



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Aktuelle vedtak innen markedsmanipulasjon

Ole Morten Beichmann og Marianne Elind Skaane
Verdipapirseminaret, 16. juni 2026

Markedsmanipulasjon

- Vedtak om koordinert handel (påklaget)
- Vedtak om ordremanipulasjon
- Vedtak om kurspåvirkning i åpningsauksjonen (påklaget)

- STORs fra verdipapirforetak
- Advarsler fra verdipapirforetak



Vedtak om koordinert handel

Turboinvestor handlet 282 ganger med kona på et halvt år

For tredje gang gir Finanstilsynet bot i millionklassen til samme investor, som ifølge har benyttet kona til å villedde markedet. Investoren benekter.

Kilde: Dagens Næringsliv, 12. desember 2025

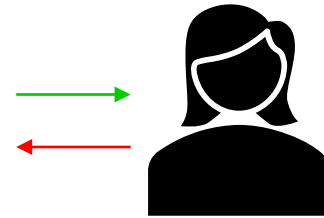
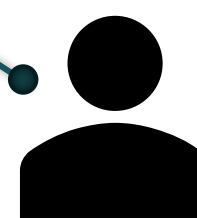
Handelsmønsteret

Finanstilsynet mottok våren 2024 flere rapporter om mistenkelige transaksjoner (STORs) og varsler på handler gjennomført av person A sin nærstående.

Undersøkelsene viste at den nærstående hadde gjennomført et stort antall handler hvor person A selv var på den ene siden og nærstående var på motsatt side.

I flere av dagene Finanstilsynet undersøkte var opptil 80 % av volumet de handlet, gjort seg imellom

282 egenhandel transaksjoner
Ca. 57 mill NOK i omsetning



Person A

Nærstående
til person A

Vedtak 1

Mars 2023
5 mNOK i
overtredelsesgeby

Vedtak 2

Desember 2023
5 mNOK i
overtredelsesgeby

Vedtak 3

Desember 2025
3 mNOK i
overtredelsesgeby

Handelsmønsteret

året 2024 viste en endring i den nærståendes handelsmønster

Årstill	Brutto-omsetning (kr)	Netto-omsetning (kr)	Antall VPS-transaksjoner
2024	181,909,797	-3,174,756	192
2023	14,983,326	3,101,295	11
2021	13,315,604	397,021	14
2020	16,513,701	-35,766	12
2018	3,388,789	-2,410,475	5
2017	22,745,516	560,168	37
Sum	269,845,939	6,077,897	278

Sammenlignet med tidligere:

- Høyere aktivitet
- Økning i antall handler
- Høyere omsetning
- Netto endring

1 114 %
økning

Koordinert handel

- ✓ endret handelsmønster
- ✓ handlet utelukkende i de samme aksjene som mannen
- ✓ en stor andel av hennes totale handelsvolum i disse aksjene var med mannen som motpart
- ✓ hadde liten innsikt i aksjehandel, og kunne i liten grad redegjøre for sine investeringer

«han sier du må gjøre det sånn, nå, nå, du må gjøre det fort [...] og så gjør jeg det»

«hvis jeg ikke handler så skjer det ingenting den dagen, så jeg tar jo mine beslutninger, men beslutningen, og teften er det han som har [...] og jeg gjør som jeg får beskjed om»

«Som sagt det er bare tall, jeg ser ikke, jeg følger ikke med, jeg gjør det han mener jeg skal gjøre»

Forbud mot markedsmanipulasjon

Transaksjon:

- ✓ som gir eller er egnet til å gi falske eller **villedende signaler om tilbudet, etterspørselen** eller kursen på et finansielt instrument
- ✓ er utført, men underliggende interessen eller **markedsrisikoen overføres mellom parter som opptrer samordnet**, eller samarbeider i skjul



Vedtak om ordremanipulasjon



Sakens bakgrunn

- Rapport om mistenkelige ordre og transaksjoner mars 2024
- Ytterligere 7 rapporter de neste 18 månedene
 - Totalt 8 rapporter om mistenkelige ordre og transaksjoner over en periode på 19 måneder
 - 3 ulike akører som reagerte på samme type atferd
 - Varsel fra verdipapirforetakene

