



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

NORDNET BANK NUF
Karl Johans gate 16C
0154 OSLO

Vår referanse
25/11690
Deres referanse

02.09.2026

Tilsynsrapport

1 Innledning

Finanstilsynet har gjennomført tilsyn med Nordnet Bank NUF (heretter omtalt "filialen"). Formålet med tilsynet var å se nærmere på filialens verdipapirvirksomhet rettet mot ikke-profesjonelle kunder. Finanstilsynet gjennomførte møte med filialen 26. november 2025. Denne tilsynsrapporten bygger på Finanstilsynets foreløpige rapport fra 24. mars 2026 og styrets kommentar til denne fra 29. april 2026

2 Finanstilsynets oppsummering

Finanstilsynet kommenterer i rapporten at filialen ikke har tilstrekkelige rutiner for å identifisere og følge opp kunder med uvanlig risikofylt handelsatferd, at markedsføring gjennom partnere ("affiliates") ikke alltid er i tråd med kravene til balansert og tydelig informasjon, samt at informasjon om kostnader ved komplekse produkter kan forbedres, jf. (verdipapirhandelloven) vphl. §§ 10-9 og 10-10.

3 Finanstilsynets vurderinger

3.1 God forretningsskikk – investorbeskyttelse

Det følger av vphl. § 10-9 (1) at verdipapirforetak skal utøve sin virksomhet i samsvar med god forretningsskikk. Foretaket skal opptre ærlig, redelig og profesjonelt i tråd med kundenes beste interesse og påse at markedets integritet ivaretas på beste måte.

Filialen markedsfører kortsiktig trading på sin hjemmeside, under overskriften "*Daytrading – Active Trading. Det opplagte valget for bevisste tradere*", og tilbyr her "*Skreddersydde vilkår for daytrading*".

Finanstilsynet skrev i den foreløpige rapporten at en gjennomgang av utvalgte kunder viser et handelsmønster med et omfang og risikoprofil som tilsier et behov for oppfølging. Handlene omfatter i stor grad gearede og volatile produkter.

Filialen tilbyr ikke tjenesten investeringsrådgivning, som gir større mulighet for å påvirke kundens investeringsbeslutning enn tjenesten ordreutførelse. Vi skrev imidlertid i den foreløpige rapporten at hensynet til god forretningsskikk innebærer at filialen – uavhengig av hvilken investerings-tjeneste som ytes – må ha prosedyrer, rutiner og kontrolltiltak for å identifisere og vurdere om kundens handelsmønster indikerer behov for nærmere oppfølging. Kunder med hyppige handler og omfattende bruk av gearede produkter må også følges opp. Selv om hensiktsmessighetstesten, som første gang gjøres før kundens første ordreinnleggelse, dokumenterer at kunden har kunnskap om egenskaper og risiko ved handel i komplekse instrumenter, må filialen også ha

systemer for å fange opp atferd som tilsier behov for ytterligere oppfølging, for å oppfylle kravene til investorbeskyttelse og hensynet til kundens beste interesse.

Filialen peker i tilsvaret på at Finanstilsynets kundeobservasjoner ikke skiller mellom fysiske og juridiske personer, og at de observerte kundenes handelsmønster viser mer positive handelsresultater dersom man ser dem over en lengre periode enn det vi har lagt til grunn i våre undersøkelser.

Finanstilsynet understreket at lovkravene til investorbeskyttelse avhenger av om kunden er klassifisert som profesjonell eller ikke-profesjonell og ikke om kunden er et selskap eller en privatperson. Videre er det slik at vårt prinsipielle syn i denne saken gjelder uavhengig av konkrete kundeobservasjoner hos utvalgte kunder i utvalgte perioder.

Filialen anfører videre at Finanstilsynets oppfordring om å løpende vurdere om kundens handelsmønster indikerer behov for nærmere oppfølging kan innebære brudd på personopplysningsloven (GDPR), siden verdipapirhandellovens krav om å følge god forretningsskikk, jf. vphl. § 10-9 (1), ikke gir tilstrekkelig rettslig grunnlag for slik *"løpende og systematisk behandling av personopplysninger"*.

