



24.5.2016

FIVA 6/02.04/2016

Julkinen

Vastaanottaja

Capstone Volatility Master (Cayman) Limited
c/o Capstone Investment Advisors LLC
7 World Trade Center, 250 Greenwich St.
30th Floor, New York, NY 10007
United States

Asia

Finanssivalvonnasta annetun lain 38 §:ssä tarkoitettu rikemaksu

1. Päätös

Finanssivalvonta määrää Finanssivalvonnasta annetun lain (878/2008; jäljempänä FivaL) 38 §:n 1 momentin 3 kohdan nojalla Capstone Volatility Master (Cayman) Limitedille rikemaksun sen johdosta, että se on laiminlyönyt noudattaa lyhyeksimyyntistä ja tietyistä luottoriskinvaihtosopimuksiin liittyvistä kysymyksistä annettua Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 236/2012 (jäljempänä lyhyeksimyyntiasetus) 6 artiklan 1 kohdassa säädettyä julkistamisvelvollisuutta.

Capstone Volatility Master (Cayman) Limitedin (jäljempänä Capstone tai Yhtiö) nettomääräinen lyhyt positio oli 12.11.2015 alittanut lyhyeksimyyntiasetuksen 6 artiklan 2 kohdan mukaisen julkistamiskynnysarvon 0,5 %:a Nokia Oyj:n liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Capstone teki lyhyeksimyynti-ilmoituksen Finanssivalvonnalle vasta 12.1.2016 eli noin kaksi kuukautta myöhässä.

Rikemaksu on suuruudeltaan kaksikymmentätuhatta (20 000) euroa ja se määrätään maksettavaksi valtiolle. Rikemaksun täytäntöönpanosta huolehtii Oikeusrekisterikeskus.

Finanssivalvonnan johtokunta on tehnyt päätöksen rikemaksun määräämisestä 24.5.2016 pidetyssä kokouksessaan.

2. Kuuleminen

Finanssivalvonta on varannut 23.3.2016 päivätyllä kirjeellään Capstonelle hallintolain (434/2003) 34 §:n mukaisesti ennen asian ratkaisemista tilaisuuden lausua mielipiteensä asiasta sekä antaa selityksensä sellaisista vaatimuksista ja selvityksistä, jotka saattavat vaikuttaa asian ratkaisuun. Capstone Investment Advisors LLC on 8.4.2016 päivätyllä kirjeellä vastannut Yhtiön puolesta kuulemiskirjeeseen.



24.5.2016

FIVA 6/02.04/2016

Julkinen

3. Päätyöksen perustelut

3.1 Julkistamisvelvollisuus

3.1.1 Sovellettavat säännökset

Lyhyeksimyntyasetuksen 6 artiklan 1 kohdan mukaan:

*Luonnollisen henkilön tai oikeushenkilön, jolla on sellaisen yrityksen liik-
keeseen laskettua osakepääomaa koskeva nettomääräinen lyhyt positio,
jonka osakkeita on otettu julkisen kaupankäynnin kohteeksi jossain mark-
kinapaikassa, on 9 artiklan mukaisesti julkistettava yksityiskohtaiset tiedot
kyseisestä positioista, kun positio saavuttaa tai alittaa sen kannalta merki-
tyksellisen tämän artiklan 2 kohdassa tarkoitetun julkistamiskynnsarvon.*

Lyhyeksimyntyasetuksen 6 artiklan 2 kohdan mukaan:

*Asian kannalta merkityksellinen julkistamiskynnsarvo on prosentuaalinen
osuus, joka on 0,5 prosenttia kyseisen yrityksen liikkeeseen lasketusta
osakepääomasta, ja ilmoitus on annettava kyseisen kynnsarvon ylittymi-
sen jälkeen 0,1 prosentin välein.*

Lyhyeksimyntyasetuksen 9 artiklan 2 kohdan mukaan:

*Nettomääräinen lyhyt positio lasketaan keskiyöllä sen kaupankäyntipäivän
päätyessä, jona luonnollisella henkilöllä tai oikeushenkilöllä on asian-
omainen positio. Tämä ajankohta koskee kaikkia transaktioita käytetystä
kaupankäyntivälineestä riippumatta, mukaan lukien joko manuaalisen tai
automaattisen kaupankäynnin kautta suoritettut transaktiot, ja riippumatta
siitä, onko transaktiot suoritettu tavanomaisena kaupankäyntiaikana. Il-
moitus tai tiedot on annettava seuraavana kaupankäyntipäivänä viimeis-
tään kello 15.30.*

