

# Lyhyeksimyynti – mitä ja miksi?

Sijoitus-Invest 2013





- Suomen rahoitus- ja vakuutusvalvontaviranomainen
- Valvoo mm. pankkeja, vakuutus- ja eläkeyhtiöitä, sijoituspalveluyrityksiä, rahastoyhtiöitä, arvopaperikeskusta ja pörssiä
- Lisäksi valvoo listayhtiöiden tiedonantovelvollisuutta ja kaupankäyntiä arvopapereilla





- Sovelletaan kaikkiin sijoittajiin kotipaikasta riippumatta
- Kaikkiin rahoitusvälineisiin, jotka kaupankäynnin kohteena markkinapaikoilla sekä niihin liittyviin johdannaisiin
- Jäsenvaltion liikkeeseen laskemiin
  - velkainstrumentteihin
  - luottoriskinvaihtosopimukseen (CDS)
  - muihin velkasitoumuksiin
  - ja näihin kohdistuviin johdannaisiin
- Sekä markkinapaikoilla tehtyihin että OTC-transaktioihin



- Markkinoiden vakauden ja läpinäkyvyyden lisääminen
- Yhtenäinen sääntely, yhtenäiset raportointi- ja julkistamismallit
- Edistää valvontaviranomaisten ja markkinaosapuolten tiedonsaantia
  - Viranomaisen voi tehokkaammin valvoa ja tutkia lyhyeksimyntiä esim. tilanteissa, jotka saattaisivat johtaa markkinahäiriöihin, tai toimintaa johon voi liittyä markkinoiden väärinkäyttöä
  - Positioiden julkistamisen tavoitteena on saattaa markkinaosapuolten tietoisuuteen merkittävät lyhyet positiot

# Mitä lyhyeksimynti on?



- Lyhyeksimynti = myyjä ei myyntihetkellä omista myymiään osakkeita
- Lyhyt positio voidaan ottaa myös johdannaissopimuksen kautta
- Osakkeiden lyhyeksimynti katettua tai kattamatonta
- Katettu lyhyeksimynti: myyjä on lainannut osakkeet/velkakirjat tai sopinut lainaavansa ne tai on sopinut kolmannen osapuolen kanssa vastaavasta järjestelystä
  - Locate rule = kolmas osapuoli vahvistanut, että osake paikannettu, ja näin voidaan perustellusta syystä olettaa, että osakkeet/velkakirjat voidaan toimittaa
- Kattamaton (naked) lyhyeksimynti: myyjä ei ennen myyntiajankohtaa ole lainannut arvopapereita eikä varmistanut, että ne ovat lainattavissa
- **Vain katettu lyhyeksimynti sallittua**



- Sijoittajalla vahva näkemys, että yhtiön arvopaperi on ylihinnoiteltu
  - Yhtiö riippuvainen liikaa yhdestä tuotteesta
  - Yhtiöt joilla huono taloudellinen asema (heikko tase, negatiivinen kassavirta jne.)
  - Yhtiöt joiden tuotteilla huono kysyntä tai elinkaarensa lopussa
- Kaupankäyntistrategiana keino suojautua erilaisilta riskeiltä
  - Erikoissijoitusrahastot
- Lyhyeksimyynnillä merkittävä rooli markkinatakaustoiminnassa
- Katsotaan yleensä parantavan markkinoiden tehokkuutta, likviditeettiä ja hinnanmuodostusta



## ■ Osakkeet

- Raportointi toimivaltaiselle viranomaiselle, kun yhtiön osakepääomaa koskeva nettomääräinen lyhyt positio saavuttaa 0,2 %:n kynnyksarvon ja sen jälkeen jokaisesta +/- 0,1 %:n muutoksesta
- Positioiden julkistaminen 0,5 %:sta alkaen 0,1 %:n välein

## ■ Valtion lainat/kattamaton luottoriskivaihtosopimuspositio

- Asetus ei määritä, minkä suuruinen lyhyt positio ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselle, vaan raja-arvon määrittäminen jätetty komissiolle delegoidun säädösvallan nojalla asetettavaksi. Suomessa raja-arvo 0,1% ja muutokset 0,05 %:n välein.



