



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Nye avgjørelser innen markedsmanipulasjonssaker

Verdipapirseminar 12. juni 2024

Geir Harald Aase, seniorrådgiver

Egenhandel («wash trades»)

Investor handler med seg selv – kjøper og selger i samme transaksjon

- La inn ordre gjennom to verdipapirforetak:
 - 1) Ett som han benyttet personlig
 - 2) Ett som han benyttet for sitt AS

Markedsmanipulasjon: Inngåelse av transaksjonene var *egnet til å gi falske eller villedende signaler om tilbudet, etterspørselen eller kursen* i de aktuelle aksjene

Vurdering av gebyrets størrelse

- ✓ **Gebyr: 5 millioner kroner**
- ✓ **Gjentakende:** Tidligere ilagt gebyr for tilsvarende handel
- ✓ Redusert egenhandel etter forrige vedtak, men **fortsatt stort omfang**
- ✓ Vedtaket påklaget



Faksimile:
Dagens
Næringsliv
15. desember
2023

Nøkkelen i transaksjonsdata

Transaksjonskoden «TVTIC» identifiserer hver enkelt transaksjon som er gjennomført

- ✓ Benyttet for å **koble kjøps- og salgstransaksjoner.**

Finanstilsynets transaksjonsdatabase inneholder alle transaksjoner

- ✓ Rapporteres løpende av verdipapirforetakene som gjennomfører handlene

Småhandel

Første vedtak mars i år:

- ✓ Overtredelsesgebyr: 100.000 kroner

Søkelys på denne typen manipulasjon

- ✓ Kan bli flere gebyrvedtak



Faksimile:
Finansavisen
30. april 2024

Markedsmanipulasjon

Transaksjoner

- ✓ som gir eller er egnet til å gi **falske eller villedende signaler om kursen,**
- ✓ eller sikrer eller er egnet til å sikre kursen **på et unormalt eller kunstig nivå.**
- ✓ Og som har den **virkingen at investorer som handler villedes.**

Analysen

< handelsbeløp 250 kroner = småhandler

småkjøp med kurseffekt

>= 1 %

>= 3 %

påvirker referansekurser

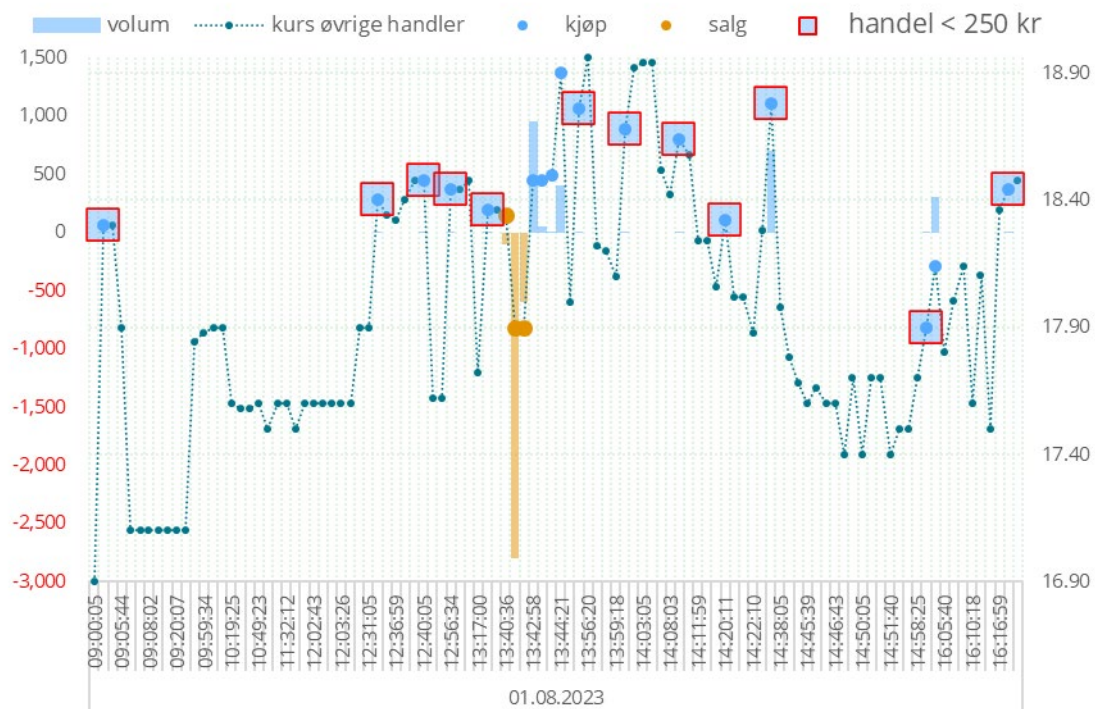
- ✓ Siste omsetningskurs
- ✓ Dagens høyeste omsetningskurs
- ✓ Åpnings- og sluttkurs

✓ TRS-data = automatch

Vilkårene for illeggelse av overtredelsesgebyr

- ✓ **Egnet til å gi falske eller villedende signaler** om tilbudet, etterspørselen eller kursen på aksjene
- ✓ **Påvirkning av referanseverdier**
- ✓ **Ikke reell kjøpsinteresse**

Eksempel: 12 småkjøp, 10 med kurseffekt > 1 %



	+/- forrige handel	beløp (kr)	antall aksjer	kurs
09:00:30	8.3 %	-18	1	18.30
12:35:55	2.8 %	-184	10	18.40
12:40:05	4.8 %	-18	1	18.48
12:56:34	4.7 %	-18	1	18.44
13:22:35	3.6 %	-18	1	18.36
13:51:05	4.2 %	-19	1	18.76
13:59:33	3.8 %	-19	1	18.68
14:08:39	1.3 %	-19	1	18.64
14:24:10	2.7 %	-19	1	18.78
15:05:13	1.1 %	-18	1	17.90

Eksempel: setter dagens høy



STORs og oppfølging fra verdipapirforetakene

- ✓ Har lenge vært på vår agenda
- ✓ Mottatt rapporter om mistenkelig handel, STORs
- ✓ Varsler kundene

FI: Dunderböterna biter – ras för anmält börsfiffel

Antalet anmälda marknadsmanipulationer har mer än halverats sedan 2018.

Enligt Finansinspektionen, FI, beror det delvis på myndighetens kontroversiellt höga bötesbelopp för exempelvis så kallade "enpetare".



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY