringsbolag. Bestämmelserna i 19 § begränsar inte heller försäljning av andra betalningsmedel än elektroniska pengar.

24 §

*Förutsättningar för beviljande av koncession*

*En förutsättning för beviljande av koncession är dessutom att det har utretts att kreditinstitutets grundare samt aktieägare som innehar minst en tiondedel av kreditinstitutets aktier eller en andel som medför minst tio procent av rösträtten i företaget är tillförlitliga.*

*En person anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem år som föregår bedömningen genom en dom, som vunnit laga kraft, har dömts till fängelsestraff eller under de tre år som föregår bedömningen till bötesstraff för ett brott som kan anses visa, att personen är uppenbart olämplig att grunda eller äga ett kreditinstitut eller om personen i fråga annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig att grunda eller äga ett kreditinstitut.*

30 §

*Affärsverksamhet som är tillåten för inlåningsbanker.*

I en inlåningsbanks bolagsordning eller stadgar skall anges om banken tillhandahåller investeringstjänster enligt 3 § i lagen om värdepappersföretag samt förvarings- och förvaltningstjänster enligt 16 § 1 mom. 5 punkten i nämnda lag.

31 §

*Affärsverksamhet som är tillåten för kreditföretag*

I ett kreditföretags bolagsordning eller stadgar skall anges om företaget tillhandahåller investeringstjänster enligt 3 § i lagen om värdepappersföretag samt förvarings- och förvaltningstjänster enligt 16 § 1 mom. 5 punkten i nämnda lag.

36 §

***Driftställen och anlitande av ombud***

Ett kreditinstitut skall ha sitt huvudkontor och minst ett fast driftställe i Finland. Det kan dessutom bedriva verksamhet i filialer och på andra driftställen. I 10 kap. föreskrivs om etablering av filialer utomlands.

*Ett kreditinstitut kan bedriva affärsverksamhet också genom ombud, om ett sådant arrangemang inte försvårar kreditinstitutets riskhantering och interna kontroll eller kreditinstitutets affärsverksamhet i övrigt.*

*När kreditinstitutet låter ett ombud sköta affärsverksamheten skall det se till att ombudet fortlöpande ger institutet de uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över institutet samt för institutets riskhantering och interna kontroll och att kreditinstitutet kan lämna dessa uppgifter vidare till Finansinspektionen*

30 §

*Affärsverksamhet som är tillåten för inlåningsbanker*

I en inlåningsbanks bolagsordning eller stadgar skall anges om banken tillhandahåller investeringstjänster enligt 5 § i lagen om värdepappersföretag samt förvarings- och förvaltningstjänster enligt 15 § 1 mom. 1 punkten i nämnda lag.

31 §

*Affärsverksamhet som är tillåten för kreditföretag*

I ett kreditföretags bolagsordning eller stadgar skall anges om företaget tillhandahåller investeringstjänster enligt 5 § i lagen om värdepappersföretag samt förvarings- och förvaltningstjänster enligt 15 § 1 mom. 1 punkten i nämnda lag.

36 §

*Driftställen*

Ett kreditinstitut skall ha sitt huvudkontor och minst ett fast driftställe i Finland. Det kan dessutom bedriva verksamhet i filialer och på andra driftställen. I 10 kap. föreskrivs om etablering av filialer utomlands.

och dessutom till sparbanksinspektionen, om institutet står under dennas tillsyn, eller till centralinstitutet för sammanslutningen av andelsbanker om kreditinstitutet står under dettas tillsyn.

Ett kreditinstitut som har för avsikt att bedriva affärsverksamhet genom ett ombud som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller till sammanslutningen av andelsbanker skall anmäla detta till Finansinspektionen innan verksamheten överförs till ombudet. Anmälan behövs inte om kreditinstitutet endast i obetydlig omfattning bedriver affärsverksamhet genom ombud. Betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan kreditinstitutet och ombudet skall anmälas till Finansinspektionen. Finansinspektionen utfärdar närmare föreskrifter om innehållet i anmälan och kriterierna för när affärsverksamhet som bedrivs genom ombud kan anses vara obetydlig.

### 36 a §

#### **Anlitande av ombud samt utläggande av viktiga funktioner på entreprenad**

Ett kreditinstitut kan anlita ett ombud för sin affärsverksamhet eller annars lägga ut tillhandahållandet av för dess verksamhet viktiga funktioner på entreprenad, om detta inte medför olägenhet för kreditinstitutets riskhantering eller internkontroll eller annars medför betydande olägenhet för kreditinstitutets affärsverksamhet.

En funktion är viktig för affärsverksamheten, om ett fel eller en brist i den väsentligt kan försvåra iakttagandet av de lagar som gäller kreditinstitutets verksamhet samt med stöd av dem utfärdade bestämmelser eller föreskrifter eller villkoren i kreditinstitutets koncession, kreditinstitutets finansiella ställning eller kontinuiteten i dess affärsverksamhet.

Ett skriftligt avtal, där uppdragets innehåll och avtalets giltighetstid framgår, skall ingås om utläggande av en viktig funktion på entreprenad.

Ett kreditinstitut som efter ha fått verksamhetstillstånd har för avsikt att anlita ett ombud eller annars lägga ut en för dess verk-

*samhet viktig funktion på entreprenad till någon som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker skall på förhand underrätta Finansinspektionen om saken. Finansinspektionen skall underrättas om betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan kreditinstitutet och tjänsteleverantören. Finansministeriet utfärdar vid behov närmare föreskrifter om anmälan.*

*En anmälan enligt 4 mom. behöver emellertid inte göras om ombudet eller en annan tjänsteleverantör hör till samma finansiella företagsgrupp eller sammanslutning som avses i lagen om andelslag och andra kreditinstitut i andelslagsform som fondbolaget.*

*På utläggande av sådana investerings-tjänster på entreprenad som tillhandahålls av kreditinstitut tillämpas, med avvikelse från 1—4 mom., 29—31 § samt 32 § 1—3, 5 och 6 mom. i lagen om värdepappersföretag .*

36 b §

**Förutsättningar för utläggande på entreprenad**

*Ett kreditinstitut skall se till att det av den som sköter verksamhet som lagts ut på entreprenad fortlöpande får uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över kreditinstitutet, för riskhanteringen och för den interna kontrollen samt att det har rätt att vidarebefordra uppgifterna till Finansinspektionen och dessutom till sparbanksinspektionen, om kreditinstitutet står under dennas tillsyn, eller till centralinstitutet för sammanslutningen av andelsbanker, om kreditinstitutet står under dettas tillsyn.*

40 §

*Att leda kreditinstitut och holdingföretag*

*Ett kreditinstituts styrelse och verkställande direktör skall leda kreditinstitutet med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören*

40 §

*Att leda kreditinstitut och holdingföretag*

*Ett kreditinstituts styrelse och verkställande direktör samt övriga i dess högsta ledning skall leda värdepappersföretaget med yrkesskicklighet och enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och*

och dennes ställföreträdare skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. De skall dessutom ha sådan allmän kännedom om kreditinstitutsverksamhet som kan anses nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av kreditinstitutets verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig om denne under de fem senaste åren genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses tyda på uppenbar olämplighet att vara styrelsemedlem eller suppleant eller att vara verkställande direktör eller dennes ställföreträdare i ett kreditinstitut.

Finansinspektionen kan för *viss tid, dock* högst fem år, förbjuda en person att vara medlem eller suppleant i styrelsen för ett kreditinstitut eller verkställande direktör eller dennes ställföreträdare i ett kreditinstitut, om

1) denne vid skötseln av sina uppgifter har visat uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och det är uppenbart att detta allvarligt kan skada kreditinstitutets stabila verksamhet, insättarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas intressen, eller

2) denne inte uppfyller kraven enligt 1 mom.

Vad som föreskrivs i 1—3 mom. skall på motsvarande sätt tillämpas på holdingföretag. *Ett holdingföretag skall utan dröjsmål underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.*

suppleanterna, verkställande direktören och dennes ställföreträdare *samt övriga som hör till den högsta ledningen* skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. De skall dessutom ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av värdepappersföretagets verksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig, om personen under de fem *år som föregår bedömningen* genom en dom som vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre *år som föregår bedömningen* till bötesstraff för ett brott som kan anses *visa att personen är uppenbart olämplig som kreditinstitutets styrelsemedlem eller suppleant, verkställande direktör eller ställföreträdare för denne eller om personen annars genom sin tidigare verksamhet har visat sig vara uppenbart olämplig för uppdraget i fråga.*

Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara medlem eller suppleant i styrelsen för ett kreditinstitut, verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören eller övrigt *höra till högsta ledningen*, om

1) denne vid skötseln av sina uppgifter har visat uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och det är uppenbart att detta allvarligt kan skada *stabiliteten i kreditinstitutets verksamhet*, insättarnas eller investerarnas ställning eller borgenärernas intressen, eller *om*

2) denne inte uppfyller villkoren enligt 1 mom.

*Kreditinstitutet skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.*

Vad som föreskrivs i 1—4 mom. skall på motsvarande sätt tillämpas på holdingföretag.

49 §

*Generalklausul om riskhantering*

---

När uppgifter som gäller ett kreditinstituts riskhantering och övriga interna kontroll överförs till ett företag som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som kreditinstitutet tillämpas 36 § 2—4 mom.

49 §

*Generalklausul om riskhantering*

---

På överföring av uppgifter som har samband med ett kreditinstituts riskhantering och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma finansiella företagsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget, tillämpas 36 a och 36 b §.

105 §

*Fordringar som skall ersättas*

Av insättningsgarantifondens medel ersätts en insättares på konto registrerade tillgodohavanden i en inlåningsbank och andra än på konto registrerade tillgodohavanden som är föremål för betalningsförmedling, dock högst upp till 25 000 euro. Om ett konto används för investeringstjänster i enlighet med 33 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag, skall ersättningen dock i enlighet med 6 kap. i nämnda lag betalas ur den ersättningsfond som avses i den nämnda lagen.

105 §

*Fordringar som skall ersättas*

Av insättningsgarantifondens medel ersätts en insättares på konto registrerade tillgodohavanden i en inlåningsbank och andra än på konto registrerade tillgodohavanden som är föremål för betalningsförmedling, dock högst upp till 25 000 euro. Om ett konto används för investeringstjänster i enlighet med 55 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag, skall ersättningen dock i enlighet med 6 kap. i nämnda lag betalas ur den ersättningsfond som avses i den nämnda lagen.

160 §

*Finansinspektionens skyldighet att förordna revisor samt särskild granskning och granskare*

---

Revisor för ett kreditinstitut som erbjuder finansiella tjänster skall minst en gång om året ge och till Finansinspektionen överlämna ett yttrande om huruvida kreditinstitutets åtgärder vid förvaringen av kundmedel uppfyller de krav som föreskrivs i 4 kap. 14 och 15 § i värdepappersmarknadslagen.

## 161 §

*Filialetablering i en EES-stat*

Ett kreditinstitut som ämnar etablera en filial i en annan EES-stat skall på förhand anmäla detta till Finansinspektionen. Till anmälan skall fogas uppgifter om den planerade verksamheten och om filialens förvaltning.

## 161 §

*Filialetablering i en EES-stat*

Ett kreditinstitut som ämnar etablera en filial i en annan EES-stat skall på förhand anmäla detta till Finansinspektionen. Till anmälan skall fogas uppgifter om den planerade verksamheten och om filialens förvaltning. *Ett kreditinstitut som tillhandahåller investeringstjänster skall meddela på vilket sätt insättarnas tillgodohavanden hos bankens utländska filialer är tryggade.*

## 164 §

*Tillhandahållande av tjänster*

*På kreditinstitut som ämnar erbjuda ett värdepappersföretag, ett kreditinstitut eller någon annan som är etablerad i en annan EES-stat direkt möjlighet att delta i sådan multilateral handel som avses i 5 § 8 punkten i lagen om värdepappersföretag, tillämpas 76 § 3 och 4 mom. i den nämnda lagen.*

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

## 9.

**Lag****om ändring av lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland**

I enlighet med riksdagens beslut *ändras* i lagen av den 26 juli 1996 om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996) 1—4 §, 4 a § 3 mom., 5—7 §, rubriken för 12 § och 16 § 1 mom.,

av dem 4 § 3 mom. sådant det lyder i lag 519/1988, 6 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 597/2003, 7 § sådan den lyder i sist nämnda lag och 16 § 1 mom. sådant det lyder i lag 72/1998, samt

*fogas* till lagen nya 4 c och 6 a § samt till 12 §, sådan den lyder i lag 597/2003, ett nytt 2 mom. som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

1 §

1 §

*Tillämpningsområde*

*Tillämpningsområde*

Denna lag gäller utländska värdepappersföretags rätt att yrkesmässigt tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Denna lag gäller utländska värdepappersföretags rätt att *affärsmässigt* tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

*Angående utländska värdepappersföretag gäller dessutom vad som i lag stadgas om yrkesmässigt tillhandahållande av investeringstjänster och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen (495/89).*

2 §

2 §

*Definitioner*

*Definitioner*

I denna lag avses med

I denna lag avses med

1) **utländska värdepappersföretag** fysiska eller juridiska personer som yrkesmässigt tillhandahåller i rådets direktiv om investeringstjänster inom värdepappersområdet (93/22/EEG) angivna tjänster och som i någon annan stat än Finland har erhållit auktorisation motsvarande sådant verksamhetstillstånd som avses i 9 och 16 § lagen om värdepappersföretag,

1) **utländska värdepappersföretag** fysiska eller juridiska personer som *affärsmässigt* tillhandahåller investeringstjänster och som i någon annan stat än Finland har erhållit auktorisation motsvarande sådant verksamhetstillstånd som avses i 17 § i lagen om värdepappersföretag ( / ),

2) *investeringstjänster* sådana tjänster som avses i 3 och 16 § lagen om värdepappersföretag,

2) *investeringstjänster* sådana tjänster som avses i 5 § i lagen om värdepappersföretag,

3) **sidotjänster** sådana tjänster som avses i 15 § 1 mom. 1—7 punkten i lagen om värdepappersföretag

4) **utländskt anknutet ombud** ett till ett utländskt värdepappersföretag anknutet ombud som motsvarar ett sådant anknutet ombud som avses i 32 § i lagen om värdepappersfö-



3) *etableringsrätt* ett utländskt värdepappersföretags rätt att i Finland inrätta ett fast affärsställe (*filial*) där det kan tillhandahålla investeringstjänster enligt sitt verksamhets-tillstånd samt med

4) *representation* ett i någon stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserat utländskt värdepappersföretags i Finland etablerade fasta affärsställe som inte har rätt att tillhandahålla investeringstjänster.

*retag,*

5) *etableringsrätt* ett utländskt värdepappersföretags rätt att i Finland inrätta ett fast affärsställe där det kan tillhandahålla investeringstjänster enligt sitt verksamhetstillstånd (*filial*), samt med

6) *representation* ett i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserat utländskt värdepappersföretags i Finland etablerade fasta affärsställe som inte har rätt att tillhandahålla investeringstjänster.

## 3 §

*Tillsyn*

Tillsynen över utländska värdepappersföretags verksamhet i Finland samt finansinspektionens rätt att lämna uppgifter till utländska tillsynsmyndigheter som motsvarar finansinspektionen regleras i lagen om finansinspektionen (503/93).

## 4 §

*Förutsättningarna för etablering av en filial*

Innan ett utländskt värdepappersföretag kan etablera en filial i Finland skall den finansinspektionen svara på tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat värdepappersföretaget auktorisation tillstålla finansinspektionen tillräcklig information om den tilltänkta filialens affärsverksamhet, förvaltning, ansvariga personer och affärsställe samt om övriga relevanta omständigheter.