Lyhyeksimyntyasetuksen 9 artiklan 4 kohdan mukaan:

*Edellä 6 artiklassa säädettyjen tietojen julkistaminen on toteutettava siten,
että varmistetaan, että tiedot ovat saatavilla nopeasti ja syrjimättömästi.
Tiedot on asetettava saataville asianomaisen toimivaltaisen viranomaisen
ylläpitämälle tai valvomalle keskusverkkosivustolle.*

FivaL 50 c §:n mukaan:

*Finanssivalvonta toimii lyhyeksimyntyasetuksen 32 artiklassa tarkoitet-
tuna toimivaltaisena viranomaisena ottaen huomioon, mitä 37 a §:ssä
säädetään.*



24.5.2016

FIVA 6/02.04/2016

Julkinen

3.1.2 Yhtiön laiminlyönti

Capstone teki 12.11.2015 Finanssivalvonnalle lyhyeksi-mynti-ilmoituksen, jonka mukaan sen nettomääräinen lyhyt positio Nokia Oyj:n liikkeeseen lasketusta osakepääomasta 11.11.2015 oli 1,19 %. Finanssivalvonta julkisti tämän tiedon verkkosivuillaan.

Capstone ilmoitti 12.1.2016 Finanssivalvonnalle, että sen edellä mainittu positio Nokia Oyj:ssä oli pudonnut 0 %:iin 12.11.2015 eikä Capstone ollut julkistanut tätä position muutosta. Yhtiö lähetti samassa yhteydessä 13.11.2015 päivätyn lyhyeksi-mynti-ilmoituksen.

Nokia Oyj:n osake oli kaupankäynnin kohteena NASDAQ Helsinki Oy:n ylläpitämällä säännellyllä markkinalla 12.11.2015.

3.1.3 Yhtiön vastaus kuulemiseen

Capstone myönsi vastauksessaan laiminlyönnin. Vastauksen mukaan laiminlyönti oli johtunut henkilöstövajauksesta, ja Capstone katsoi laiminlyönnin olleen seurausta inhimillisestä erehdyksestä. Lisäksi Capstone totesi, että se oli toteuttamassa parannuksia prosesseihinsa vastaavien tapausten estämiseksi jatkossa.

3.1.4 Finanssivalvonnan kanta

Lyhyeksi-mynti-ilmoitus lyhyeksi-myntiasetuksen 6 artiklan 1 kohdan ja 9 artiklan 4 kohdan perusteella julkistettavasta merkittävästä nettomääräisestä lyhyen position muutoksesta tulee tehdä lyhyeksi-myntiasetuksen 9 artiklan 2 kohdassa säädettyssä määräajassa. Position julkistaminen tulee toteuttaa lyhyeksi-myntiasetuksen 9 artiklan 4 kohdan mukaisesti.

Capstonen nettomääräinen lyhyt positio oli 12.11.2015 alittanut lyhyeksi-myntiasetuksen 6 artiklan 2 kohdan mukaisen julkistamiskynnysarvon 0,5 %:a Nokia Oyj:n liikkeeseen lasketusta osakepääomasta. Lyhyeksi-mynti-ilmoitus position julkistamiseksi olisi tullut antaa Finanssivalvonnalle seuraavana kaupankäyntipäivänä klo 15.30 mennessä Suomen aikaa siitä, kun Capstonen positio muuttui 1,19 %:sta 0 %:in eli viimeistään 13.11.2015 klo 15.30. Capstone teki edellytetyn lyhyeksi-mynti-ilmoituksen Finanssivalvonnalle vasta 12.1.2016 eli noin kaksi kuukautta myöhässä.

Finanssivalvonta katsoo edellä esitetty huomioon ottaen, että Capstone on laiminlyönyt noudattaa lyhyeksi-myntiasetuksen 6 artiklan 1 kohtaa, kun se jätti ilmoittamatta määräajassa Finanssivalvonnan aikaisemmin julkistetussa lyhyessä nettomääräisessä positiossa tapahtuneen muutoksen sen alittaessa asetuksen 6 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun julkistamiskynnysarvon. Capstone on laiminlyönyt julkistaa edellä mainitun position



24.5.2016

FIVA 6/02.04/2016

Julkinen

muutoksen lyhyeksi myyntiasetuksen 9 artiklan 2 kohdan mukaisessa määräajassa.

Capstone on myöntänyt laiminlyönnin.

3.2 Rikemaksun määrääminen ja mitoittaminen

3.2.1 Sovellettavat säännökset

FivaL 38 §:n 1 momentin 3 kohdan mukaan:

Finanssivalvonta määrää rikemaksun sille, joka tahallaan tai huolimattomuudesta laiminlyö tai rikkoo lyhyeksi myyntiasetuksen 6 artiklan 1 kohdassa säädetyn velvollisuuden julkistaa tietoja.

FivaL 38 §:n 2 momentin mukaan:

Rikemaksun suuruus perustuu kokonaisarviointiin. Rikemaksun suuruutta arvioitaessa on otettava huomioon menettelyn laatu, laajuus ja kesto aika. Oikeushenkilölle määrättävä rikemaksu on vähintään 5 000 euroa ja enintään 100 000 euroa.

FivaL 42 §:n 1 momentin mukaan:

Finanssivalvonta voi jättää rikemaksun määräämättä, jos:

- 1) *Laissa Finanssivalvonnasta 38 §:ssä tarkoitettu on oma-aloitteisesti ryhtynyt riittäviin toimenpiteisiin virheen korjaamiseksi välittömästi virheen havaitsemisen jälkeen ja ilmoittanut virheestä viivytyksettä Finanssivalvonnalle, eikä virhe tai laiminlyönti ole vakava tai toistuva;*
- 2) *virheellistä menettelyä on pidettävä vähäisenä; tai*
- 3) *rikemaksun määräämistä on muutoin pidettävä ilmeisen kohtuuttomana.*

3.2.2 Yhtiön vastaus kuulemiseen

Capstone on pyytänyt rikemaksun määräämättä jättämistä, koska se oli oma-aloitteisesti ilmoittanut laiminlyönnistä Finanssivalvonnalle heti virheen havaittuaan. Lisäksi Capstone totesi, että sen aikaisempi lyhyeksi myynti-ilmoitus 11.11.2015 oli tehty oikea-aikaisesti.



24.5.2016

FIVA 6/02.04/2016

Julkinen

3.2.3 Finanssivalvonnan kanta

Finanssivalvonta viittaa edellä olevassa kohdassa 3.1.4 esittämäänsä ja toteaa rikemaksun määräämisen edellytyksien täyttyneen.

Capstonen olisi pitänyt havaita nettomääräisen lyhyen position muutoksesta aiheutunut julkistamisvelvollisuuden syntyminen ja ilmoittaa muutoksesta määrääjassa. Yhtiö on ollut huolimaton.

Finanssivalvonta toteaa, että lyhyeksimyyntiasetuksessa säädetty määräaika toimivaltaiselle viranomaiselle tehtävästä ilmoituksesta on ehdoton, joten sen noudattamisen laiminlyöntiä ei voida korjata FivaL 42 §:n 1 momentin 1 kohdassa tarkoitetulla tavalla. Finanssivalvonta toteaa, että tapaukseen ei voida siten soveltaa FivaL 42 §:n 1 momentin 1 kohtaa.

Finanssivalvonta katsoo, ettei laiminlyöntiä viivästyksen kestoajaksi huomioon ottaen voida pitää vähäisenä, eikä asiassa ole tullut esille seikkoja, joiden perusteella rikemaksun määräämistä voitaisiin pitää muutoin ilmeisen kohtuuttomana. Asiassa ei siten ole tullut esille FivaL 42 §:n 1 momentissa tarkoitettuja seikkoja, joiden perusteella Finanssivalvonta voi jättää rikemaksun määräämättä.

Finanssivalvonta on suorittamansa kokonaisarvioinnin perusteella, jossa se on ottanut huomioon erityisesti lyhyeksimyynti-ilmoituksen viivästymisen kestoajan, position suuruuden sekä Capstonen ammattimaisuuden finanssimarkkinoilla määrännyt rikemaksun, joka on suuruudeltaan kaksikymmentätuhatta (20 000) euroa.

FINANSSIVALVONTA

Anneli Tuominen
johtaja

Pirjo Kyyrönen
johtava lakimies
johtokunnan sihteeri

Lisätietoja antaa

johtava neuvonantaja Sonja Lohse, puh. 010 831 5311.

Liitteet

Valitusosoitus



24.5.2016

FIVA 6/02.04/2016

Julkinen

Liite päätökseen

Valitusosoitus

Tähän päätökseen tyytymätön saa hakea siihen muutosta markkinaoikeudelta valituksella, joka on tehtävä kirjallisesti.