Samarbeidet med verdipapirforetakene og Euronext Oslo Børs

- Mistanke: ordrebokmanipulasjon
- Innhente ordrebokdata
- Visulasjon gjennom overvåkingsverktøy



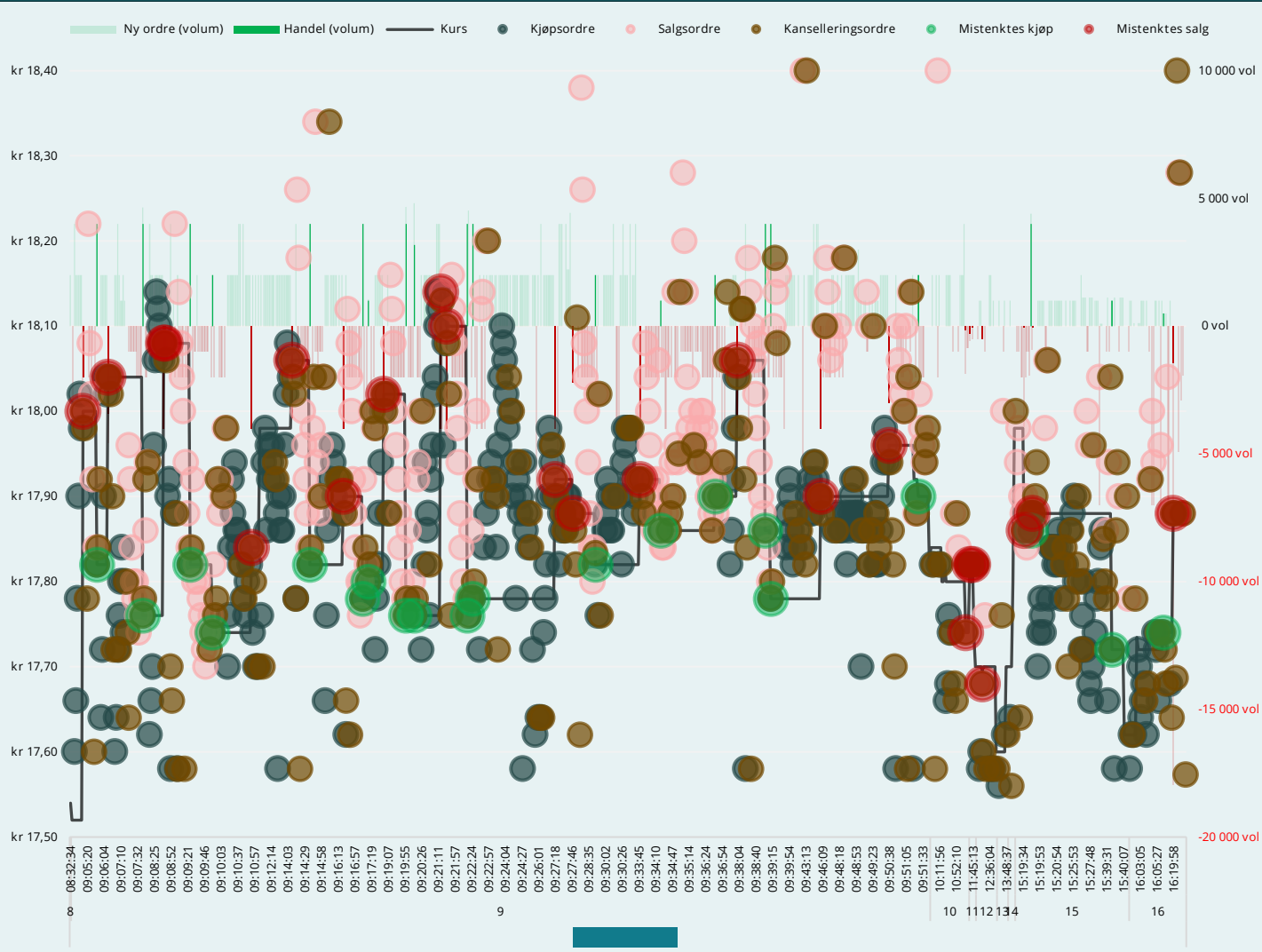
Investorprofil

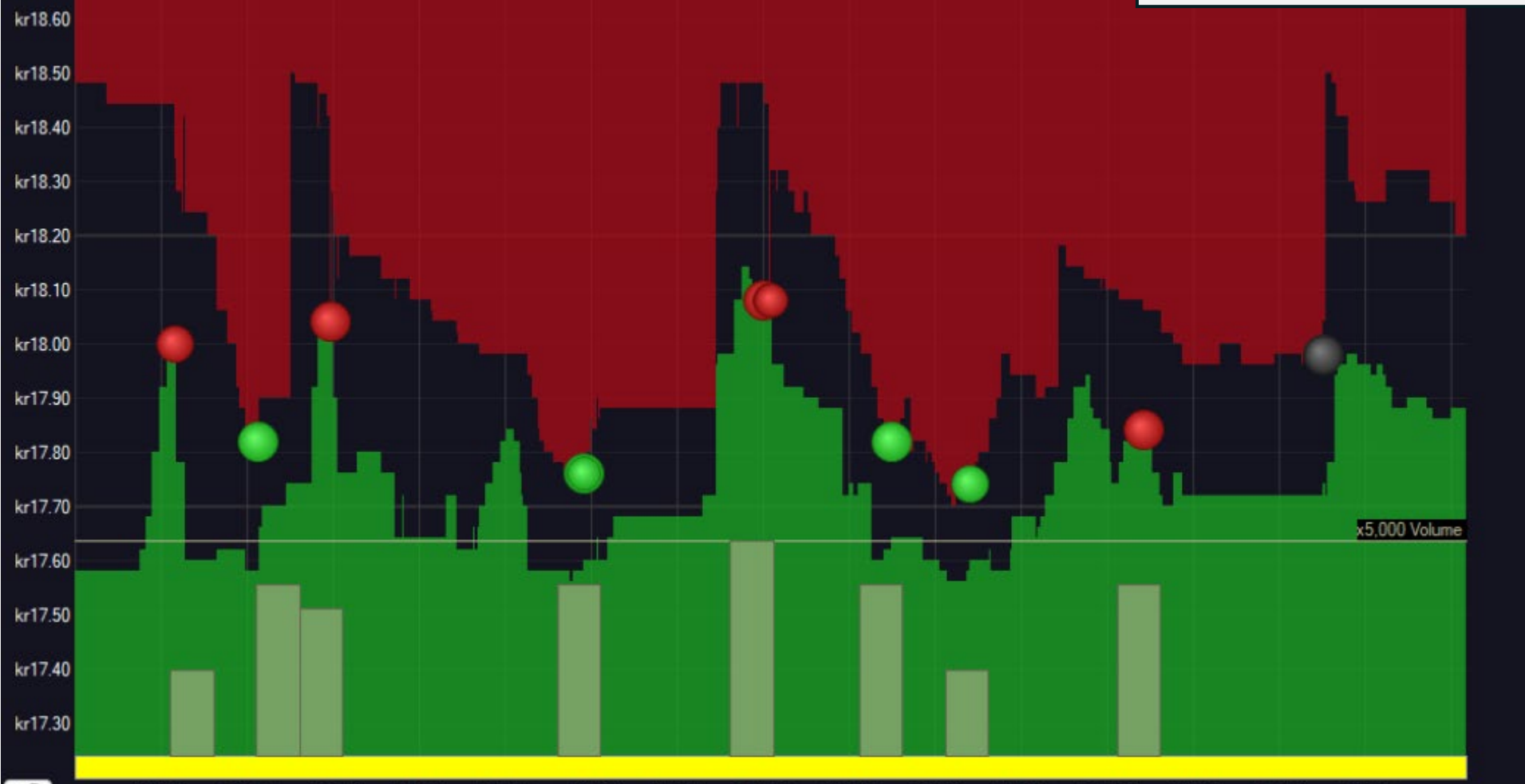
Frekvent ordreinnlegging, både ved å:

