



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Nytt fra atferdsområdet

Verdipapirseminar 20. oktober 2021

Thomas Borchgrevink
Seksjonssjef

Oversikt

- Organisering av atferdsområdet i Finanstilsynet – etablering av egen seksjon
- Gjennomføring av MAR – sanksjonering av brudd på atferdsreglene
- Finanstilsynets observasjoner knyttet til markedsmanipulasjon – verdipapirforetakenes forebygging og rapportering
- Oppdatering av veiledning til Flaggereglene

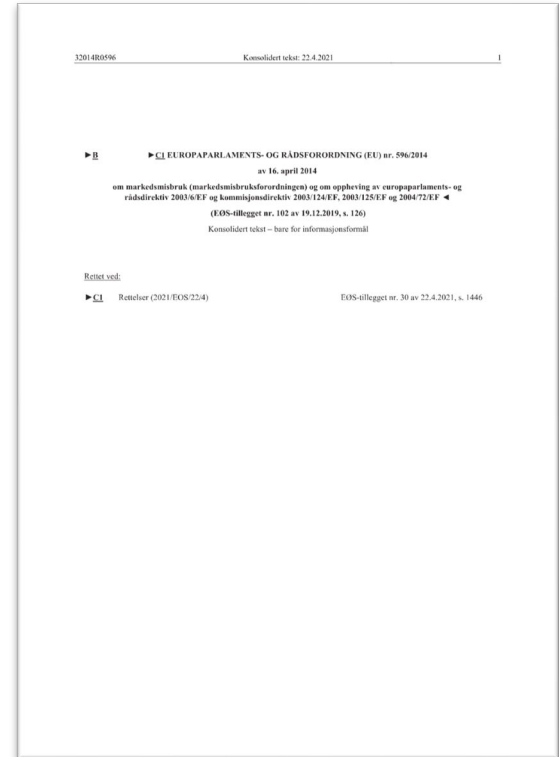
Atferdsområdet i Finanstilsynet

- Etablering av egen seksjon for markedsatferd vinteren 2021
- Tilsyn med overholdelse av atferdsreglene i verdipapirhandelloven
- Vesentlige endringer på atferdsområdet
 - MAR gjennomført i norsk rett 1. mars 2021
 - Forslag om flytting av tilsynet med løpende informasjonsplikt og tilbudsplikt til fra Oslo Børs til Finanstilsynet (NOU 2021:1)

Markedsatferd			
Markedsmisbruk Innsidehandel Markedsmanipulasjon Ulovlig spredning av innsideinformasjon	Primærinnsideres meldeplikt	Flaggeplikt	Shortsalgforordningen

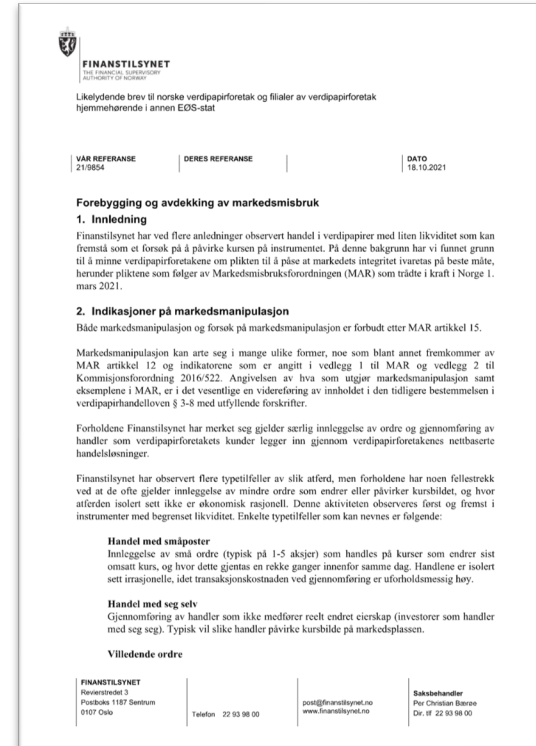
Gjennomføring av MAR – sanksjoner

- Finanstilsynet har fått adgang til å ilegge overtredelsesgebyr ved en rekke brudd på bestemmelser i MAR
- Overtredelser som tidligere bare kunne sanksjoneres ved straff (politi/domstoler), kan nå sanksjoneres av Finanstilsynet, blant annet:
 - Markedsmanipulasjon
 - Føring av innsidelister
 - Brudd på taushetsplikten (ulovlig spredning av insideinformasjon),
 - Brudd på plikten til å avdekke og rapportere mistanke om markedsmissbruk
- Forventet økt fokus fra Finanstilsynets side



