



Nordea Bank Abp, filial i Norge
Postboks 1166 Sentrum
0107 OSLO

VÅR REFERANSE
18/11671

DERES REFERANSE

DATO
07.04.2020

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet gjennomførte tematisyn i Nordea Bank ABP, filial i Norge (Filialen) den 20. desember 2018. Tematisynet dekket primært forhold knyttet til informasjonshåndtering og ordredokumentasjon i Nordea Markets Norway.

Filialen har konsesjon til å yte investeringstjenestene som nevnt i verdipapirhandelloven (vphl.) § 2-1 (1) nr. 1-7, samt de tilknyttede tjenestene som nevnt i vphl. § 2-6 (1) nr. 1-7.

Nordea Markets Norway var på tilsynstidspunktet underlagt forretningsområdet Wholesale Banking (WB), og hadde virksomhet i enhetene Corporate & Investment Banking, Debt & Risk Solutions, Market Sales & Distribution, Markets Trading, Nordea Research, Strategy & Business Development og Financial Institutions Group.

Filialen mottok foreløpig rapport etter stedlig tilsyn (Rapporten) i brev av 16. desember 2019, og har gitt sine kommentarer til denne i brev av 28. februar 2020 (Tilsvaret).

Lov- og forskriftshenvisninger i nærværende rapport er til verdipapirhandelloven av 29. juni 2007 nr. 75 med tilhørende forskrift som var gjeldende for tidsrommet tilsynet omfatter. Beskrivelsene i tilsynsrapporten tar ikke hensyn til endret lov som følge av gjennomføringen av MiFID II og MiFIR, som trådte i kraft 1. januar 2019.

2 Tilsyn med filial av utenlandsk foretak

Verdipapirhandelloven er gitt begrenset anvendelse overfor foretak med hovedsete i annen EØS-stat (EØS-foretak) som yter investeringstjenester i Norge gjennom filial, jf. vphl. § 9-26 (1). Filialens virksomhet i Norge er underlagt finske regler for organisering, styring og kontroll, og etterlevelse av disse reglene er underlagt tilsyn av Finanssivalvonta i Finland.

En rekke av verdipapirhandellovens bestemmelser, blant annet reglene om informasjonshåndtering og god forretningsskikk, kommer likevel til anvendelse på filialer av EØS-foretak, jf. vphl. § 9-26 (1). Finanstilsynet kan foreta den stedlige kontroll som anses nødvendig for å kontrollere at disse bestemmelsene overholdes, jf. vphl. § 16-2 (2).

3 Dokumentasjon av lydopptak og annen kommunikasjon

3.1 Rettslig grunnlag

Verdipapirforetak skal foreta lydopptak av alle telefonsamtaler knyttet til ytelse av investeringstjenester, jf. vphl. § 10-17 og verdipapirforskriften (vpf.) § 10-31 (1).

Verdipapirforetak skal videre etablere betryggende rutiner for dokumentasjon av kommunikasjon gjennom andre kommunikasjonskanaler når disse benyttes i tilknytning til ytelse av investeringstjenester, jf. vpf. § 10-31 (2).

3.2 Finanstilsynets foreløpige vurderinger i Rapporten

Det stedlige tilsynet har omfattet gjennomgang av lydopptak og annen dokumentasjon knyttet til syv utvalgte corporateoppdrag/transaksjoner. De utvalgte transaksjonene ble gjennomført i tidsrommet november 2017 - juli 2018.

Under arbeidet med innhenting av etterspurt dokumentasjon avdekket Filialen mangelfulle lydopptak av samtaler for tre av transaksjonene i Finanstilsynets utvalg. Dette skyldes at telefonen til en ansatt i Investment Banking ikke hadde vært tilkoblet lydopptakssystemet over en lengre periode. Filialen opplyste at forholdet var rettet i forkant av tilsynet. Finanstilsynet stilte i Rapporten spørsmål ved at telefonen til en ansatt, som hadde investorkontakt i forbindelse med plasseringer, ikke hadde vært koblet til opptakssystemet over lengre tid, og at dette ikke var oppdaget av Filialen på et tidligere tidspunkt.

Finanstilsynet kommenterte også andre mangler i det mottatte materialet, herunder mangelfull dokumentasjon av en rekke ordre/tegninger. Finanstilsynet viste i tillegg til et tilfelle der en ansatt skal ha gjennomført markedssondering, og wall-crosset en investor, under et fysisk møte. Det var ikke fremlagt møtereferat eller annen form for dokumentasjon av denne markedssonderingen.

Det var Finanstilsynets foreløpige vurdering i rapporten at Filialen, i de fremhevede tilfellene, ikke hadde sørget for fullstendig dokumentasjon av telefonsamtaler og annen kommunikasjon.

3.3 Filialens kommentarer i Tilsvaret

Filialen opplyser i Tilsvaret at monitoreringen av telefonlogger ble styrket i 1. halvår 2018. Når det gjelder manglende lydopptak av ovennevnte telefon skriver Filialen at *"Nordea acknowledges its obligations in relation to recording of voice and electronic communication and agrees that the Nordea employee should have been recorded."* Filialen presiserer at den ansattes telefon opprinnelig var koblet til opptaksfunksjonen, men at den ble koblet av som følge av en menneskelig feil.

Videre har Filialen ettersendt lydopptak og kopier av elektronisk dokumentasjon som dekker de aller fleste av de øvrige manglene som Finanstilsynet kommenterte i Rapporten.

Når det gjelder wall-crossing/markedssondering i fysisk møte understreker Filialen at slike tilfeller er omhandlet i Filialens interne retningslinjer, der det blant annet stilles krav til dokumentasjon i form av signert møtereferat. Forholdet vil bli adressert overfor aktuelle ansatte i forbindelse med complianceopplæring i 1. halvår 2020.

3.4 Finanstilsynets konklusjon

Lydopptak av samtaler som gjennomføres i forbindelse med markedssonderinger er nødvendig for å dokumentere eventuelle ordre/tegninger, tidspunkt for wall-crossing og for at Finanstilsynet, og Filialen selv, skal kunne kontrollere tilbørlig informasjonshåndtering. Mangelfull dokumentasjon vanskeliggjør Finanstilsynets kontroll.

Finanstilsynet er kritisk til at telefonen til en ansatt, som i flere tilfeller var ansvarlig for markedssonderinger, ikke var underlagt lydopptak over en lengre periode. Det er Finanstilsynets konklusjon at Filialen i dette tilfellet ikke har sørget for fullstendige lydopptak av telefonsamtaler, jf. vphl. § 10-17 og vpf. § 10-31 (1).

Finanstilsynet tar for øvrig Filialens redegjørelse til etterretning.

4 Førings av innsidelister

4.1 Rettslig grunnlag

Det følger av vphl. § 3-5 (1) og (2) at utsteder av finansielle instrumenter skal sørge for at det føres en liste over personer som gis tilgang til innsideinformasjon. Dersom en person som gis tilgang til innsideinformasjon er en juridisk person, skal listen omfatte dennes ansatte, tillitsvalgte, medhjelpere mv. som gis tilgang til informasjonen. Listen skal oppdateres fortløpende og inneholde opplysninger om identiteten til personene med tilgang til innsideinformasjonen, dato og klokkeslett personene fikk tilgang til slik informasjon, funksjonen til personene, årsaken til at personene er på listen og dato for nedtegning og endring av listen.

Plikten til å føre innsidelister påhviler utstederen av de finansielle instrumentene. Det er imidlertid ikke noe krav om at utstederselskapet selv må utføre denne oppgaven. Det kan etter omstendighetene være særlig naturlig å la selskapets profesjonelle rådgivere – som verdipapirforetak, advokat eller revisor – påta seg dette på vegne av utstederforetaket så langt det gjelder rådgivernes egen informasjonshåndtering. Det er imidlertid utstederforetaket som er ansvarlig for at plikten blir overholdt og for at en fullstendig oversikt kan utleveres Finanstilsynet på forespørsel.

Utstederforetaket vil være ansvarlig for feil begått av deres medhjelpere i forbindelse med listeføring. Det følger av vphl. § 10-11 (1) at et verdipapirforetak som påtar seg å føre innsideliste på vegne av en kunde (i dette tilfellet et utstederforetak) også må følge de lovbestemte kravene til listeføring, for på den måten å ivareta kundens interesser.

Dertil kommer at Filialen er underlagt kravet om at innsideinformasjon skal behandles forsvarlig, jf. vphl. § 3-4. Det fremgår av vphl. § 3-4 (2) at den som har innsideinformasjon plikter i sin behandling av slike opplysninger å utvise tilbørlig aktsomhet, slik at innsideinformasjonen ikke kommer i uvedkommendes besittelse eller misbrukes. Utsteder av finansielle instrumenter og andre juridiske personer som regelmessig er i besittelse av innsideinformasjon, skal ha rutiner for sikker behandling av innsideinformasjon.

4.2 Finanstilsynets foreløpige vurderinger i Rapporten

Finanstilsynet har som nevnt over gjennomgått dokumentasjon knyttet til syv av Filialens blokkhandler og corporateoppdrag, herunder Filialens innsidelister for de aktuelle oppdragene. Filialen har gjennomført et skille mellom innsidelister (egne ansatte) og såkalte "*Market sounding reports*" (markedssonderingslister), i samsvar med bestemmelsene i Europaparlaments- og

rådsforordning (EU) nr. 596/2014 om markedsmissbruk (markedsmissbruksforordningen – MAR), artikkel 11, punkt 5 og artikkel 18. Etersom MAR foreløpig ikke er gjennomført i norsk rett er Filialens innsidelister og markedssonderingslister vurdert etter reglene i verdipapirhandelloven.

Finanstilsynets gjennomgang avdekket feil ved listeføringen for samtlige av de syv kontrollerte oppdragene. De konkrete tilfellene er nærmere beskrevet i Rapporten. Feilene var relatert til at personer som hadde mottatt innsideinformasjon ikke var ført på henholdsvis innsidelisten (tre tilfeller) eller markedssonderingslisten (ti tilfeller), eller at det var oppført feil tidspunkt for når innsideinformasjon ble mottatt (syv tilfeller).

Tilfellene av mangelfull oppføring i Filialens innsidelister var i hovedsak knyttet til at ansatte som hadde mottatt detaljert informasjon om et oppdrag, gjennom deltakelse i Filialens "*Business Selection & Conflict Committee*" (BSCC), ikke var oppført på oppdragets innsideliste. Tilfellene av mangelfull oppføring i Filialens markedssonderingslister var knyttet til at flere personer ansatt hos en kunde (juridisk person) var gitt innsideinformasjon av Filialen i forbindelse med markedssonderinger, uten at samtlige var ført opp på listen.

Finanstilsynet stilte i Rapporten spørsmål ved at slike feil i innsidelistene/markedssonderingslistene ikke syntes å være avdekket av Filialen selv, og hvorvidt Filialen gjennomførte tilstrekkelige stikkprøvekontroller på dette området.

4.3 Filialens kommentarer i Tilsvaret

Filialen viser i Tilsvaret til sine rutiner og retningslinjer for håndtering av innsideinformasjon, samt opplæringen på dette området.

Når det gjelder de tre tilfellene av mangler i Filialens innsidelister som Finanstilsynet tok opp i Rapporten, skriver Filialen at den deler Finanstilsynets vurdering av at de aktuelle ansatte skulle vært oppført i de respektive innsidelistene. Filialen opplyser videre at den, allerede i forkant av mottak av Rapporten, hadde besluttet å innføre regelmessige stikkprøver av at medlemmer i BSCC er korrekt oppført i innsidelistene. Denne kontrollen er tatt inn i "*2020 Group Compliance Oversight Plan*".

Når det gjelder de omtalte tilfellene av mangler i Filialens markedssonderingslister så understreker Filialen at "*the names of all natural and legal persons to whom information has been disclosed in the course of a market sounding shall be included in the **Market Sounding Report***". Dette fremgår av Filialens interne retningslinjer. Filialen deler Finanstilsynets vurdering av mangelfull oppføring i ni av de ti omtalte tilfellene. For et flertall av disse vil Filialen imidlertid presisere at "*Nordea has added the names of the portfolio managers of the international fund companies under supervision [...] to the respective Market Sounding Reports, but not the compliance gatekeepers who were initially contacted, in accordance with the routine requested by the fund companies. The compliance gatekeepers did, however, also receive information in relation to the market sounding and should thus have been included in the Market Sounding Report prepared by Nordea. The omissions are due to human error. However, although omitting the compliance gatekeepers constitutes a breach of the Market Sounding Guideline, Nordea would like to emphasize that, given the omitted persons were compliance professionals assigned with the task to manage market soundings and inside information, the risk associated with these errors is relatively small.*"

For det ene tilfellet som etter Filialens syn ikke representerer mangelfull listeføring, presiserer Filialen at det ikke ble gitt innsideinformasjon direkte fra Filialen til den aktuelle personen. Personen mottok derimot innsideinformasjonen direkte fra sin kollega som var wall-crosset av Filialen og

oppført på listen. Filialen skriver blant annet at det har forutsatt at selskapet der denne personen er ansatt *"as a regulated entity, keeps lists over which persons they share such information with. [...] Going forward, Nordea will add to its MAR scripts, used by the Norwegian branch, that recipients of inside information are expected to keep lists of whom they share information with"*.

Filialen skriver videre at Group Compliance i august 2018 gjennomførte en kontroll av utvalgte markedssonderinger. Et av funnene i denne undersøkelsen var nettopp at compliance *"gatekeepers"* ikke var ført opp i en markedssonderingsliste. Etter dette ble det gjort enkelte endringer i Filialens *"Market Sounding Guideline"*, og det ble i januar 2019 gjennomført opplæring av relevant personell der dette temaet ble adressert.

Når det gjelder feil knyttet til tidspunktet i innsidelistene er Filialen enig i Finanstilsynets foreløpige vurdering for fem av de syv omtalte tilfellene. For de to siste gir Filialen en forklaring på hvorfor oppført tidspunkt for deling av innsideinformasjon likevel er korrekt.

Filialen oppsummerer med at *"It follows from the comments above that Nordea is not satisfied with the level of compliance within this area, and that Nordea is taking actions as regards system improvements, enhanced training, and enhanced controls."* Filialen beskriver både tiltak som er iverksatt i forkant av mottak av Rapporten, og ytterligere tiltak for å styrke Filialens kontrollmiljø og sikre komplette og korrekte innside- og markedssonderingslister.

4.4 Finanstilsynets konklusjon

Som nevnt påhviler listeføringsplikten etter verdipapirhandelloven utstederforetaket. Dersom et verdipapirforetak påtar seg å føre innsideliste på vegne av et utstederforetak, så langt det gjelder egen informasjonshåndtering, må også verdipapirforetaket følge de lovbestemte kravene til listeføring, for på den måten å ivareta kundens (utstederforetakets) interesser.

Bakgrunnen for kravet i vphl. § 3-5 (1) om at ansatte mv. i en juridisk person som gis tilgang til innsideinformasjon skal omfattes av innsidelisten, er primært kontrollhensyn. Dersom kontrollmyndighetene ikke enkelt kan danne seg en oversikt over hvem som har hatt tilgang til innsideinformasjon på et gitt tidspunkt, vil en kontroll kunne bli vesentlig vanskeliggjort. Finanstilsynet ser derfor alvorlig på feil og mangler i innsidelister.

Listeføringsplikten kan, som Filialen er inne på i Tilsvaret, "subdelegeres" til et annet subjekt som wall-crosses av Filialen og som selv er underlagt tilsyn, så langt det gjelder subjektets egen informasjonshåndtering. Finanstilsynet vil presisere at verdipapirforetaket i slike tilfeller må kunne vise til at det har et gjennomtenkt opplegg for å sikre forsvarlig informasjonshåndtering, herunder interne retningslinjer som regulerer slik subdelegering. Subdelegering av listeføringsplikten må også være avklart både med utstederforetaket og mottaker av innsideinformasjonen.

Finanstilsynets gjennomgang har som nevnt over avdekket feil i listeføringen for samtlige av de syv oppdragene i Finanstilsynets utvalg. Det er Finanstilsynets konklusjon at Filialens listeføring på vegne av utstederforetak i disse tilfellene ikke har vært i samsvar med kravene til listeføring, jf. vphl. § 3-5 (1) og (2), og at Filialen dermed ikke har sikret at kundens (utstederforetakets) interesser er ivaretatt på beste måte, jf. vphl. § 10-11 (1). Finanstilsynet er kritisk til dette. Finanstilsynet forutsetter at Filialen har fokus på komplettering av innsidelister, og at det gjennomføres tilstrekkelig og regelmessig kontroll og opplæring på dette området.

Finanstilsynet tar for øvrig Filialens kommentarer og beskrevne tiltak til etterretning.

5 Tilbørlig informasjonshåndtering – meglersamtaler

5.1 Rettslig grunnlag

Det følger av vphl. § 3-4 at den som har innsideinformasjon ikke må gi slike opplysninger til uvedkommende, og plikter i sin behandling av slike opplysninger å utvise tilbørlig aktsomhet, slik at innsideinformasjonen ikke kommer i uvedkommendes besittelse eller misbrukes. Utsteder av finansielle instrumenter og andre juridiske personer som regelmessig er i besittelse av innsideinformasjon, skal ha rutiner for sikker behandling av denne.

Verdipapirforetak skal utøve sin virksomhet i samsvar med god forretningsskikk, jf. vphl. § 10-11 (1). Som et overordnet prinsipp skal verdipapirforetak påse at kundens interesser og markedets integritet ivaretas på beste måte.

5.2 Finanstilsynets foreløpige vurderinger i Rapporten

Wall-crossing av kunder

Plikten til tilbørlig informasjonshåndtering og kravet til god forretningsskikk medfører at investorer som kontaktes av et verdipapirforetak i forbindelse med en markedssondering må gi sitt samtykke før innsideinformasjon meddeles disse (såkalt "wall-crossing").

Filialen utarbeider et wall-crossing script for hvert enkelt prosjekt som de ansatte skal følge når de kontakter potensielle investorer i forbindelse med markedssonderinger. Finanstilsynets gjennomgang av dokumentasjon knyttet til syv utvalgte corporateoppdrag viste at de ansatte gjennomgående følger det fastsatte scriptet i de kontrollerte tilfellene, enten muntlig eller per e-post. Det ble imidlertid funnet enkelte avvik, der meglere gir noe mer informasjon til kunden enn det som fremgår av scriptet, herunder informasjon vedrørende investors eierskap i aksjen. Disse tilfellene ble beskrevet i Rapporten.

Finanstilsynet kommenterte også Filialens "*Market Sounding Guidelines*" der det blant annet framgikk at: "*The MSR [mottaker av markedssonderingen] may ask for more information, before deciding to accept becoming an insider. In such cases it is permitted to give a "closer indication" of e.g. business sector, as long as this information does not make it possible for the investor to come even close to identifying the issuer in question. [...] If the "closer indication" given to the MSRs differs from the one sent out in the market sounding plan sent local Compliance ahead of the market sounding, the market sounding plan shall be updated and be resent to local Compliance.*"

Finanstilsynet skrev i Rapporten at verdipapirforetak, før samtykke er gitt, må begrense seg til å gi opplysninger om at henvendelsen gjelder en markedssondering, tidspunktet når informasjonen er forventet å ikke lenger utgjøre innsideinformasjon, og om de forpliktelser som følger av å motta innsideinformasjon. Hvorvidt det kan gis informasjon omkring oppdraget utover dette må bero på en konkret vurdering, men det må utvises stor varsomhet med å gi såkalt "*closer indication*" som Filialen åpnet for i den ovennevnte retningslinjen, ettersom det er vanskelig å ha oversikt over hvordan informasjon fra ulike kilder kan bli satt sammen til et mer presist bilde. Det må av samme grunn heller

ikke gis informasjon, i forkant av wall-crossing, om hvorvidt investor eier den aktuelle aksjen eller ikke.

Informasjon om forhold i ordreboken

Finanstilsynet viste i Rapporten til noen tilfeller der enkelte meglere har gitt kunder informasjon om forhold ved ordreboken, herunder forventet rabatt, under en pågående plassering. De aktuelle tilfellene er knyttet til to av oppdragene i Finanstilsynets utvalg. I det ene oppdraget ble bookbuildingen delvis gjennomført i børsens åpningstid, hvilket krever ekstra årvåkenhet når det gjelder håndtering av ordrebokinformasjon. Finanstilsynet ba Filialen redegjøre nærmere for sine retningslinjer knyttet til hvilken informasjon som kan gis underveis i en plassering/bookbuilding, og på hvilken måte slik informasjon kan gis.

Det var Finanstilsynets foreløpige vurdering at Filialen, ved sine uttalelser om forhold i ordreboken i de fremhevede tilfellene, ikke har opptrådt i samsvar med lovens krav til tilbørlig informasjonshåndtering og god forretningsskikk.

5.3 Filialens kommentarer i Tilsvaret

Filialen skriver i Tilsvaret at det tar Finanstilsynets funn alvorlig, og redegjør nærmere for sine interne retningslinjer og opplæringsaktiviteter knyttet til wall-crossing, markedssondering og håndtering av sensitiv informasjon, herunder informasjon fra ordreboken. Enkelte deler av rutineverket på dette området er oppdatert for å klargjøre forhold som ble adressert under det stedlige tilsynet.

Filialen gir videre i Tilsvaret sine kommentarer til de enkelttilfeller som ble trukket fram av Finanstilsynet. Når det gjelder tilfellene knyttet til wall-crossing skriver Filialen blant annet at *"Nordea admits that conversations unfortunately are inaccurate and not according to the sounding scripts. This has been addressed to the relevant employees and control has been designed to help detect future cases [...]".* Filialen opplyser også at den skal oppdatere *"Market Sounding Guideline"* for å ytterligere klargjøre hva som kan gis av *"closer indications"* under markedssonderinger. Det vil i denne forbindelse bli gjennomført ytterligere opplæring av ansatte som utfører markedssonderinger, og det vil bli implementert en ny kontroll for å styrke kontrollrammeverket på dette området.

Når det gjelder tilfellene knyttet til håndtering av ordrebokinformasjon viser Filialen til at det fremgår av interne retningslinjer at *"employees are to not disclose information which is not otherwise publicly available, and employees may not indicate that they have information that they do not have, as clients must be treated equally and fairly".* Filialen skriver at den *"acknowledges as a general remark that the employees in some cases have expressed themselves in inappropriate ways that could be interpreted as disclosing sensitive information".* Filialen presiserer at det fremgår tydelig av interne retningslinjer at meglere ikke skal kommentere mottatte ordre, samt at det totale ordrebildet uansett ikke var kjent for aktuelle meglere på tidspunktet for de aktuelle samtalen.

Filialen opplyser videre at de aktuelle meglerne er fulgt opp, og at Group Compliance både har gjennomført og planlagt ytterligere opplæringsaktiviteter knyttet til markedssondering og ordrehåndtering. Videre er kontroller knyttet til ordremottak tatt inn i *"2020 Group Compliance Oversight Plan"* og det er planlagt å innføre *"an ongoing 1st LoD [Line of Defence] control of order reception in investment banking and block transactions"*.