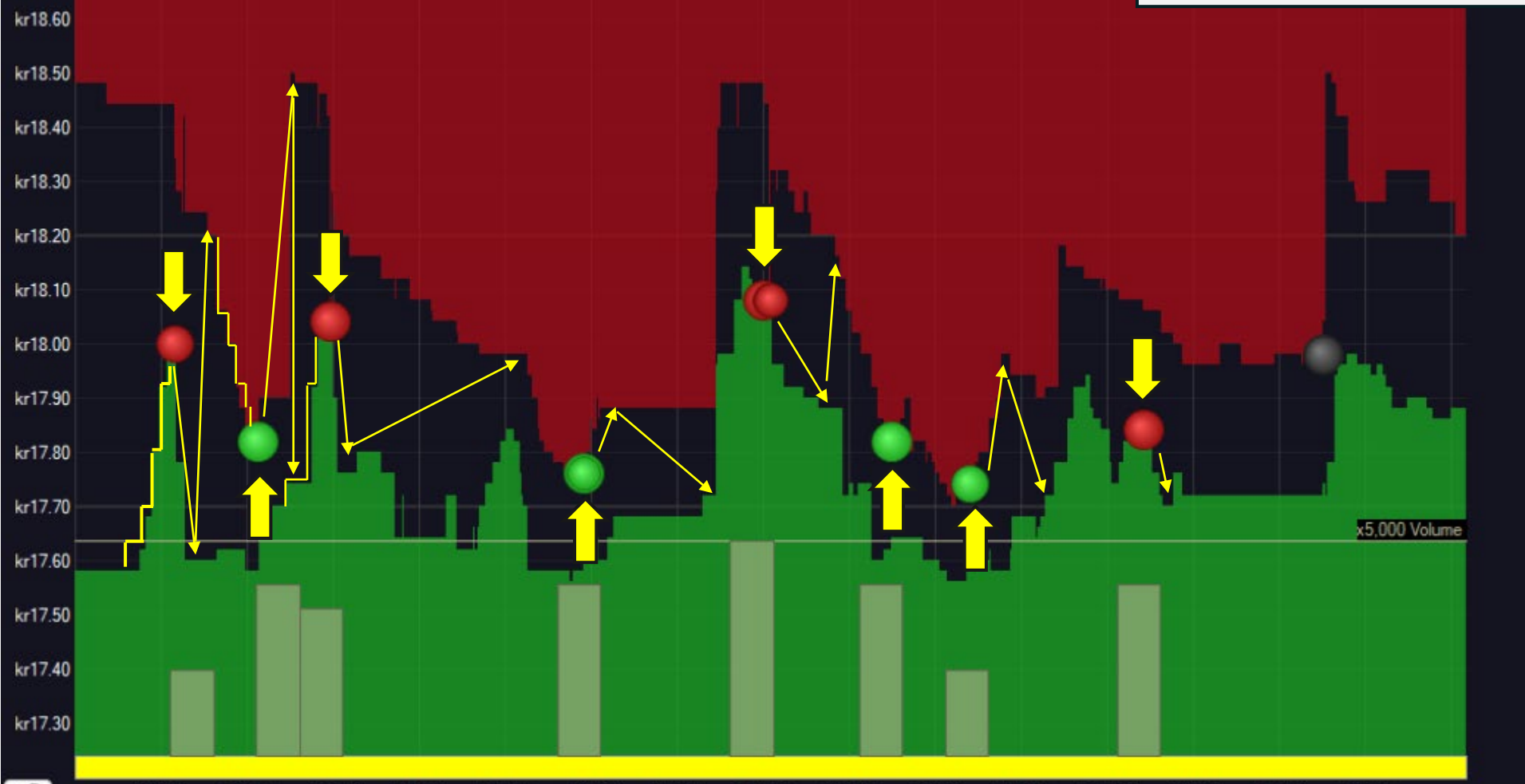
- Legge inn nye ordre
- Endre eksisterende
- Kansellere ordre

Kort ordreintervall mellom hver ordresekevnes, i flere tilfeller så kort som mellom 1 – 2 sekunder.

I flere av dagene vi undersøkte, viste ordredata fra verdipapirforetakene og Oslo Børs at vedkommende la inn nye, endret eksisterende, eller kansellerte ordre, opptill 1 000 ganger i løpet av en handelsdag.









Metoden for å identifisere de «ikke-geniune ordrene»

Sekunder mellom hver ordre	Tidspunkt	Type handling	Salgsordre	Handel salg	Kjøpsordre	Handel kjøp	Ordre kansellert	Antall aksjer	Beløp (kr)
Første ordre	09:07:21	Ny ordre	kr 17,920					1 000	kr 17 920
2 sekunder	09:07:23	Endringsordre	kr 17,840					1 000	kr 17 840
2 sekunder	09:07:25	Ny ordre	kr 17,800					1 000	kr 17 800
4 sekunder	09:07:29	Endringsordre	kr 17,780					1 000	kr 17 780
1 sekund	09:07:30	Endringsordre	kr 17,800					1 000	kr 17 800
2 sekunder	09:07:32	Ny ordre	kr 17,760					2 000	kr 35 520
2 sekunder	09:07:34	Endringsordre	kr 17,740					2 000	kr 35 480
1 sekund	09:07:35	Endringsordre	kr 17,760					2 000	kr 35 520
1 sekund	09:07:36	Endringsordre	kr 17,780					2 000	kr 35 560
3 sekunder	09:07:39	Ny ordre			kr 17,760			4 000	kr 71 040
0 sekunder	09:07:39	Handel				kr 17,760		4 000	kr 71 040
1 sekund	09:07:40	Kansellert ordre					kr 17,780	0	kr 0
2 sekunder	09:07:42	Kansellert ordre					kr 17,920	0	kr 0
0 sekunder	09:07:42	Endringsordre	kr 17,860					1 000	kr 17 860
2 sekunder	09:07:44	Endringsordre	kr 17,940					1 000	kr 17 940
1 sekund	09:07:45	Kansellert ordre					kr 17,940	0	kr 0

Forbud mot markedsmanipulasjon

- ✓ falske eller villedende signaler
- ✓ Trekking eller endring av ordre, særlig ved å skape eller forverre en tendens
- ✓ Legges på den ene siden av ordreboken [...], for å gjennomføre en handel på den andre siden av ordreboken. Når handelen er gjennomført, fjernes ordre som ikke var ment å utføres.



Vedtak om handel i åpningsauksjonen



Mottok rapport om mistenkelig aktivitet ved børsåpning / stenging i juni 2025

Kursopplysninger for et finansielt instrument

«offentlige tilgjengelige kurser for et finansielt instrument som ofte benyttes av investorer ved investerings- og handelsbeslutninger»

Åpningskurs

Sluttkurs

Dagens høy

Dagens lav



Investorprofil

Din handel 2. september 2024 til 30. juni 2025 (Kilde: Finanstilsynets transaksjonsdatabase)

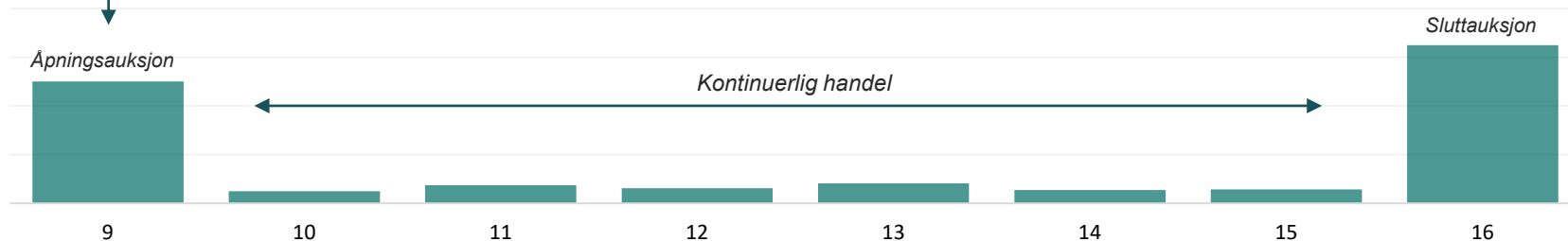


Om åpningsauksjonen

Samler opp ordre som har kommet før markedet åpner

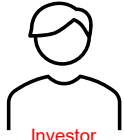
Åpningskursen er den kursen som gir størst mulig omsetning, med minst mulig ubalanse, og nærmest referansekursen (foregående sluttkurs) hvis det er likhet.