En filial kan etableras och den får inleda sin verksamhet senast två månader efter att finansinspektionen har mottagit den information som avses i 1 mom. *Finansinspektionen skall inom två månader efter att ha mottagit upplysningarna meddela de föreskrifter som den anser behövliga om rapporteringsskyldigheten i samband med tillsynen över filia-*

## 3 §

*Tillsyn*

Tillsynen över utländska värdepappersföretags verksamhet i Finland samt Finansinspektionens rätt att lämna uppgifter till utländska tillsynsmyndigheter som motsvarar Finansinspektionen regleras i lagen om *Finansinspektionen (587/2003).*

## 4 §

*Etablering av en filial*

Innan ett utländskt värdepappersföretag kan etablera en filial i Finland skall den mot Finansinspektionen svara på tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat värdepappersföretaget auktorisation ge *Finansinspektionen uppgifter om den tilltänkta filialens investerings- och sidotjänster, om hur filialen är organiserad och om anlitande av anknutna ombud, filialens adressuppgifter, uppgifter om investerarskyddssystemet eller avsaknaden av ett sådant samt namnen på de personer som ansvarar för filialens verksamhet.*

En filial kan etableras och den får inleda sin verksamhet senast två månader efter det att Finansinspektionen har fått den information som avses i 1 mom.

len samt uppställa sådana villkor för filialens verksamhet som är motiverade av hänsyn till det allmännas bästa.

Ett utländskt värdepappersföretag skall skriftligen underrätta finansinspektionen om förändringar i den information som avses i 1 mom. minst en månad innan det är meningen att genomföra dem. Finansinspektionen kan på grund av planerade förändringar meddela sådana föreskrifter och villkor som avses i 1 mom.

4 a §

*Kompletterande skydd för filialer och komplettering av skyddet*

-----  
Ersättningsfonden skall i sitt beslut på en sådan ansökan som avses i 1 mom. bestämma vilka investerarfördringar som ersätts av ersättningsfonden i Finland och till vilket belopp, samt vilken garantiavgift värdepappersföretaget skall betala. Investerarskyddet i det utländska värdepappersföretagets hemstat kan emellertid tillsammans med det skydd som ersättningsfonden ger uppgå till högst det belopp som anges i 40 § 1 mom. lagen om värdepappersföretag.  
-----

4 a §

*Kompletterande skydd för filialer och komplettering av skyddet*

-----  
Ersättningsfonden skall i sitt beslut med anledning av en ansökan som avses i 1 mom. bestämma vilka investerarfördringar som ersätts av ersättningsfonden i Finland och till vilket belopp, samt vilken garantiavgift värdepappersföretaget skall betala. Investerarskyddet i ett utländskt värdepappersföretags hemstat kan emellertid tillsammans med det skydd som ersättningsfonden ger uppgå till högst det belopp som anges i 54 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.  
-----

4 c §

***En filials verksamhet***

*På ett utländskt värdepappersföretag som har en filial i Finland tillämpas dessutom vad som i värdepappersmarknadslagen (495/1989), med undantag för dess 4 kap. 7, 12, 14 och 15 §, samt i 36 och 37 § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter vid tillhandahållande av investeringstjänster.*

*Ett utländskt värdepappersföretag har rätt att tillhandahålla sidotjänster endast i samband med investeringstjänster.*

*Vad som i denna lag föreskrivs om utländska värdepappersföretags filialer skall i tillämpliga delar tillämpas också på utländska*

*anknutna ombud som är etablerade i Finland.*

## 5 §

*Friheten att tillhandahålla investeringstjänster*

Ett utländskt värdepappersföretag som har erhållit i 2 § 1 punkten angiven auktorisation i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland också utan att etablera dotterbolag eller filial.

Innan ett utländskt värdepappersföretag fritt kan tillhandahålla investeringstjänster i Finland, skall den mot finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som beviljat värdepappersföretaget auktorisation tillställa finansinspektionen information om de investeringstjänster som det utländska värdepappersföretaget ämnar tillhandahålla i Finland samt uppställa sådana villkor för investeringstjänsterna som den anser vara motiverade med hänsyn till det allmännas bästa.

Ett utländskt värdepappersföretag skall skriftligen underrätta finansinspektionen om planerade förändringar i den information som avses i 2 mom. Finansinspektionen kan på grund av planerade förändringar ändra sådana villkor som avses i 2 mom.

## 5 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster utan att etablera filial*

Ett utländskt värdepappersföretag som i enlighet 2 § 1 punkten har auktoriserats i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland också utan att etablera dotterbolag eller filial. *Ett utländskt värdepappersföretag har rätt att tillhandahålla sidotjänster endast i samband med investeringstjänster.*

Innan ett utländskt värdepappersföretag får tillhandahålla investeringstjänster i Finland skall den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som beviljat värdepappersföretaget auktorisation *informera Finansinspektionen om investerings- och sidotjänsterna samt om huruvida tjänster tillhandahålls genom ett anknutet ombud.*

*Om ett utländskt värdepappersföretag anlitar ett anknutet ombud för att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, har Finansinspektionen rätt att be den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget lämna uppgifter om det anknutna ombudets identitet. Finansinspektionen har rätt att offentliggöra det anknutna ombudets identitet.*

*Innan ett utländskt värdepappersföretag kan erbjuda i Finland etablerade värdepappersföretag, kreditinstitut eller andra aktörer direkt möjlighet att bedriva handel i ett system som motsvarar sådan multilateral handel som avses i lagen om värdepappersföretag, måste Finansinspektionen av den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget få uppgifter om att verksamheten inletts och om var och hur värdepappersföretag tillhandahåller det erbjuds möjlighet att bedriva handel. Finansinspektionen har*

*rätt att av den myndighet som nämns ovan begära uppgifter om de värdepappersföretag, kreditinstitut och andra aktörer som det utländska värdepappersföretaget har auktoriserat som handelsparter.*

6 §

*Återkallande av auktorisation och begränsning av verksamheten*

Om ett utländskt värdepappersföretag bryter mot denna lag eller åsidosätter andra för värdepappersförmedlare lagstadgade skyldigheter, skall finansinspektionen uppmana företaget att upphöra med den lagstridiga verksamheten.

Om ett utländskt värdepappersföretag inte iakttar en uppmaning som avses i 1 mom., skall finansinspektionen underrätta den mot finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat värdepappersföretaget auktorisation om saken, för att tillsynsmyndigheten omedelbart skall kunna hindra att den lagstridiga verksamheten fortsätter.

Om ett utländskt värdepappersföretag trots sådana åtgärder som avses i 1 och 2 mom. fortsätter sin lagstridiga verksamhet, kan Finansinspektionen helt eller delvis förbjuda det utländska värdepappersföretaget att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som beviljat värdepappersföretaget auktorisation skall underrättas om beslutet.

Finansinspektionen kan omedelbart förbjuda verksamhet som strider mot denna lag, om det på grund av ärendets brådskande natur är nödvändigt för att skydda investerarens eller de personers intressen för vilka investeringstjänster tillhandahålls. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som beviljat värdepappersföretaget auktorisation och Europeiska kommissionen skall omedelbart informeras om beslutet.

Finansinspektionen kan helt eller delvis förbjuda ett utländskt värdepappersföretag att tillhandahålla investeringstjänster i Finland, om det utländska värdepappersföretaget vä-

6 §

***Begränsning av en filials verksamhet***

Om ett i Finland etablerat utländskt värdepappersföretag bryter mot denna lag eller mot de bestämmelser som nämns i 4 c §, skall Finansinspektionen uppmana företaget att upphöra med den lagstridiga verksamheten.

Om ett utländskt värdepappersföretag inte iakttar en uppmaning som avses i 1 mom., skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att säkerställa att värdepappersföretaget upphör med den lagstridiga verksamheten.

Om ett utländskt värdepappersföretag trots de åtgärder som avses i 2 mom. fortsätter sin lagstridiga verksamhet, har Finansinspektionen rätt att vidta åtgärder för att hindra att den lagstridiga verksamheten fortsätter. Finansinspektionen har vid behov rätt att förbjuda företaget att tillhandahålla tjänster. Innan Finansinspektionen vidtar åtgärder skall den underrätta den mot Finansinspektionen svarande myndigheten i den stat som auktoriserat värdepappersföretaget om att den lagstridiga verksamheten har fortsatt.

*Om ett i Finland etablerat utländskt värdepappersföretag bryter mot andra bestämmelser än de som nämns i 1 mom., skall Finansinspektionen i tillämpliga delar förfara på*

sentligen har brutit mot denna lag, värdepappersmarknadslagen, lagen om värdepappersföretag eller mot annan lagstiftning om finansmarknaden eller mot bestämmelser och föreskrifter som har utfärdats med stöd därav, på ett sätt som kan skada investerarskyddet eller överhuvudtaget strider mot allmän fördel.

*det sätt som föreskrivs i 6 a §.*

#### 6 a §

#### **Begränsning av rätten att tillhandahålla investeringstjänster**

*Finansinspektionen skall informera den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har auktoriserat det utländska värdepappersföretaget, om att ett utländskt värdepappersföretag som tillhandahåller tjänster i enlighet med 5 § bedriver verksamhet i strid med bestämmelser eller föreskrifter som är förpliktande för värdepappersföretaget.*

*Om ett utländskt värdepappersföretag trots de åtgärder som har vidtagits av en behörig tillsynsmyndighet som motsvarar Finansinspektionen fortsätter med den verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna i Finland, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att förhindra fortsatt verksamhet som äventyrar investerarskyddet eller marknadens tillförlitlighet. Finansinspektionen kan vid behov förhindra att ny affärsverksamhet inleds.*

*Finansinspektionen skall innan den vidtar åtgärder enligt 2 mom. informera den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som auktoriserat det utländska värdepappersföretaget. Europeiska gemenskapernas kommission skall omedelbart informeras om åtgärderna.*

#### 7 §

#### *Verksamhetstillstånd för filial*

Ett utländskt värdepappersföretag som har erhållit auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall hos Finansinspektionen ansöka om verksamhets-

#### 7 §

#### *Verksamhetstillstånd för filial*

För etablering av en filial i Finland skall ett utländskt värdepappersföretag som har fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ansöka om

tillstånd för etablering av en filial i Finland. Ett utlåtande om ansökan skall begäras från ersättningsfonden. Vid ansökan om verksamhetstillstånd skall i tillämpliga delar iakttas 9 § lagen om värdepappersföretag.

verksamhetstillstånd hos Finansinspektionen. Ett utlåtande om ansökan skall begäras från ersättningsfonden. Vid ansökan om verksamhetstillstånd skall i tillämpliga delar iakttas 17 § i lagen om värdepappersföretag.

*På ett utländskt värdepappersföretag skall dessutom tillämpas vad som i lag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som affärsverksamhet och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen.*

## 12 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster utan etablering av dotterföretag eller filial*

*På ett utländskt värdepappersföretag som avses i denna paragraf tillämpas dessutom vad som i lag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som affärsverksamhet och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen.*

## 16 §

*Tystnadsplikt*

I fråga om tystnadsplikt för dem som är anställda vid en filial eller en representation och deras rätt att lämna upplysningar samt i fråga om brott mot tystnadsplikten gäller 48 och 49 § lagen om värdepappersföretag.

## 16 §

*Tystnadsplikt*

I fråga om tystnadsplikt för dem som är anställda vid en filial eller en representation och deras rätt att lämna upplysningar samt i fråga om brott mot tystnadsplikten gäller 67 och 68 § i lagen om värdepappersföretag.

*Denna lag träder i kraft den*

*20 .*

## 10.

**Lag****om ändring av 1 § i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras 1 § 3 och 4 mom. i lagen av den 2 april 2004 om utländska fondbolags verksamhet i Finland (225/2004) som följer:

*Gällande lydelse**Föreslagen lydelse*

## 1 §

## 1 §

*Tillämpningsområde**Tillämpningsområde*

På ett utländskt fondbolag som bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder tillämpas vad som i lag föreskrivs om yrkesmässigt tillhandahållande av investeringstjänster och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen (495/1989).

I fråga om ett i 3 mom. avsett utländskt fondbolags filials medlemskap i den ersättningsfond för investerarskydd som avses i lagen om värdepappersföretag (579/1996) gäller i tillämpliga delar 4 a, 4 b, 8 a, 8 b och 13 a § lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996).

På ett utländskt fondbolag som bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder enligt auktorisation som det fått i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet tillämpas 4 c § 1 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996). På ett fondbolag som bedriver sådan verksamhet enligt auktorisation som det fått i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet tillämpas 7 § 2 mom. i den lag som nämns ovan.

I fråga om ett i 3 mom. avsett utländskt fondbolags filials medlemskap i den ersättningsfond för investerarskydd som avses i lagen om värdepappersföretag ( / ) gäller i tillämpliga delar 4 a, 4 b, 8 a, 8 b och 13 a § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland .

Denna lag träder i kraft den

20 .

## 11.

**Lag****om ändring av lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland**

I enlighet med riksdagens beslut  
fogas till lagen av den 30 december 1993 om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) nya 6 d och 8 a § som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

*6 d §****Tillhandahållande av investeringstjänster***

*På utländska kreditinstitut och finansiella institut som i enlighet med sin auktorisation tillhandahåller investeringstjänster och som har en filial i Finland tillämpas dessutom vad som i värdepappersmarknadslagen (495/1989), med undantag för dess 4 kap. 7, 12, 14 och 15 §, samt i 36 och 37 § i lagen om värdepappersföretag ( / ) föreskrivs om värdepappersförmedlares skyldigheter att tillhandahålla investeringstjänster och i 4 c § 2 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996) föreskrivs om sidotjänster.*

*På utländska kreditinstitut och finansiella institut som avses i föregående moment tillämpas dessutom vad som i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland föreskrivs om anlitanande av utländska anknutna ombud.*

*På utländska kreditinstitut och finansiella institut som tillhandahåller i Finland etablerade parter direkt möjlighet att bedriva handel inom ett system som motsvarar sådan multilateral handel som avses i lagen om värdepappersföretag, tillämpas 5 § 4 och 5 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.*

*På begränsning av utländska kreditinstituts och finansiella instituts filialers verksamhet och begränsning av friheten att tillhandahåll-*



*la investeringstjänster tillämpas 6 och 6 a § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.*

8 a §

***Tillhandahållande av investeringstjänster***

*På ett utländskt kreditinstitut som har filial i Finland och som tillhandahåller investeringstjänster i Finland tillämpas dessutom vad som i lag föreskrivs om tillhandahållande av investeringstjänster som affärsverksamhet och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen.*

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 12.

**Lag****om ändring av lagen om Finansinspektionen**

I enlighet med riksdagens beslut

*ändras* i lagen av den 27 juni 2003 om Finansinspektionen (587/2003) 5 § 3 och 5 punkten, 6 §, 15 § 5 mom., 15 a och 15 b §, 23 § 1 mom., 24 b § 1 mom., 25 §, 26 a § 2 mom. och 27—30 §,

av dem 6 § sådan den lyder delvis ändrad i lag 1311/2004, 449/2005, 444/2006, 130/2007 och 353/2007, 15 § 5 mom. sådant det lyder i nämnda lag 449/2005, 15 a och 15 b § sådana de lyder i lag 299/2005, 23 § 1 mom. samt 27, 28 och 30 § sådana de lyder i lag 227/2004, 24 b 1 mom. och 26 a 2 mom. sådana de lyder i nämnda lag 444/2006, 25 § sådan den lyder delvis ändrad i nämnda lagar 299/2005 och 444/2006 samt 29 § sådan den lyder i nämnda lag 227/2004 och i lag 1295/2004, samt

*fogas* till 3 § ett nytt 3 mom., till 26 a §, sådan den lyder i nämnda lagar 299/2005 och 444/2006, ett nytt 3 mom. varvid de nuvarande 3—6 mom. blir 4—7 mom., samt till lagen nya 30 a och 31 a § som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

3 §

*Uppgift*

---

*Finansinspektionen verkar som en sådan kontaktpunkt som avses i artikel 56.1 tredje stycket i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.*

5 §

*Tillsynsobjekt*

Med tillsynsobjekt avses i denna lag

---

3) utländska kreditinstituts filialer och representationskontor som avses i lagen om ut-

5 §

*Tillsynsobjekt*

Med **tillsynsobjekt** avses i denna lag

---

3) utländska kreditinstituts *och finansiella instituts* filialer och representationskontor

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

ländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993),

som avses i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993),

5) värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag (579/1996),

5) värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag ( / ),

## 6 §

## 6 §

*Andra finansmarknadsaktörer**Andra finansmarknadsaktörer*

Med andra finansmarknadsaktörer avses i denna lag

Med **andra finansmarknadsaktörer** avses i denna lag

1) emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel och sådant handelsförfarande som avses i 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen och emittenter av värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel samt andra som är skyldiga att offentliggöra prospekt enligt 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen eller som erbjuder värdepapper enligt 2 kap. 2 §,

1) emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel som avses i 3 kap. i värdepappersmarknadslagen och för multilateral handel som avses i 3 a kap. i nämnda lag samt emittenter av värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel samt andra som är skyldiga att offentliggöra prospekt enligt 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen eller som erbjuder värdepapper enligt 2 kap. 2 § i nämnda lag,

1 a) andra bokföringsskyldiga som upprättar sitt bokslut enligt internationella redovisningsstandarder om deras värdepapper är föremål för sådan handel på de reglerade marknaderna i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som motsvarar sådan offentlig handel som avses i 1 punkten eller om deras värdepapper upptas i ett i värdepappersmarknadslagen avsett börsprospekt som lämnats till Finansinspektionen för godkännande,

2) andra bokföringsskyldiga som upprättar sitt bokslut enligt internationella redovisningsstandarder, om deras värdepapper är föremål för sådan handel i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som motsvarar offentlig handel enligt 1 punkten eller om deras värdepapper upptas i ett i värdepappersmarknadslagen avsett prospekt som lämnats till Finansinspektionen för godkännande,

2) mäklare och andra sådana anställda hos värdepappersförmedlare som avses i 4 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen,

3) andra börsaktörer som avses i 3 kap. 25 § i värdepappersmarknadslagen och andra sådana parter i multilateral handel som avses i 3 a kap. 4 § i värdepappersmarknadslagen samt utländska optionsföretag som avses i 1 kap. 4 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer och andra sådana aktörer i optionsföretag som avses i 8 § 3 mom. i den nysnämnda lagen,

3) andra sådana börsaktörer som avses i 3 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten värdepappersmarknadslagen, samt andra parter i annan offentlig handel enligt det nämnda kapitlets 12 a § samt utländska optionsföretag som avses i 1 kap. 4 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer och andra sådana aktörer i optionsföretag som avses i 8 § 3 mom. i det nämnda kapitlet,

4) anmälningspliktiga som avses i 5 kap. 4 och 5 a § i värdepappersmarknadslagen och i 99 § i lagen om placeringsfonder,

4) anmälningspliktiga som avses i 5 kap. 2 och 4 § värdepappersmarknadslagen och i 99 § lagen om placeringsfonder,

5) personer som ger köpeanbud som avses i 3 a kap. 14 § och 6 kap. 1 § i värdepappers-

5) personer som ger köpeanbud som avses i 6 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen samt sådana skyldiga att ge ett anbud som avses i 10 § i det nämnda kapitlet och andra personer, sammanslutningar och stiftelser som avses i den nämnda paragrafen,

5 a) sådana målbolag för offentliga köpeanbud enligt 6 kap. i värdepappersmarknadslagen som har sin bolagsrättsliga hemort i Finland och vilkas värdepapper är föremål för handel som motsvarar offentlig handel någon annanstans än i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

5 b) fastighetsfonder enligt lagen om fastighetsfonder (1173/1997),

6) personer som enligt 2 kap. 9 och 10 § värdepappersmarknadslagen är skyldiga att offentliggöra förvärv och överlåtelser av aktier och andelar,

7) personer som enligt 3 kap. 2 d § eller 4 a kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen, 2 kap. 3 a § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, 16 § i lagen om placeringsfonder, 42 § i kreditinstitutslagen, 14 § i lagen om värdepappersföretag eller 8 § i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat är skyldiga att till Finansinspektionen göra anmälan om förvärv och överlåtelser av aktier och andelar.

## 15 §

*Granskningsrätt och rätt att få uppgifter*

Finansinspektionen har utan hinder av bestämmelserna om sekretess rätt att granska för tillsynen relevanta uppgifter på verksamhetsställen till företag som är ombud för tillsynsobjekt eller som på uppdrag av ett tillsynsobjekt sköter uppgifter som gäller dess bokföring, datasystem, riskhantering eller interna kontroll i övrigt.

marknadslagen samt de som enligt 10 § i nämnda kapitel är skyldiga att ge ett anbud och andra personer, företag och stiftelser som avses i den sist nämnda paragrafen,

6) sådana målbolag för offentliga uppköpserbjudanden enligt 6 kap. i värdepappersmarknadslagen som har sitt bolagsrättsliga säte i Finland och vilkas värdepapper är föremål för handel som motsvarar offentlig handel i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

7) personer som med stöd av 2 kap. 9 och 10 § i värdepappersmarknadslagen är skyldiga att offentliggöra förvärv och överlåtelser av aktier eller andelar.

8) personer som enligt 3 kap. 6 § eller 4 a kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen, 2 kap. 3 a § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer, 16 § i lagen om placeringsfonder, 18 § i kreditinstitutslagen, 41 § i lagen om värdepappersföretag eller 8 § i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat är skyldiga att till Finansinspektionen göra anmälan om förvärv och överlåtelser av aktier och andelar.

## 15 §

*Granskningsrätt och rätt att få uppgifter*

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att granska för tillsynen relevanta uppgifter på verksamhetsställen till företag som är ombud för tillsynsobjekt eller ett sådant anknutet ombud som avses i 32 § i lagen om värdepappersföretag eller som på uppdrag av ett tillsynsobjekt sköter uppgifter som gäller dess bokföring, datasystem, riskhantering eller interna kontroll i övrigt.

## 15 a §

*Särskild rätt att få uppgifter i anslutning till marknadsmissbruk*

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att av tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer samt deras styrelsemedlemmar, verkställande direktörer och anställda få för tillsynen över iakttagandet av värdepappersmarknadslagens eller med stöd av den utfärdade bestämmelser om marknadsmissbruk eller offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för *offentlig* handel relevanta uppgifter, handlingar och upptagningar samt kopior av handlingar och upptagningar som hänför sig till värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen*, till värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel och till värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av värdepapper som är föremål för *offentlig* handel *eller ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen* samt till emittenter av sådana värdepapper och till affärstransaktioner och uppdrag som utförts med sådana värdepapper samt övriga för tillsynen över nämnda bestämmelser relevanta uppgifter, handlingar och upptagningar samt kopior av handlingar och upptagningar.

Finansinspektionen har samma rätt att få för tillsynen nödvändiga uppgifter, handlingar och upptagningar samt kopior av handlingar och upptagningar om en specificerad affärstransaktion av den som handlar på ett tillsynsobjekts och en annan finansmarknadsaktörs vägnar eller för deras räkning, av den som deltar i en affärstransaktion eller ett uppdrag som gäller värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen*, värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel och värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av värdepapper som är föremål för offentlig handel *eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen*, samt av en annan person som av grundad anledning kan antas förfoga över

## 15 a §

*Särskild rätt att få uppgifter i anslutning till marknadsmissbruk*

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att av tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer samt av deras styrelsemedlemmar, verkställande direktörer och anställda få *uppgifter vilka behövs för tillsynen över iakttagandet av värdepappersmarknadslagen eller över vad som föreskrivs med stöd av den om marknadsmissbruk eller offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för handel, och vilka uppgifter gäller värdepapper som är föremål för offentlig eller multilateral handel, värdepapper för vilka har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel eller värdepapper vilkas värde bestäms på basis av ovan nämnda värdepapper, och vilka uppgifter gäller den som emitterat sådana värdepapper och de transaktioner och order som avser sådana värdepapper, samt övriga uppgifter, handlingar och upptagningar som behövs för tillsynen, och kopior av handlingarna och upptagningarna.*

Finansinspektionen har samma rätt att få uppgifter, handlingar och upptagningar *som behövs för tillsynen* samt kopior av handlingarna och upptagningarna om en specificerad *transaktion* av den som handlar på ett tillsynsobjekts och en annan finansmarknadsaktörs vägnar eller för deras räkning, av den som *utför en transaktion eller order* som gäller värdepapper vilka är föremål för offentlig *eller multilateral handel*, värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel och värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av ovan nämnda värdepapper, samt av andra som av grundad anledning kan antas förfoga över uppgifter eller handlingar eller upptagningar som avses i 1 mom. Finansinspektionen skall återlämna originalhandlingar och originalupptagningar.

uppgifter eller handlingar eller upptagningar som avses i 1 mom. Finansinspektionen skall återlämna originalhandlingar och originalupptagningar.

