



Siseteave ja selle avalikustamise aspektid

Kilvar Kessler

Finantsinspeksioon ei eelda ega võta kohustust tulevikus värskendada 27.05.2003 emitentide infohommikul teatavakstehtud informatsiooni või eraldi teatada selles toimunud muudatustest. Infohommikul väljendatud ettekande autori seisukohad on tema isiklikud ning ilmtingimata ei pruugi väljendada Finantsinspeksiooni seisukohti.



Milleks siseteabe avalikustamist nõudvad normid?

- Turujärelevalve eesmärgid: pettuse vähendamine ja teabe kättesaadavuse tagamine.
- Investori suhtes vähemkvaliteetsete emitentide kõrge hinnastamise vältimine.
- Otsest hüve mittetootva tegevuse suhtes initsiatiivi loomine ja tehingukulude vähendamine.
- Usalduse tõstmine kapitalituru vastu, vähemkogenud investorite kaitse.



Siseteabe mõiste.

- Siseteave on
 - mitteavalikustatud
 - täpse iseloomuga teave
 - otseselt või kaudselt väärtpaberi emitendi kohta
 - mis avalikustatuna tõenäoliselt omab olulist mõju selle väärtpaberi hinnale või selle väärtpaberiga seotud tuletisväärtpaberi hinnale.



Teabe täpsus.

- Täpse iseloomuga teave on teave
 - sündmuse või asjaolu kohta
 - mis on (a) tõene/õige või (b) võib mõistlikult eeldada sündmuse või asjaolu saabumist tulevikus
 - mis on piisavalt täpne järeldamiseks selle võimalikku mõju väärtpaberite või nendega seotud tuletisväärtpaberite hinnale.



Teabe hinnatundlikkus.

- Teave, mis avalikustatuna tõenäoliselt omab olulist mõju selle väärtpaberi hinnale või selle väärtpaberiga seotud tuletisväärtpaberi hinnale on keskmise isiku poolt oma huvide/hüve maksimeerimiseks/optimeerimiseks tehtava investeerimisotsustuse üheks aluseks olev ex-ante (enne otsustuse realiseerimist) avalikustatud/kättesaadav teave.



Siseteabe avalikustamine.

- Emitent peab ennast otseselt puudutava siseteabe viivitamatult avalikustama.
- Siseteave tuleb avalikustada selliselt, mis võimaldab avalikkusel seda õieti ja igakülgselt hinnata.
- Avalikustamise reeglid aga ei rakendu, kui teavet saaval isikul on konfidentsiaalsuskohustus.



Avalikustamise kanalid.

- Siseteave loetakse avalikustatuks, kui seda tehakse “ametlike kanalite” vahendusel.
- Emitendi veebileht.
- Tulevikus eesmärgiks “Euroopa EDGAR.”



Siseteabe avalikustamisega viivitamine.

- Emitent võib omal riisikol viivitada siseteabe avalikustamisega, kui see
 - ei kahjusta tema huve
 - tõenäoliselt ei eksita avalikkust
 - emitent tagab sisetabe konfidentsiaalsuse.



Mõned soovitusel siseteabe käitlemiseks.

- Leia kompromissi analüütikutega omatavate heade suhete ja kohtuasjade riski vahel.
- Tööta välja analüütikute ja investoritega suhtlemise põhimõtted.
- Koosta ja rakenda regulaarselt avaldatavate hinnatundlike faktide kalendrit (*compliance calendar*).



Turumanipulatsioon välistatud.

- Korrektnes siseteabe käitlemine välistab turumanipulatsiooni süüdistuse võimaluse.
- Turumanipulatsioon on
 - informatsiooni ebaõigsusest, ebatäielikkusest või ebatäpsusest teadliku või eeldatavalt teadliku isiku poolt teabe levitamine, mis annab või võib anda valesignaali või eksitava signaali väärtpaberi kohta. Kuulujutud, valeuudised, eksitavad uudised.

Tänan!