



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Investeringsanbefalinger

Webinar for finfluensere - hvilke regler gjelder?

11. januar 2022

Thomas Borchgrevink
Seksjonssjef Markedsatferd, Finanstilsynet

Regler på verdipapirområdet

- Begrenset til å gjelde noterte finansielle instrumenter (aksjer, derivater, obligasjoner, andeler i verdipapirfond)
- Gjelder ikke kryptovaluta
- Refererer bare til «aksjer» fremover



Markedsmanipulasjon



Spredning av uriktige eller villedende opplysninger

Opplysninger om kursen på aksjen, eller tilbudet/etterspørsel etter aksjen

Nyheter, rykter eller andre opplysninger som man vet eller bør vite er uriktig eller villedende

Omfatter opplysninger som spres på sosiale medier, blogger og på internett

Markedsmanipulasjon og forsøk på dette er forbudt

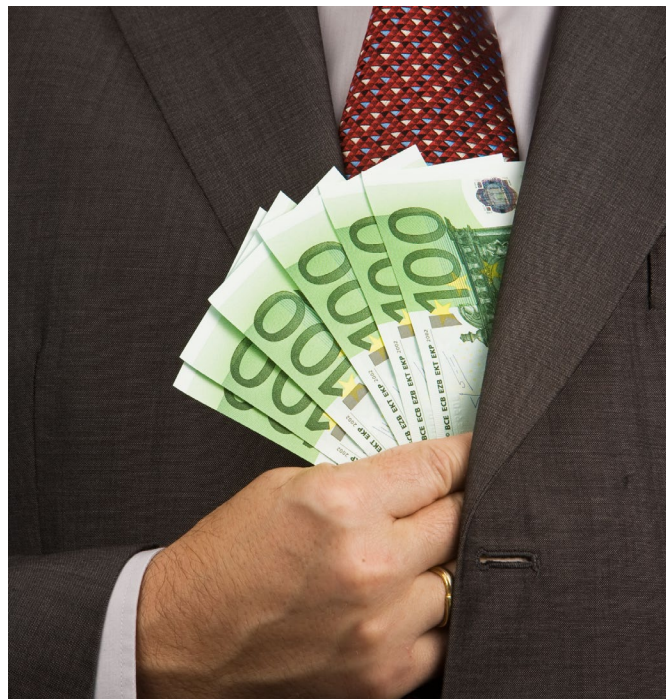
Investeringsanbefalinger - innledning

Nye regler – innført i Norge 1. mars 2021

Investeringsanbefalinger er tillatt, men innenfor visse rammer

Gjelder for alle som gir investeringsanbefalinger, også ikke-profesjonelle

Brudd på reglene kan sanksjoneres



Investeringsanbefalinger



Hva er
investeringsanbefalinger?

Hvilke regler gjelder for
investeringsanbefalinger?

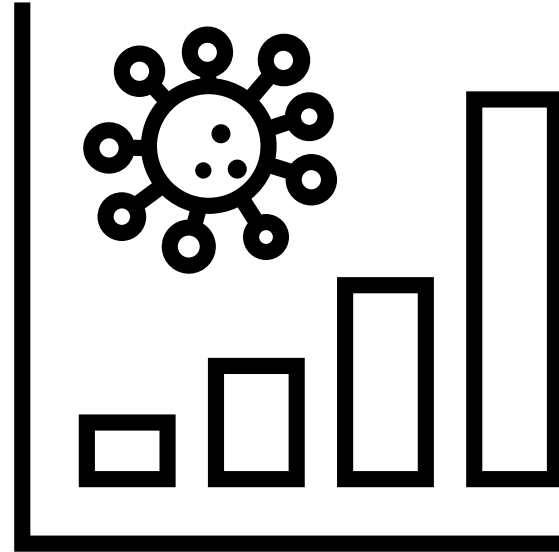
Hva er investeringsanbefalinger?

- Informasjon med anbefaling eller forslag til en investeringsstrategi som gjelder en eller flere aksjer eller selskaper, ment for distribusjonskanaler eller offentligheten (typisk sosiale medier)
 - Uttrykkelig anbefaling:
 - «Aksje A vil gå kraftig - kjøp ! »
 - Investeringsstrategier knyttet til en eller flere aksjer
 - Implisitt anbefaling – meninger om instrumentets verdi eller kurs



Faktaopplysninger

- Henvisning til rene faktaopplysninger regnes ikke som investeringsanbefalinger
- F.eks. omtale av nyheter som gjelder selskapet eller aksjene:
 - «Markedet er skuffet over kvartalsresultatet fra DNB!»»
 - «Equinor-aksjen har gått kraftig opp i dag»



Egne investeringer

- Omtale av egne investeringer vil ikke i seg selv regnes som investeringsanbefaling.
 - F.eks.: ikke investeringsanbefaling at man deler informasjon i sosiale medier om portefølje (men gir ingen råd, anbefalinger, forventninger om kursutvikling etc)
- Men kan likevel være investeringsanbefaling dersom informasjonen kan oppfattes som en anbefaling om å kjøpe/selge de aktuelle aksjene
 - F.eks.: «kjøpte 1000 aksjer i DNB forrige uke, kursen skal videre oppover, anbefaler dere å laste opp med aksjer!»