Valitus on tehtävä 30 päivän kuluessa päätöksen tiedoksisaannista. Valitusaikaa laskettaessa tiedoksisaantipäivää ei oteta lukuun.

Jos päätös on postitettu saantitodistusta vastaan, tiedoksisaantipäivä ilmenee todistuksesta. Saantitodistus liitetään valitusasiakirjoihin. Jos päätös on postitettu tavallisena kirjeenä, sen katsotaan tulleen tiedoksi seitsemän (7) päivän kuluessa postituspäivästä, jollei muuta ilmene. Jos päätös on toimitettu tiedoksi muulla tavalla esim. saantitodistusta vastaan jollekin muulle henkilölle kuin päätöksen saajalle (sijaistiedoksianto), katsotaan päätöksen saajan saaneen päätöksen tiedoksi kolmantena päivänä saantitodistuksen osoittamasta päivästä.

Valituskirjelmä on toimitettava valitusajan kuluessa markkinaoikeudelle.

Valituskirjelmässä, joka on osoitettava markkinaoikeudelle, on ilmoitettava

1. päätös, johon muutosta haetaan,
2. miltä kohdin päätökseen haetaan muutosta ja mitä muutoksia siihen vaaditaan tehtäväksi,
3. perusteet, joilla muutosta vaaditaan,
4. valittajan nimi ja kotikunta sekä
5. puhelinnumero ja postiosoite, johon asiaa koskevat ilmoitukset voidaan valittajalle toimittaa.

Jos valittajan puhevaltaa käyttää hänen laillinen edustajansa tai asiamiehensä tai jos valituksen laatijana on joku muu henkilö, valituskirjelmässä on lisäksi ilmoitettava tämän nimi ja kotikunta.

Valittajan, laillisen edustajan tai asiamiehen on allekirjoitettava valituskirjelmä.

Valituskirjelmään on liitettävä

1. päätös, johon muutosta haetaan, alkuperäisenä tai jäljennöksenä,
2. todistus siitä, minä päivänä päätös on annettu tiedoksi, tai muu selvitys valitusajan alkamisen ajankohdasta sekä
3. asiakirjat, joihin valittaja vetoaa vaatimuksensa tueksi, jollei niitä ole jo aikaisemmin toimitettu päätöksen tehneelle viranomaiselle.

Asiamiehen on liitettävä valituskirjelmään valtakirjansa, jollei valittaja ole valtuuttanut häntä suullisesti markkinaoikeudessa. Asianajajan ja yleisen oikeusavustajan tulee esittää valtakirja ainoastaan, jos markkinaoikeus niin määrää.



24.5.2016

FIVA 6/02.04/2016

Julkinen

Jos viranomaiselle toimitetussa sähköisessä asiakirjassa on selvitys asiamiehen toimivallasta, asiamiehen ei tarvitse toimittaa valtakirjaa. Markkinaoikeus voi kuitenkin määrätä valtakirjan toimitettavaksi, jos sillä on aihetta epäillä asiamiehen toimivaltaa tai sen laajuutta.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa markkinaoikeudelle henkilökohtaisesti, postitse maksettuna postilähetyksenä taikka asiamiestä tai lähettiä käyttäen. Postittaminen tai kirjeen toimittaminen lähetin välityksellä on lähettäjän vastuulla. Valituksen on saavuttava markkinaoikeuteen viimeistään valitusajan viimeisenä päivänä ennen aukioloajan päättymistä.

Valituskirjelmä voidaan toimittaa myös sähköisessä muodossa. Sähköisen asiakirjan tulee olla perillä siten, että se on ennen valitusajan päättymistä käsiteltävissä muodossa markkinaoikeuden vastaanottolaitteessa tai tietojärjestelmässä. Sähköinen viesti toimitetaan viranomaiselle lähettäjän omalla vastuulla.

Markkinaoikeuden voimassaolevat oikeudenkäyntimaksut voi tarkistaa osoitteesta www.oikeus.fi. Tuomioistuinmaksulaissa (1455/2015) on erikseen säädetty eräistä tapauksista, joissa maksua ei peritä.

Yhteystiedot

Markkinaoikeus
Radanrakentajantie 5
00520 Helsinki
Puhelin 029 56 43300
Faksi 029 56 43314
Sähköposti markkinaoikeus@oikeus.fi