Markedsmanipulasjon - Brev til verdipapirforetakene

- Brev sendt 18. oktober til verdipapirforetakene
- Ønsker å belyse to problemstillinger
 - Markedsmanipulasjon, særlig gjennom innleggelse av ordre og gjennomføring av handler
 - Foretakenes ansvar for avdekking og rapportering av markedsmissbruk



Markedsmanipulasjon – Finanstilsynets observasjoner

- Markedsmanipulasjon (MAR art 12) omfatter blant annet plassering av ordre og/eller inngåelse av transaksjoner som er
 - egnet til å gi falske eller villedende signaler om tilbud, etterspørsel eller kurs på finansielle instrumenter, eller
 - egnet til å sikre at kursen på et unormalt eller kunstig nivå
- Finanstilsynet har observert tilfeller hvor enkeltaktører legger inn gjentatte ordre på små handelsvolum via nettbaserte handelsløsninger, på en måte hvor kursen på enkeltaksjer har blitt påvirket
- I flere tilfeller har verdipapirforetakene unnlatt å rapportere indikasjonene på markedsmanipulasjon til Finanstilsynet

Rapportering av mistenkelige transaksjoner (STORs)

- Foretakenes plikter etter MAR artikkel 16 nr.2
 - Etablere og opprettholde «effektive ordninger, systemer og fremgangsmåter» for å avdekke og rapportere mistenkelige ordre og transaksjoner
- Utfyllende bestemmelser fastsatt i kommisjonsforordning 2016/957:
 - Nærmere krav til ordningene, systemene og rutinene
 - Krav om effektiv og omfattende opplæring av personale
 - Nærmere krav til tidspunkt for rapportering, innholdet av rapportene
- Artikkel 16 gjelder alle som «forretningsmessig grunnlag tilrettelegger eller gjennomfører transaksjoner»
 - Verdipapirforetak, forvaltere av AIF og UCITS og ikke-finansielle foretak som handler for egen regning i finansielle instrumenter som del av forretningsvirksomheten

STORs fra verdipapirforetakene

- Finanstilsynet har de seneste årene mottatt 60-80 STORs per år
- 2/3 gjelder mistanke om ulovlig innsidehandel, 1/3 gjelder markedsmanipulasjon
- 4-5 foretak står for hoveddelen av rapporteringene
- Enkelte foretak har over de seneste årene hatt få eller ingen rapporteringer
- I enkelte saker har det vært påfallende at verdipapirforetak ikke har oversendt STORs til Finanstilsynet
- Med gjennomføring av MAR i norsk rett har Finanstilsynet fått kompetanse til å ilegge overtredelsesgebyr for overtredelse av MAR artikkel 16

Presisering om flaggeplikt i forbindelse med emisjoner

- Endring i Finanstilsynets veiledning om flaggeplikt
- Utgangspunkt: flaggeplikt ved erverv av aksjer mv. over visse terskler (5%, 10% osv.)
- Ved utstedelse av nye aksjer i en offentlig eller rettet emisjon – om det foreligger flaggeplikt, skal vurderes på bakgrunn av den forhøyede aksjekapitalen
- Presisering i Finanstilsynets veiledning (punkt 3.2.2.3) 19.10
I tilfeller der det utstedes eksisterende aksjer som oppgjør i en emisjonsprosess, skal ervervet av aksjene flagges ut fra eksisterende aksjekapital på tildelingstidspunktet (og ikke etter den fremtidige forhøyede aksjekapitalen)
 - Investor vil ha eierbeføyelser/aksjonærrettigheter (på linje med aksjonærer i selskapet som ikke deltar i emisjonen)