5.4 Finanstilsynets konklusjon

Wall-crossing av kunder

Filialens meglere har i enkelte tilfeller gitt noe mer informasjon enn det som fremgår av det fastsatte wall-crossing scriptet. Finanstilsynet er kritisk til slike avvik, og vil presisere at investorene, uansett om de er aksjonærer fra tidligere, må gis den samme begrensede informasjon i forkant av wall-crossing. I motsatt fall vil investorer direkte eller gjennom sine kontaktflater kunne sette sammen fragmenter til et mer meningsfullt hele. Finanstilsynet tar for øvrig Filialens redegjørelse og beskrevne tiltak, herunder oppdatering av Filialens rutineverk, til etterretning.

Informasjon om forhold i ordreboken

Informasjon om prisnivå, interesse og andre forhold ved ordreboken kan utgjøre innsideinformasjon. Uttalelser om forhold ved ordreboken i en pågående plassering, samt ulik informasjon til forskjellige kunder, vil kunne være til skade både for markedets integritet og øvrige kunders interesser. Finanstilsynet er kritisk til at enkelte av Filialens meglere, i enkelte tilfeller, har uttalt seg slik at det fremstår som om de gir ikke-offentlig informasjon om forhold i ordreboken i en pågående bookbuilding. Forholdene gjelder to av de kontrollerte oppdragene i Finanstilsynets utvalg. Finanstilsynet finner det særlig kritikkverdige at to av Filialens meglere har uttalt seg om forhold i ordreboken i en pågående bookbuilding i børsens åpningstid. Det er Finanstilsynets konklusjon at Filialen i disse tilfellene har opptrådt i strid med kravene til tilbørlig informasjonshåndtering og god forretningsskikk, jf. vphl, §§ 3-4 og 10-11 (1).

Finanstilsynet tar for øvrig Filialens redegjørelse og beskrevne tiltak til etterretning.

6 God forretningsskikk – inflatering av ordre

6.1 Rettslig grunnlag

Verdipapirforetak skal utøve sin virksomhet i samsvar med god forretningsskikk, og skal som et overordnet prinsipp påse at kundenes interesser og markedets integritet ivaretas på beste måte, jf. vphl. § 10-11 (1).

6.2 Finanstilsynets foreløpige vurderinger i Rapporten

Finanstilsynet har ved gjennomgang av meglersamtaler merket seg enkelte tilfeller der en av Filialens meglere, i forbindelse med bookbuilding i et av de kontrollerte oppdragene, oppfordret kunder til å inflatere ordren for å sikre ønsket tildeling. Finanstilsynet viste i rapporten til to konkrete samtaler der dette var tema. Det var Finanstilsynets foreløpige vurdering at Filialen i disse tilfellene har overtrådt lovens krav til god forretningsskikk.

6.3 Filialens kommentarer i Tilsvaret

Filialen skriver i sitt tilsvare at *"Nordea does not tolerate any behaviour that could hurt the integrity of the market, and the recorded sequences have been addressed to the employee in question. The employee in question has since been trained directly, and Compliance training to all ECM and Markets Equity Sales staff will follow during H1 2020. Controls of order books, to ensure that employees do not advice clients to inflate their orders in accelerated book buildings, or for that matter share sensitive information as stated in internal policies and law, have been designed and are in process of implementation across 1st and 2nd LoD"*.

6.4 Finanstilsynets konklusjon

Finanstilsynet har i tidligere offentlige merknader etter stedlig tilsyn uttalt at et verdipapirforetaks medvirkning til inflatering av en kundes ordre, i den hensikt å øke kundens tildeling i en overtegned emisjon på bekostning av øvrige deltagere i emisjonen, generelt vil være i strid med kravet til god forretningsskikk, jf. vphl. § 10-11 (1). En slik fremgangsmåte må anses å være til skade både for markedets integritet og for øvrige kunders interesser.

Finanstilsynet tar for øvrig Filialens redegjørelse og beskrevne tiltak til etterretning.

For Finanstilsynet

Roy V. Halvorsen
seksjonssjef

Elise Ødegård
tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.