- 1.1.2013–31.10.2013 Fiva vastaanotti yhteensä 2027 lyhyeksimynti-ilmoitusta
- 63,9 % annetuista ilmoituksista oli 0,2 % – 0,5 % kynnysarvon sisällä ja julkistamiskynnyksen ylitti 36,1% ilmoituksista
- Sijoitusrahastot ja omaisuudenhoitajat tärkeimmät raportoijat
  - Raporteista 49,4 % USA ja 28,5 % UK
- Lyhyeksimydyimmät toimialat tarkastelujaksolla olivat
  1. Teollisuustuotteet ja -palvelut
  2. Perusteollisuus



# Voimassa olevat julkistettut lyhyet positiot 31.10.2013



Liikkeeseenlaskija	Summa (%)	Lukumäärä
Outotec Oyj	11.13	13
Outokumpu Oyj	4.18	3
Stora Enso Oyj	4.10	6
Nokian Renkaat Oyj	3.86	4
Neste Oil Oyj	3.85	6
Metso Oyj	3.08	2
UPM-Kymmene Oyj	2.20	2
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	2.15	2
Kemira Oyj	1.25	1
Nokia Oyj	1.22	2
Cargotec Oyj	1.21	2
Kone Oyj	1.20	1
Kesko Oyj	0.69	1
Rautaruukki Oyj	0.61	1

# Julkistettavien lyhyksimyynti-ilmoitusten %-osuudet



Kuukausi	Ilmoitusten lukumäärä	Julkistettavien osuus-%
2013-01	189	36,5
2013-02	199	38,7
2013-03	169	41,4
2013-04	251	41,4
2013-05	214	34,6
2013-06	207	28,5
2013-07	227	37,9
2013-08	167	32,9
2013-09	174	29,3
2013-10	230	37,8
<b>Yhteensä</b>	<b>2027</b>	<b>36,1</b>

# Julkaistujen lyhyksimyynti-ilmoitusten määrät liikkeeseenlaskijoittain



Liikkeeseenlaskija	Lukumäärä	%-osuus
Outotec Oyj	237	32,4
Nokia Oyj	122	16,7
Stora Enso Oyj	61	8,3
Neste Oil Oyj	44	6,0
Nokian Renkaat Oyj	43	5,9
Outokumpu Oyj	41	5,6
Talvivaaran Kaivososakeyhtiö Oyj	39	5,3
Metso Oyj	33	4,5
UPM-Kymmene Oyj	29	4,0
Cargotec Oyj	19	2,6
Elisa Oyj	10	1,4
Tieto Oyj	10	1,4
Kemira Oyj	9	1,2
Sanoma Oyj	9	1,2
KONE Oyj	7	1,0
Kesko Oyj	5	0,7
Orion Oyj	5	0,7
Rautaruukki Oyj	2	0,3
Citycon Oyj	2	0,3
Konecranes Oyj	2	0,3
Metsä Board Oyj	2	0,3

# Raporttien määrät maittain



Maa	Raporttien lukumäärä	%-osuus
Yhdysvallat	85	49,4
Iso-Britannia	49	28,5
Cayman-saaret	8	4,7
Ranska	5	2,9
Bermuda	3	1,7
Ruotsi	3	1,7
Sveitsi	3	1,7
Alankomaat	1	0,6
Irlanti	2	1,2
Luxemburg	2	1,2
Espanja	1	0,6
Guernsey	1	0,6
Hong Kong	1	0,6
Israel	1	0,6
Japani	1	0,6
Jersey	1	0,6
Kanada	1	0,6
Norja	1	0,6
Singapore	1	0,6
Suomi	1	0,6
Tanska	1	0,6



- Finanssivalvonnalle raportoidut lyhyet positiot, voimassa olevat samoin kuin lyhyiden positioiden historia, löytyvät Finanssivalvonnan verkkopalvelusta
  - [Finanssivalvonta.fi > Valvonta > Markkina- ja lyhyiden positioiden ilmoittaminen > Voimassa olevat lyhyet positiot](#)
- Positiotiedot päivitetään kahdesti päivässä, klo 10.00 jälkeen ja iltapäivällä klo 16.30 jälkeen





- Sivulla on tietoa pankkipalvelujen käyttäjille, vakuutusasiakkaille, säästäjille kuin sijoittajillekin
- Sekä tietoa erilaisista finanssimarkkinoilla tarjottavista tuotteista ja palveluista
- Sivulla kuvataan mm.
  - palveluntarjoajia
  - tuotteiden ja palveluiden ominaisuuksia ja riskejä
  - sopimusten tekemistä sekä
  - menettelytapoja ongelmatilanteissa



Finanssiasiakas.fi

**PUOLUEETON LÄHTEESI**

- Tutustu osoitteessa [Finanssiasiakas.fi](http://Finanssiasiakas.fi)



Laila Hietalahti  
markkinavalvoja

[laila.hietalahti@finanssivalvonta.fi](mailto:laila.hietalahti@finanssivalvonta.fi)

puh. 010 831 5244

[Finanssivalvonta.fi](http://Finanssivalvonta.fi)

[Finanssiasiakas.fi](http://Finanssiasiakas.fi)