Medier

- Investeringsanbefalinger kan fremgå av alle tenkelige former for formater, medier etc.
 - artikler, muntlig omtale, meldinger på nettet, podcast, sosiale medier...
 - antall følgere på sosiale medier ikke avgjørende



Disclaimers etc.

- Kan ikke omgå reglene om investeringsanbefalinger ved å ta forbehold i anbefalingen
- Eksempel: innholdet i denne podcasten skal ikke anses som en investeringsanbefaling

Krav til investeringsanbefalinger - navn

- Investeringsanbefalinger er tillatt, men noen opplysninger må oppgis:
- Navn og stillingsbetegnelse på den som utarbeider anbefalingen
 - Investeringsanbefalinger kan ikke gis anonymt,
 - Bruk av fiktive navn er ikke tilstrekkelig («Sørlandsinvestoren», «RICHard»)



Krav til investeringsanbefalinger - objektivitet

- Krav til objektiv presentasjon
 - Informasjonen må skille klart mellom fakta og tolkninger / vurderinger/oppfatninger mv.
 - Oppgi alle vesentlige informasjonskilder klart og tydelig
 - Prognoser, forventninger og kursmål må klart angis som slike
 - Dato og tidspunkt for utarbeidelsen av anbefalingen må angis



Krav til investeringsanbefalinger - interesser

- Opplyse om interesser eller interessekonflikter – alle forbindelser og forhold som rimelig kan forventes å minske objektiviteten i anbefalingen
- Eksempler på opplysninger som må gis:
 - Dersom man selv har investering av økonomisk betydning i aksjen
 - Ansettelsesforhold/oppdragsavtale e.l.
 - Sponsoravtale



Mottakere av anbefalingen kan danne seg en Begrunnet oppfatning om interessekonflikten

Strengere krav til «eksperter» - hva er en «ekspert»?

- Person som gjentatte ganger foreslår investeringsbeslutninger i aksjen, og som
 - ifølge egne opplysninger har finansiell ekspertise eller erfaring, eller
 - framlegger anbefalingen på en slik måte at andre har grunn til å tro at vedkommende har finansiell ekspertise eller erfaring
- Momenter ved vurderingen av om en person er «ekspert»
 - hvor ofte de utarbeider anbefalinger
 - antall personer som følger anbefalingene
 - personens yrkesbakgrunn, f.eks. om de tidligere har utarbeidet anbefalinger i profesjonell sammenheng
 - om tidligere anbefalinger videreformidles av tredjeparter, f.eks. medier

Krav til «eksperter»

- Mer omfattende krav til eksperter
 - Ytterligere krav til objektiv presentasjon, blant annet
 - Sammendrag av alt grunnlag for verdivurderinger eller metoder og forutsetninger for vurderinger av aksjen eller selskapet, eller for å fastsette kursmål
 - Angi hvor nærmere opplysninger om verdivurderingen, metoder og forutsetninger er tilgjengelige
 - Redegjøre for tidsrammen for investeringen samt en egnet advarsel om risiko
 - Mer detaljerte krav til å opplyse om interesser – om eventuelle eierskap i aksjen, avtaler med og/eller eierskap i selskapet som anbefalingen gjelder

Sjekkliste ved investeringsanbefalinger på sosial plattform

- Vis din identitet
 - Objektivitet –skill fakta fra tolkninger
 - Oppgi dato og tid
 - Vær åpen om interessekonflikter
-
- Tilleggskrav til objektivitet og interessekonflikter

Investeringsanbefaling



Investeringsanbefaling
fra ekspert

- Regelmessige anbefalinger
- Fremstår som du har
finansiell ekspertise)



Finanstilsynets oppfølging

- Finanstilsynet fører tilsyn med reglene om investeringsanbefalinger
- Informasjon om reglene finner du på Finanstilsynets hjemmeside:
- <https://www.finanstilsynet.no/tilsyn/markedsatferd/investeringsanbefalinger/>
- Henvendelser kan rettes til post@finansstilynet.no

Takk for oppmerksomheten!



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY