



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Yritysjuridiikka	Päivämäärä	20.3.2006
Tekijä(t)	Kristiina Talbi	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	71
Otsikko	Arvopaperien markkinoinnin sääntely		
Ohjaaja(t)	Matti J. Sillanpää		

Tiivistelmä

Arvopaperimarkkinalaki sisältää erityisen arvopaperien markkinointia koskevan yleislausekkeen. Arvopaperien markkinointia säännellään yksityiskohtaisesti Rahoitustarkastuksen antamalla ohjeella arvopaperien markkinoinnissa noudatettavasta menettelystä sekä Valtiovarainministeriön antamalla asetuksilla arvopaperimarkkinalaissa tarkoitetuista esitteistä.

Arvopaperien markkinoinnin yleislauseke koskee kaikkea arvopaperien tarjoamista tai tarjoamisen edistämistä. Arvopaperien markkinoinnin käsite on siis erittäin laaja. Arvopaperien erityisluonteesta hyödykkeenä johtuen arvopaperien markkinointia tarkastellaan erityisesti kohderyhmälle muodostuvan kokonaiskäsityksen kautta. Ensisijaisen kohderyhmän ollessa kuluttajat, arvopaperien markkinoinnin sääntely on tärkeä osa sijoittajansuojaa.

Vaikka arvopaperimarkkinalaki on tuore, sitä on jo uudistettu lukuisia kertoja. Arvopaperimarkkinalain mukaisen arvopaperien markkinoinnin yksityiskohtainen sääntely tapahtuu lain nojalla viranomaistasolla. Rahoitusmarkkinoiden toimivaltaisena viranomaisena toimii Rahoitustarkastus. Rahoitustarkastuksen antamat sitovat ja suosituksenomaiset normit ohjaavat rahoitusmarkkinaosapuolten toimintaa. Itsesääntelyyn sitoutuneita markkinaosapuolia ohjaavat myös itse-sääntelynormit. Arvopaperimarkkinaosapuolia koskevaa sääntelyä täydentävät markkinaosapuolten laiminlyönneistä tai tekemisrikkeistä säädettyt sanktiot.

Tutkielma perustuu ensisijaisesti arvopaperimarkkinalakiin ja Rahoitustarkastuksen standardeihin. Arvopaperimarkkinalainsäädännön tuoreuden ja arvopaperioikeuden moniportaisuuden vuoksi hyvällä tavalla on käytännössä arvopaperimarkkinoiden osapuolten toimia tarkasteltaessa painava merkitys. Kun liikkeeseenlaskijan markkinointia tarkastellaan arvopaperimarkkinalain nojalla, sääntely tapahtuu neliportaisella tasolla.

Tutkielma pyrkii avaamaan arvopaperien markkinointiin liittyviä käsitteitä ja arvopaperimarkkinalain mukaisen markkinoinnin sääntelyä sekä vastuukysymyksiä rahoitusmarkkinoilla. Tutkielma käsittelee arvopaperien markkinoinnin sääntelyä kotimaisessa lainsäädännössä ja sen nojalla annetuissa viranomaisohjeissa. Arvopaperien markkinoinnin sääntelyn tarkastelemiseksi tutkielmassa kuvataan arvopaperimarkkinaympäristöä ja arvopaperin käsitettä. Arvopaperien markkinoinnin käsite tulkitaan laajasti kuten lainsäädännössäkin. Arvopaperien markkinointia tarkastellaan sekä ensimarkkinoilla julkistettavan esitteen muotovaatimusten että jälkimarkkinoilla arvopaperien liikkeeseenlaskijan tiedonantovelvollisuuden täyttämisen kautta. Tutkielmassa käydään läpi myös arvopaperimarkkinalain markkinoinnin yleislauseketta tehostavia sanktioita sekä vastuun kohdentamiskysymyksiä.

Asiasanat	Arvopaperien markkinointi, tiedonantovelvollisuus
Muita tietoja	