Finanstilsynet er ikke enig i dette. Verdipapirhandellovens rettslige standard om god forretningsskikk pålegger verdipapirforetak å ivareta kundenes interesser, og gir tilstrekkelig grunnlag for å følge opp og advare mot atferd som ikke er i kundens interesse.

Filialen anfører også at *"et særnorsk krav om overvåking og oppfølging av kunder basert på handelsfrekvens og/eller tap [...] synes å gå ut over [...] fullharmoniseringsdirektivet MIFID II's [...] krav til risikoinformasjon foretakene allerede er pålagt å gi kundene. Dette vil føre til ulike vilkår for kunder i Norge sammenlignet med andre europeiske land, og dermed utfordre prinsippet om like konkurransevilkår i det indre markedet"*.

Finanstilsynet legger til grunn at verdipapirhandellovens krav til å følge god forretningsskikk og til å gjøre hensiktsmessighetsvurderinger innebærer at verdipapirforetak som tilbyr handelsplattformer til ikke-profesjonelle kunder må vurdere om både produkttypen og transaksjonene er hensiktsmessig. Kundens senere handelsaktivitet kan gi grunn til å stille spørsmål ved om den tidligere hensiktsmessighetsvurderingen fortsatt er korrekt. Foretaket må derfor ha prosedyrer og kontrolltiltak som gjør det mulig å identifisere og vurdere kundens handelsmønster. Dersom slike endringer tilsier at den opprinnelige vurderingen ikke lenger gir et riktig bilde av kundens kunnskap og erfaring, kan det være nødvendig å gjennomføre en ny hensiktsmessighetsvurdering. Foretaket må i denne vurderingen ta hensyn til de opplysningene det besitter om kunden. Hvis investerings-tjenesten eller -produktet ikke lenger er hensiktsmessig, skal kunden advares om dette. Det fremgår av delegert kommisjonsforordning (EU) 2017/565 artikkel 55 nr. 1, jf. vpf. § 2-2 (1), at verdipapirforetak i forbindelse med hensiktsmessighetsvurdering skal ta hensyn til *"the nature of the client, the nature and extent of the service to be provided and the type of product or transaction envisaged"* (Finanstilsynets understreking). Det fremgår videre av forordningens artikkel 56 nr. 1 at *"An investment firm shall be entitled to assume that a professional client has the necessary experience and knowledge in order to understand the risks involved in relation to those particular investment services or transactions, or types of transaction or product, for which the client is classified as a professional client"* (Finanstilsynets understreking).

Filialen anfører videre at en plikt om å følge opp kunders handelsmønster *"i praksis innebærer en betydelig endring av det lovfestede ansvaret for kunders egne investeringsbeslutninger"*. Filialen gjentar også senere i tilsvaret at *"det er viktig at kundens ansvar for egne investeringsvalg ikke flyttes over på foretakene uten tilstrekkelig, tydelig, rettslig grunnlag"*.

Finanstilsynet presiserer at selv om kunder privatrettslig i utgangspunktet vil være ansvarlig for egne investeringsvalg og bære den økonomiske risikoen ved investeringen, så forutsettes det at det involverte verdipapirforetaket har etterlevet de offentligrettslige kravene knyttet til god

forretningsskikk og investorbeskyttelse. Det er uansett ikke slik, som filialen synes å anføre, at kunders ansvar for egne investeringsbeslutninger står i motstrid med verdipapirforetaks plikt til å ivareta kundens interesser.

Filialen understreker i tilsvaret at siden den ikke har innsyn i kundenes eksterne transaksjoner og beholdninger, vil det skape *"en betydelig risiko for at man intervensjonerer i legitime og hensiktsmessige investeringsstrategier, noe som reiser spørsmål om grensegangen mot kundens autonomi og rett til å disponere egne midler [...] Vi mener for øvrig at det er begrenset hvilke oppfølgingstiltak som kunne vært hensiktsmessige å iverksette uten at dette vil utgjøre investeringsrådgivning"*.

Det er uklart for Finanstilsynet hva filialen her mener med begrepet "intervenerer". Finanstilsynet forventer ikke at verdipapirforetak skal følge opp kunders handelsmønster på annen måte enn å advare kunden, i tråd med lovens krav til hensiktsmessighetsvurdering. Dette innebærer ikke, som filialen synes å indikere, en ytelse av tjenesten investeringsrådgivning. Kunden kan etter å ha mottatt en advarsel velge å fortsette handelen.

Finanstilsynet viser imidlertid til "ESMA Guidelines on certain aspects of the MiFID II appropriateness and execution-only requirements" (ESMA35-43-3006) pkt. 74, hvor det fremgår at *"Where firms' policies and procedures provide for the possibility to accept their clients' requests to proceed with the transaction after a warning has been issued, firms should evaluate the overall effectiveness of the warnings issued on an ex-post basis, for instance, by assessing the ratio of warnings that were followed by a transaction to the total of all warnings issued and should make adjustments to their relevant policies and procedures where necessary"*.

Filialen viser avslutningsvis til *"grensen for oppfølgingsansvaret som følger av vphl. § 10-15 (3) og (4)"* (om kravet til hensiktsmessighetsvurdering), hvor det fremgår at et verdipapirforetak skal advare kunden dersom det vurderer at en investeringstjeneste eller et investeringsprodukt ikke er hensiktsmessig. Filialen *"forstår bestemmelsen som en tydelig indikator på at lovgiver har ment å sette visse grenser for foretakenes plikt til å følge opp kunders investeringsvalg, særlig for foretak som ikke tilbyr investeringsrådgivning"*.

Finanstilsynet mener som nevnt at verdipapirforetak som tilbyr handelsplattformer til ikke-profesjonelle kunder må vurdere om både produkttypen og transaksjonene er hensiktsmessig. Filialen markedsfører som nevnt kortsiktig trading på sin hjemmeside, og omtaler det som *"Det opplagte valget for bevisste tradere"*. Finanstilsynet har i mange tilsynsrapporter uttalt at kortsiktig trading som en strategi over tid sannsynligvis ikke vil være i kundens interesse på grunn av store akkumulerte transaksjonskostnader i form av kurtasje og spread. I tillegg vil en kortsiktig handelsstrategi sannsynligvis innebære høyere risiko enn mer langsiktige investeringer, fordi kortsiktige svingninger i enkeltinvesteringer ofte er tilfeldige. Volatiliteten i kortsiktige investeringer vil forsterkes med belåning/gearing. Økte transaksjonskostnader for kunden vil gi økte inntekter for filialen. Filialens markedsføring av en slik handelsstrategi har dermed også en side mot håndteringen av interessekonflikter.

Finanstilsynet opprettholder etter dette sin foreløpige konklusjon i foreløpig tilsynsrapport. Finanstilsynet forventer at filialen etablerer prosedyrer, rutiner og kontrolltiltak for å identifisere og vurdere om kundens handelsmønster indikerer behov for fornyet hensiktsmessighetsvurdering og en eventuell advarsel til kunden.

3.2 Markedsføring gjennom avtaler med partnere ("affiliates")

Verdipapirforetak skal opptre ærlig, redelig og profesjonelt i tråd med kundenes beste interesse, jf. vphl. § 10-9 (1). Videre følger det av vphl. § 10-10 (1) at all informasjon til kunder og potensielle kunder skal være balansert, klar og ikke villedende, og at markedsføringsinformasjon tydelig skal angis som sådan. Informasjon om finansielle instrumenter skal i tillegg inneholde hensiktsmessig veiledning og advarsel om risiko, jf. § 10-10 (4).

Filialen samarbeider med eksterne affiliates, herunder influensere, som formidler markedsføringsinnhold på vegne av filialen, blant annet gjennom sosiale medier. Filialen har utarbeidet retningslinjer og rutiner for slikt samarbeid, herunder krav til merking av reklame, risikoinformasjon og forhåndsgodkjenning av samarbeidspartnere. Finanstilsynet påpekte i den foreløpige rapporten at disse retningslinjene ikke alltid var etterlevd i praksis, og viste til innlegg publisert av en samarbeidspartner (influenser) som ikke var tydelig merket som markedsføring og som manglet risikoadvarsler, samtidig som innholdet kunne oppfattes som investeringsråd eller investeringsanbefalinger.

I sitt tilsvare har filialen opplyst at filialen i første kvartal 2026 har gjennomført en revisjon av affiliate-arbeidet. Dette omfatter en gjennomgang og reduksjon av partnerporteføljen, herunder avslutning av samarbeidet med den aktuelle influenseren og flere andre partnere. Videre er strategien endret i retning av færre, større redaksjonelle samarbeid med profesjonelle aktører, heller enn samarbeid med mange privatpersoner. Interne rutiner er oppdatert med krav om helhetsvurdering av partnere før samarbeid, forhåndsgodkjenning av markedsmateriell og styrket løpende oppfølging.

Finanstilsynet viser til at filialen har ansvar for at all markedsføring gjennom affiliates til enhver tid er i samsvar med kravene til balansert, klar og ikke villedende informasjon, herunder korrekt merking av reklame og tydelig risikoinformasjon. Manglende etterlevelse kan bidra til uklare roller og risiko for at kunder villedes.

Finanstilsynet tar filialens tiltak og endrede rutiner til etterretning.

3.3 Kostnadsinformasjon for komplekse produkter

Verdipapirforetak skal som nevnt påse at all informasjon til kunder er balansert, klar og ikke villedende, jf. vphl. § 10-10 (1). Etter vphl. § 10-10 (2) skal foretaket, i god tid før det yter en investeringstjeneste eller tilknyttet tjeneste, gi kunder og potensielle kunder relevant informasjon om blant annet alle kostnader og gebyrer. Videre følger det av § 10-10 (6) at kostnader og gebyrer som ikke skyldes underliggende markedsrisiko, skal sammenstilles slik at kunden kan forstå den samlede kostnaden og den kumulative effekten på investeringens avkastning.

Filialens prislister er tilgjengelige på nettsidene under kundeservice og omfatter en ordinær prisliste, samt egne prislister for Active Trading og Private Banking. Prislistene gir en samlet oversikt over blant annet kurtasje, valutaspread, renter og gebyrer. Finanstilsynet skrev i den foreløpige rapporten at prislistene ikke ga tilstrekkelig tydelig informasjon om sentrale kostnadskomponenter for komplekse produkter som bull- og bear-sertifikater, mini futures og warrants (Nordnet Markets). Det fremgikk ikke klart at slike produkter medfører både spread-kostnader og løpende finansieringsrenter.

For opsjoner og futures var det gitt tydelige merknader og direkte henvisning til informasjon om clearingavgifter i prislistene. Det var imidlertid ikke gitt tilsvarende henvisninger til kostnadsinformasjon for Nordnet Markets-produktene. Relevant informasjon fremgikk kun via lenken «Finn ut mer om kurtasjefri handel på Nordnet Markets», som ikke fremstod som en kostnadsoversikt og heller ikke signaliserte at den omhandler tilleggskostnader.

Filialen har i sitt tilsvare opplyst at det er gjennomført tiltak for å tydeliggjøre kostnadsinformasjonen, blant annet ved å etablere direkte henvisninger fra prislistene til informasjon om kostnader ved Nordnet Markets-produkter som klargjør at lenken omhandler kostnader. Finanstilsynet tar de opplyste tiltakene til etterretning.

For Finanstilsynet

Roy Halvorsen
seksjonsleder

Hedvig Vold
tilsynsrådgiver

Dokumentet er godkjent elektronisk.