Beträffande dem som bistår i juridiska ärenden gäller rätten enligt 2 mom. inte uppgifter, handlingar och upptagningar som de erhållit på grund av skötseln av uppgifter som rättegångsbiträde eller rättegångsombud. Till uppgifter som rättegångsbiträde och rättegångsombud räknas förutom egentliga uppgifter som hänför sig till rättegång dessutom juridisk rådgivning i anslutning till klientens rättsliga ställning vid förundersökning på grund av brott eller i ett annat behandlingsskede som föregår rättegång samt inledande eller undvikande av rättegång.

## 15 b §

*Hörande i anslutning till marknadsmissbruk*

Finansinspektionen har rätt att vid behov kalla en person som avses i 15 a § för att höras för tillsynen över iakttagandet av värdepappersmarknadslagens eller med stöd av den utfärdade bestämmelser om marknadsmissbruk eller offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen, på värdepapper för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel och på värdepapper vilkas värde bestäms på grundval av värdepapper som är föremål för offentlig handel eller för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen.

## 23 §

*Begränsning av investeringstjänster*

Finansinspektionen kan för högst tre månader förbjuda ett värdepappersföretag, ett fondbolag eller ett kreditinstitut att tillhandahålla sådana investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana

Beträffande dem som bistår i juridiska ärenden gäller rätten enligt 2 mom. inte uppgifter, handlingar och upptagningar som de erhållit på grund av skötseln av uppgifter som rättegångsbiträde eller rättegångsombud. Till uppgifter som rättegångsbiträde och rättegångsombud räknas förutom egentliga uppgifter som hänför sig till rättegång dessutom juridisk rådgivning i anslutning till klientens rättsliga ställning vid förundersökning på grund av brott eller i ett annat behandlingsskede som föregår rättegång samt inledande eller undvikande av rättegång.

## 15 b §

*Kallelse att höras*

Finansinspektionen har rätt att vid behov kalla in personer som avses i 15 och 15 a § för att höras.

## 23 §

*Begränsning av investeringstjänster*

Finansinspektionen kan för högst tre månader förbjuda ett värdepappersföretag, ett fondbolag eller ett kreditinstitut att tillhandahålla sådana investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 16 § 1 mom. 5 punkten i den nämnda lagen samt att ta emot medel som avses i 2 mom. 1 punkten i nämnda paragraf, om det med beaktande av värdepappersföretagets, fondbolagets eller kreditinstitutets ekonomiska tillstånd finns anledning att misstänka att värdepappersföretaget, fondbolaget eller kreditinstitutet uppenbarligen hotas av insolvens samt att ersättningsfonden för investerarskydd uppenbarligen kan bli tvungen att ersätta investerarnas fordringar.

förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 15 § 1 mom. 1 punkten i den nämnda lagen, om det med beaktande av värdepappersföretagets, fondbolagets eller kreditinstitutets ekonomiska tillstånd finns anledning att misstänka att värdepappersföretaget, fondbolaget eller kreditinstitutet uppenbarligen hotas av insolvens samt att ersättningsfonden för investerarskydd uppenbarligen kan bli tvungen att ersätta investerarnas fordringar.

## 24 b §

*Ordningsavgift*

Finansinspektionen kan påföra den som

- 1) försummar anmälningsskyldigheten enligt 4 kap. 7 § i värdepappersmarknadslagen,
- 2) försummar eller bryter mot anmälningsskyldigheten eller skyldigheten att föra register enligt 5 kap. 4—11 § i värdepappersmarknadslagen eller 99 eller 100 § i lagen om placeringsfonder,
- 3) bryter mot de begränsningar som gäller placering av tillgångar och som anges i 11 kap. i lagen om placeringsfonder eller i placeringsfondens stadgar, eller som
- 4) försummar att offentliggöra den årliga sammanställning som avses i 2 kap. 10 c § i värdepappersmarknadslagen,  
en ordningsavgift, som skall betalas till staten.

## 24 b §

*Ordningsavgift*

*En ordningsavgift, som skall betalas till staten, kan av Finansinspektionen påföras den som*

- 1) försummar anmälningsskyldigheten enligt 4 kap. 18 § i värdepappersmarknadslagen,
- 2) försummar eller bryter mot anmälningsskyldigheten eller skyldigheten att föra register enligt 5 kap. 4, 5 a och 6—11 § i värdepappersmarknadslagen eller 99 eller 100 § i lagen om placeringsfonder,
- 3) bryter mot de begränsningar som gäller placering av tillgångar och som anges i 11 kap. i lagen om placeringsfonder eller i placeringsfondens stadgar, eller som
- 4) försummar att offentliggöra den årliga sammanställning som avses i 2 kap. 10 c § i värdepappersmarknadslagen.

## 25 §

*Offentlig anmärkning*

Tillsynsobjekt och andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser som uppsåtligt eller av oaktsamhet handlar i strid mot bestämmelserna om finansmarknaden eller mot föreskrifter som har meddelats med stöd av dem eller om tillsyns-

## 25 §

*Offentlig anmärkning*

*Finansinspektionen kan tilldela tillsynsobjekt och andra på finansmarknaden verksamma företag och stiftelser som uppsåtligt eller av oaktsamhet bryter mot bestämmelserna om finansmarknaden eller mot föreskrifter som har meddelats med stöd av dem*

objekt uppsåtligt eller av oaktsamhet handlar i strid med villkoren i sitt verksamhetstillstånd kan av Finansinspektionen tilldelas offentlig anmärkning, om förseelsen är så obetydlig att ärendet inte bedömt som en helhet föranleder strängare åtgärder.

Offentlig anmärkning kan dessutom under de förutsättningar som föreskrivs i 1 mom. tilldelas en fysisk person som avses i 6 § om denne handlar i strid mot sådana personligen förpliktande bestämmelser eller föreskrifter som avses i 1 mom.

Offentlig anmärkning kan även tilldelas andra personer som på något annat sätt än vad som föreskrivs i 51 kap. i strafflagen försummar eller bryter mot värdepappersmarknadslagens eller med stöd av den utfärdade bestämmelser om marknadsmissbruk, offentliggörande av uppgifter som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till sådan handel, informationskyldighet i anslutning till erbjudande av värdepapper eller upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, offentliga köpeanbud eller skyldighet att ge ett anbud eller förordningar som Europeiska gemenskapernas kommission har antagit om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. En fysisk person kan tilldelas offentlig anmärkning endast om denne förfar i strid med bestämmelser eller föreskrifter som är förpliktande för honom eller henne personligen.

Offentlig anmärkning kan inte tilldelas tillsynsobjekt och andra som är verksamma på finansmarknaden, om de omedelbart efter att ha upptäckt sitt fel självmant vidtagit åtgärder för att rätta till saken.

Av informationen om en offentlig anmärkning skall framgå om beslutet har vunnit laga kraft. Om besvärsmyndigheten upphäver ett beslut som avses i denna paragraf skall Finansinspektionen informera om besvärsmyndighetens beslut på motsvarande sätt som den informerat om den offentliga anmärkningen.

Vad som föreskrivs i denna paragraf påverkar inte Finansinspektionens skyldighet att producera och distribuera information om sin

en offentlig anmärkning. Tillsynsobjekt som uppsåtligt eller av oaktsamhet bryter mot villkoren i sitt verksamhetstillstånd kan tilldelas en offentlig anmärkning, om ärendet bedömt som en helhet inte föranleder strängare åtgärder.

Offentlig anmärkning kan dessutom under de förutsättningar som föreskrivs i 1 mom. tilldelas en fysisk person som avses i 6 §.

Offentlig anmärkning kan även tilldelas andra som på något annat sätt än vad som avses i 51 kap. i strafflagen bryter mot vad som föreskrivs i värdepappersmarknadslagen eller med stöd av den om

1) marknadsmissbruk,

2) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller för vilka en ansökan om upptagande till sådan handel har lämnats in,

3) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för multilateral handel på en mäklarlista,

4) informationskyldighet i anslutning till erbjudande av värdepapper eller upptagande till sådan handel som avses i 2 punkten,

5) offentligt köpeanbud eller skyldighet att ge anbud.

Offentlig anmärkning kan tilldelas också en i 3 mom. avsedd person som försummar att iaktta eller bryter mot förordningar som Europeiska gemenskapernas kommission har antagit om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG.

En fysisk person kan tilldelas offentlig anmärkning, om denne förfar i strid med bestämmelser eller föreskrifter som är personligen förpliktande.

Offentlig anmärkning kan inte tilldelas den som omedelbart efter att ha upptäckt sitt fel självmant har vidtagit åtgärder för att rätta till saken.

Av informationen om en offentlig anmärkning skall framgå om beslutet har vunnit laga kraft. Om besvärsmyndigheten upphäver



## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

verksamhet, så som särskilt föreskrivs om saken.

Den som har tilldelats en offentlig anmärkning kan överklaga beslutet hos marknadsdomstolen, enligt vad som bestäms i förvaltningsprocesslagen.

*ett beslut som avses i denna paragraf, skall Finansinspektionen informera om besvärsmyndighetens beslut på motsvarande sätt som den har informerat om den offentliga anmärkningen.*

*Vad som föreskrivs i denna paragraf påverkar inte Finansinspektionens skyldighet att producera och distribuera information om sin verksamhet så som särskilt föreskrivs.*

*Den som har tilldelats en offentlig anmärkning kan överklaga beslutet hos marknadsdomstolen i enlighet med vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen.*

## 26 a §

## Påföljdsavgift

Det kan bestämmas att också andra personer skall betala påföljdsavgift, om de på något annat sätt än vad som föreskrivs i 51 kap. i strafflagen försummar eller bryter mot värdepappersmarknadslagens i 1 mom. avsedda eller med stöd av den utfärdade bestämmelser om insiderinformation, kursmanipulation eller offentliggörande av uppgifter som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller för vilka det har lämnats in en ansökan om upptagande till offentlig handel eller informationsskyldighet i anslutning till erbjudande av värdepapper och upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, offentliga köpebud eller skyldighet att ge ett anbud eller förordningar som Europeiska gemenskapernas kommission har antagit om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG.

## 26 a §

## Påföljdsavgift

*Påföljdsavgift kan påföras också andra som på något annat sätt än vad som avses i 51 kap. i strafflagen bryter mot värdepappersmarknadslagen eller mot bestämmelser som med stöd av den har utfärdats om*

*1) utnyttjande av insiderinformation eller om kursmanipulation*

*2) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller för vilka en ansökan om upptagande till sådan handel har lämnats in,*

*3) offentliggörande av information som påverkar värdet på värdepapper som är föremål för multilateral handel på en mäklarlista,*

*4) informationskyldighet i samband med erbjudande av värdepapper eller upptagande till sådan handel som avses i 2 punkten, eller om*

*5) offentligt köpebud eller skyldighet att ge anbud.*

*Påföljdsavgift kan påföras också en i 2 mom. avsedd person som bryter mot förordningar som Europeiska gemenskapernas kommission har antagit om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till all-*

*mänheten eller tas upp till handel och om  
ändring av direktiv 2001/34/EG.*

5 kap.

**Tillsynssamarbete med utländska myndig-  
heter**

27 §

*Tillsyn över marknadsrisker*

Finansinspektionen skall, när det gäller marknadsrisker som hänför sig till den finländska finansmarknaden, samarbeta med tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där kreditinstitutet, värdepappersföretaget eller fondbolaget är etablerat.

28 §

*Tillsyn över att utomlands etablerade filialer  
följer värdstatens lagstiftning*

När tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har meddelat att ett finländskt kreditinstitut, värdepappersföretag eller fondbolag inte följer gällande bestämmelser när det tillhandahåller tjänster från sin filial eller på annat sätt, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att säkerställa att den mot bestämmelserna stridande verksamheten avslutas. Finansinspektionen skall också underrätta den andra statens tillsynsmyndighet om vilka åtgärder den har vidtagit.

29 §

*Inspektion av filialer som är etablerade i Finland*

Tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan, när det är nödvändigt för tillsynen över ett kredit-

5 kap.

**Tillsynssamarbete med utländska myndigheter**

27 §

***Tillsynssamarbete***

Finansinspektionen skall samarbeta med de tillsynsmyndigheter som motsvarar Finansinspektionen i stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

28 §

***Tillsyn över att värdstatens lagstiftning iakt-***  
***tas***

När tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har meddelat att ett finländskt tillsynsobjekt som tillhandahåller tjänster eller någon annan finländsk finansmarknadsaktör inte följer gällande bestämmelser i staten i fråga, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att säkerställa att den mot bestämmelserna stridande verksamheten avslutas. Finansinspektionen skall också underrätta den i frågavarande statens tillsynsmyndighet om vilka åtgärder den har vidtagit.

29 §

***Inspektion av utländska tillsynsobjekt som är  
etablerade i Finland***

Tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan inspektera eller låta inspektera tillsynsobjekt

*Gällande lydelse**Föreslagen lydelse*

eller finansinstitut, ett värdepappersföretag eller ett fondbolag, inspektera eller låta inspektera institutets, bolagets eller företagens filial i Finland efter att först ha underrättat Finansinspektionen om saken.

På begäran av tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan Finansinspektionen inom ramen för sin behörighet inspektera en filial som etablerats i Finland av ett kredit- eller finansinstitut från den andra staten eller ett värdepappersföretags eller ett fondbolags filial eller på annat sätt övervaka och inspektera filialen.

## 30 §

*Anmälan om åtgärder som gäller utländska kredit- eller finansinstitut, värdepappersföretag eller fondbolag*

Finansinspektionen skall underrätta tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om att ett kredit- eller finansinstitut, ett värdepappersföretag eller ett fondbolag, som från den andra staten har etablerat sig i Finland eller tillhandahåller tjänster i Finland, bedriver verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna och inte på uppmaning av Finansinspektionen har vidtagit åtgärder för att avsluta den mot bestämmelserna eller föreskrifterna stridande verksamheten.

och andra finansmarknadsaktörer som från staten i fråga har etablerat sig i Finland, efter att först ha underrättat Finansinspektionen om saken.

På begäran av en utländsk tillsynsmyndighet kan Finansinspektionen inom ramen för sin behörighet inspektera utländska tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer som från den andra staten har etablerat sig i Finland eller på annat sätt övervaka och granska sådana tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer.

## 30 §

*Anmälan om åtgärder som riktar sig mot utländska tillsynsobjekt*

Finansinspektionen skall underrätta tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om att ett utländskt tillsynsobjekt som från den andra staten etablerat sig eller annars tillhandahåller tjänster i Finland eller någon annan finansmarknadsaktör från staten i fråga bedriver verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna och inte på uppmaning av Finansinspektionen har vidtagit åtgärder för att avsluta den mot bestämmelserna eller föreskrifterna stridande verksamheten.

## 30 a §

*Samarbete för att förhindra marknadsmissbruk*

*Finansinspektionen skall när den fått vetskap om och misstänker marknadsmissbruk informera tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där verksamheten bedrivs eller där de finansiella instrument som påverkas av verksamheten är föremål för handel som motsvarar offentlig handel eller har ansökts bli föremål för sådan handel.*

*Finansinspektionen skall på begäran av tillsynsmyndigheten i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet un-*

*dersöka marknadsmissbruk. De som är anställda hos den myndighet som framställt begäran har rätt att delta i undersökningen.*

31 a §

**Vägran att delta i tillsynssamarbete**

*Finansinspektionen får vägra samarbeta med en tillsynsmyndighet i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet endast, om*

*1) samarbetet skulle äventyra Finlands självbestämmanderätt, säkerhet eller allmänna ordning,*

*2) i Finland har inletts en rättegång som gäller den person och det ärende som är föremål för samarbetsbegäran,*

*3) i Finland har meddelats ett lagakraftvunnet beslut som gäller den person och den gärning som är föremål för samarbetsbegäran.*

*Finansinspektionen skall underrätta den myndighet som har framställt samarbetsbegäran om vägran att samarbeta och om dess grunder.*

Denna lag träder i kraft den \_\_\_\_\_ 20 .

**13.**

**Lag**

**om ändring av lagen om tillsynsavgift till Finansinspektionen**

I enlighet med riksdagens beslut ändras i lagen av den 30 december 2004 om tillsynsavgift till Finansinspektionen (1294/2004) 1 § 2 mom. 3 punkten, 2 § 4 mom., 5 § 3 mom., 6 § 3 mom. och 7 § 2 mom. av dem 2 § 4 mom. sådant det lyder i lag 131/2007, samt fogas till 1 § 2 mom. en ny 4 punkt och till 7 § 1 mom. nya 10 a och 10 b punkter som följer

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

1 §

1 §

*Tillämpningsområde**Tillämpningsområde*


---

Skyldiga att betala en tillsynsavgift är (avgiftsskyldiga)

---



---

Skyldiga att betala en tillsynsavgift (*avgiftsskyldiga*) är

---

3) emittenter av sådana värdepapper som är föremål för offentlig handel och som avses i 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989).

3) emittenter av värdepapper som *på ansökan tagits upp* till offentlig handel *enligt* 1 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen (495/1989),

4) *emittenter av värdepapper som enligt 1 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen är föremål för multilateral handel på en mäklarslista.*

---

2 §

2 §

*Tillsynsavgift**Tillsynsavgift*


---

Den proportionella avgiften beräknas på basis av balansomslutningen eller omsättningen enligt det senast fastställda bokslutet för den avgiftsskyldige, enligt det kapitalkrav som avses i 55 § 1 mom. i kreditinstitutslagen (*kapitalkrav*) eller enligt det sammanlagda beloppet av tillgångarna i de placeringsfonder som förvaltades vid utgången av det senast avslutade kalenderåret, om inte något annat följer av 3 §. Som ett värdepappersföretags omsättning betraktas det sammanlagda beloppet av intäkter enligt resultaträkningen, varvid nettointäkterna inkluderas i fråga om värdepappershandel och valutaverksamhet. Om nettoavkastningen är negativ, skall den antecknas som noll.

---

Den proportionella avgiften beräknas på basis av balansomslutningen eller omsättningen enligt det senast fastställda bokslutet för den *betalningsskyldige, kravet gällande kapitalbasens minimibelopp (kapitalkravet)* enligt 55 § 1 mom. i kreditinstitutslagen, eller det sammanlagda beloppet av tillgångarna i de placeringsfonder som förvaltades vid utgången av det senast *utgångna* kalenderåret, om inte något annat följer av 3 §. Som ett värdepappersföretags omsättning betraktas det sammanlagda beloppet av intäkter enligt resultaträkningen, varvid nettointäkterna inkluderas i fråga om värdepappershandel och valutaverksamhet. Om nettoavkastningen är negativ, antecknas den som noll.

5 §

5 §

*Tillsynsavgiften för värdepappersföretag**Tillsynsavgiften för värdepappersföretag*


---

Den proportionella avgiften för ett värdepappersföretag är 0,20 procent av företagets årliga omsättning och 0,75 procent av kapi-

---

Den proportionella avgiften för ett värdepappersföretag är 0,20 procent av företagets årliga omsättning och 0,75 procent av kapi-

talkravet. Den proportionella avgiften för en filial som avses i 2 mom. 2 punkten är 0,16 procent och för en filial som avses i 2 mom. 3 punkten 0,35 procent av filialens årliga omsättning.

talkravet. *Den proportionella avgiften för ett värdepappersföretag som avses i 45 § 3—5 mom. i lagen om värdepappersföretag är emellertid 0,20 procent av företagets årliga omsättning.* Den proportionella avgiften för en filial som avses i 2 mom. 2 punkten är 0,16 procent och för en filial som avses i 2 mom. 3 punkten 0,35 procent av filialens årliga omsättning.

## 6 §

*Tillsynsavgiften för fondbolag*

Den proportionella avgiften för ett fondbolag är 0,0055 procent av det sammanlagda beloppet av tillgångarna i de placeringsfonder som bolaget förvaltar och, om bolaget tillhandahåller förmögenhetsförvaltning enligt 5 § 2 mom. 1 punkten i lagen om placeringsfonder, 0,35 procent av omsättningen av förmögenhetsförvaltningen. Den proportionella avgiften för en filial som avses i 2 mom. 2 punkten är 0,21 procent och för en filial som avses i 2 mom. 3 punkten 0,53 procent av filialens årliga omsättning.

## 6 §

*Tillsynsavgiften för fondbolag*

Den proportionella avgiften för ett fondbolag är 0,0055 procent av det sammanlagda beloppet av tillgångarna i de placeringsfonder som bolaget förvaltar och, om bolaget tillhandahåller kapitalförvaltning enligt 5 § 2 mom. 1 punkten i lagen om placeringsfonder eller investeringsrådgivning enligt 2 punkten i nämnda moment, 0,35 procent av omsättningen av dessa investeringstjänster. Den proportionella avgiften för en filial som avses i 2 mom. 2 punkten är 0,21 procent och för en filial som avses i 2 mom. 3 punkten 0,53 procent av filialens årliga omsättning.

## 7 §

*Tillsynsavgiften för andra som betalar en grundavgift*

För följande avgiftsskyldiga består tillsynsavgiften endast av en grundavgift:

## 7 §

*Tillsynsavgiften för andra som betalar en grundavgift*

För följande avgiftsskyldiga består tillsynsavgiften endast av en grundavgift:

10 a) för aktier som är noterade på en mäklarlista för multilateral handel som avses i 1 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen är emittentens grundavgift 40 beräkningsenheter,

10 b) för andra värdepapper som är noterade på mäklarlistan för multilateral handel än sådana som avses i 10 a punkten är emittentens grundavgift 10 beräkningsenheter,

*Gällande lydelse**Föreslagen lydelse*

Om en sammanslutning är avgiftsskyldig på flera av de grunder som nämns i 1 mom. 12—14 punkten, tas avgiften ut endast en gång enligt den grund som leder till den högsta avgiften. Om en avgiftsskyldig som avses i 1 mom. 12—14 punkten samtidigt är dottersammanslutning i en annan koncern, tas en avgift inte ut hos modersammanslutningen på samma grund.

Om *ett företag* är avgiftsskyldigt på flera av de grunder som nämns i 1 mom. 12—14 punkten, tas avgiften ut endast en gång enligt den grund som leder till den högsta avgiften. Om en avgiftsskyldig som avses i 1 mom. 12—14 punkten samtidigt är dotterföretag i en annan koncern, tas en avgift inte ut hos moderföretaget på samma grund. *Om ett företag är avgiftsskyldigt dels på en grund som nämns i 9 eller 10 punkten och dels på en grund som nämns i 10 a och 10 b punkten, tas avgiften ut endast en gång enligt den grund som leder till den högsta avgiften.*

—————  
Denna lag träder i kraft den                      20 .  
—————

## 14.

**Lag****om ändring av 51 kap. i strafflagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i strafflagen (39/1989) av den 12 december 1889 51 kap. 7 § 1 mom., sådant det lyder i lag 1526/2001, samt  
*ändras* 51 kap. 1 § 2 mom. och 3 §, sådana de lyder i lag 300/2005, som följer:

*Gällande lydelse*

51 kap.

**Om värdepappersmarknadsbrott**

1 §

*Missbruk av insiderinformation.**Föreslagen lydelse*

51 kap.

**Om värdepappersmarknadsbrott**

1 §

*Missbruk av insiderinformation*

-----  
 För missbruk av insiderinformation döms också den som på det sätt som avses i 1 mom. utnyttjar insiderinformation som har samband med värdepapper som är föremål för ett *handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen* i sådan handel.  
 -----

-----  
 För missbruk av insiderinformation döms också den som på det sätt som avses i 1 mom. *vid multilateral handel* utnyttjar insiderinformation som har samband med värdepapper som är föremål för *sådan handel*.  
 -----

3 §

*Kursmanipulation*

Den som för att bereda sig eller någon annan ekonomisk vinning manipulerar kursen för värdepapper som är föremål för offentlig handel eller *för ett handelsförfarande enligt 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen*, skall för **kursmanipulation** dömas till böter eller fängelse i högst två år.

3 §

*Kursmanipulation*

Den som för att bereda sig eller någon annan ekonomisk vinning manipulerar kursen för värdepapper som är föremål för offentlig eller *multilateral handel*, skall för **kursmanipulation** dömas till böter eller fängelse i högst två år.



## 7 §

*Begränsningsbestämmelse*

*Bestämmelserna i 1 och 2 § i detta kapitel tillämpas inte på sådan offentlig handel med värdepapper i fråga om vilken de bestämmelser i värdepappersmarknadslagen som gäller missbruk av insiderinformation enligt de regler som fastställts med stöd av 3 kap. 13 § 2 mom. eller enligt 14 § 2 mom. i samma kapitel inte skall tillämpas.* (7 § 1 mom. upphävs)

-----

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .  
-----