Eksempel på fordeling av volum gjennom en handelsdag



Kontakt med megler viste et klart mulig motiv

«jeg har jo alt på margin, ikke sant»



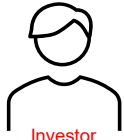
Investor

Jeg har jo greid å snu meg rundt med de marginkravene. ***Jeg har jo alt på margin, ikke sant.*** [...] jeg har betalt 15, 16, 17 millioner i marginkrav siden i fjor sommer



Megler

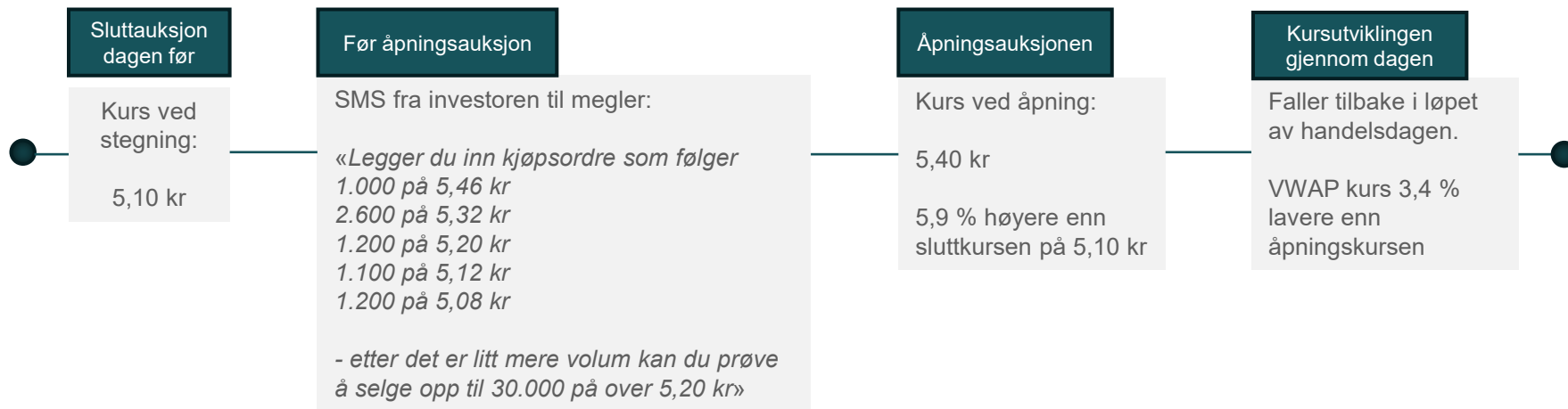
Hvordan fungerer det da? [...] ***det kommer hvis markedet faller da?***



Investor

Ja, obviously

Eksempel på atferd i åpningsauksjonen



Varsel fra megler



Megler

Vi må slutte med det her, for det er jo basically kursmanipulasjon

[...]

Man må være litt påpesslig, at du ikke bare kjøper opp og kjøper opp, og så plutselig selger man



Investor

«investor skal ha spurt hvordan den beste måten var å kjøpe aksjer på»



Megler

At market eller «limit»

Forbud mot markedsmanipulasjon

- ✓ Påvirket kursen i åpningsauksjonen, slik at de var **egnet til å gi falske eller villedende signaler** om etterspørselen eller kursen på aksjen.
- ✓ Kjøp eller salg **ved markedets åpnings- eller stengetid** som har den virkning at investorer som handler på oppgitte kurser, herunder åpnings- og sluttkurser, villedes



Illustrasjon: Colourbox

Forbud mot markedsmanipulasjon – forts.

- Eget til **å sikre kursen** på et unormalt eller kunstig nivå
- Eget til å undergrave tilliten til at handel foregår på en rettferdig måte.



Illustrasjon: Colourbox

FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Kunne du tenke deg å jobbe i Finanstilsynet?

finansstilsynet.no/jobb-hos-oss