

2015-01-22

## B E S L U T

D.E Shaw & Co., L.P.  
1166 Avenue of the Americas, 9<sup>th</sup> floor  
New York, NY 10036  
USA

FI Dnr 14-9564



**Finansinspektionen**  
Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 787 80 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

### **Särskild avgift enligt lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning**

#### **Finansinspektionens beslut**

Finansinspektionen beslutar att D.E Shaw & Co., L.P. ska betala särskild avgift med nittiotusen (90 000) kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla att en kort nettoposition i aktier har passerat relevant tröskelvärde för anmälan till Finansinspektionen.

*(6 § 5 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)*

Hur man överklagar, se [bilaga 1](#).

#### **Ärendet**

D.E Shaw & Co., L.P. (bolaget) har anmält att dess korta nettoposition i aktier i SSAB AB har sjunkit under relevant tröskelvärde om 0,8 procent den 2 juni 2014. Anmälan kom in till Finansinspektionen den 13 juni 2014.

Finansinspektionen tog i underrättelse den 1 juli 2014 upp frågan om bolagets anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har getts tillfälle att inkomma med yttrande i ärendet, varvid det i huvudsak uppgett följande.

Bolaget har utvecklat en robust övervaknings- och granskningsprocess för att identifiera relevanta korta positioner och skicka in nödvändiga anmälningar. Processen består av en automatisk övervakningsrapport och granskning utförd av flera personer i koncernens regelefterlevnadsfunktion. Potentiella anmälningsskyldigheter identifieras av rapporten och granskas av regelefterlevnadsfunktionen dagen efter. Rapporten identifierar även automatiskt förändringar i korta nettopositioner som orsakas av tillägg till handelsbokningar gjorda efter handelsdagen. Regelefterlevnadsfunktionen undersöker effekten av tillägget, om rapporten indikerar att bolagets korta nettoposition påverkas av

tillägget. En handlare gjorde i detta fall ett misstag och bokade handeln som ett köp av aktierna i en annan fond. Handlaren identifierade misstaget och gjorde ett tillägg. Rapporten indikerade dock att tillägget inte hade någon påverkan på bolagets korta nettoposition varför regelefterlevnadsfunktionen i sin granskning inte undersökte effekten av tillägget. När bolaget skulle skicka in nästa anmälan till Finansinspektionen upptäckte regelefterlevnadsfunktionen att ett tröskelvärde även passerats den 2 juni 2014 och anmälde detta omedelbart till Finansinspektionen. Koncernen har försökt minimera mänskliga misstags påverkan i sina processer. Koncernen håller på att korrigera felet i den automatiska kontrollen som orsakade förseningen och har implementerat ytterligare manuella kontroller. Alla tillägg som identifieras av rapporten ska nu undersökas av regelefterlevnadsfunktionen.

### **Finansinspektionens bedömning**

Tillämpliga bestämmelser framgår av bilaga 2.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats ska anmäla om positionen uppnår eller sjunker under relevanta tröskelvärden för anmälan.

SSAB AB är ett företag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm AB. Av utredningen framgår att bolaget den 2 juni 2014 minskade sin korta nettoposition i aktier i SSAB AB så att positionen kom att sjunka under tröskelvärdet på 0,8 procent av SSAB AB:s emitterade aktiekapital. Bolaget var skyldigt att anmäla händelsen till Finansinspektionen för offentliggörande.

Anmälan för offentliggörande skulle ha skett senast kl. 15.30 följande handelsdag, dvs. den 3 juni 2014. Då anmälan kom in först den 13 juni 2014 kl. 15.41 föreligger grund för att påföra bolaget särskild avgift. Avgiften ska enligt 7 § 1 lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

Av förarbetena till bestämmelsen om särskild avgift, som även avser andra typer av överträdelser än de nu aktuella, framgår att samtliga relevanta omständigheter bör vägas in vid bestämmandet av en särskild avgift. Omständigheter som kan ha betydelse är t.ex. transaktionens storlek, hur lång tid en anmälan är försenad och det resultat (t.ex. uppkommen vinst) som en förbjuden transaktion lett till. Enligt regeringens mening bör såvitt avser offentliggörande av betydande positioner beaktas blankningsförordningens syfte att åstadkomma transparens på marknaden. Vidare kan det finnas anledning att se allvarigare på en överträdelse av ett tillfälligt förbud meddelat under exceptionella omständigheter. För att en särskild avgift ska kunna anses avskräckande bör naturligtvis också beaktas den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen. Det torde innebära att det vanligtvis blir fråga om lägre avgifter för fysiska personer än för juridiska personer. Det är även rimligt att i mildrande riktning beakta om den som överträtt en bestämmelse själv anmält detta och visat beslutsamhet att komma till

rätta med t.ex. bristande rutiner som leder till överträdelser.  
(Prop. 2011/12:175 s. 25.)

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 14-13923, tillgängliga på [www.fi.se](http://www.fi.se)) där avgiften bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av den särskilda avgiften enligt schablonmodellen beaktas dels antalet handelsdagar som förseningen avser, dels om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Hänsyn tas också till om överträdelsen rör en kort nettoposition som ska offentliggöras. Enligt riktlinjerna ska Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet. Slutligen prövar Finansinspektionen om avgiften ska efterges på grund av att överträdelsen är ringa eller ursäktlig, eller om det i övrigt finns särskilda skäl att efterge avgiften.

Bolagets anmälan kom in något mer än sju handelsdagar för sent. Med tillämpning av riktlinjerna ska den särskilda avgiften som utgångspunkt bestämmas till 120 000 kronor. I förevarande ärende föreligger dock de förmildrande omständigheterna att bolaget självt anmält att det överträtt bestämmelsen samt att bolaget visat beslutsamhet att komma till rätta med bristande rutiner. Vid en sammantagen bedömning finner Finansinspektionen därför att den särskilda avgiften för överträdelsen ska bestämmas till 90 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelsen ska anses som ringa föreligger inte i ärendet. Vad bolaget har anfört om att det var ett mänskligt misstag som orsakade förseningen medför inte att överträdelsen ska anses vara ursäktlig. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att se till att de system och processer som används fungerar eller att andra kontrollsystem finns tillgängliga. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl att efterge avgiften.

Finansinspektionen kommer att fakturera avgiften när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Annica Sandberg  
*Enhetschef*

Isa Svenneborg  
*Jurist*  
08-586 484 21

## SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on January 22nd 2015, Finansinspektionen has decided that D.E Shaw & Co., L.P. shall pay a penalty fee of SEK 90 000 (ninetythousand Swedish kronor) for the failure to report a short net position in SSAB AB for publication within the time limit prescribed by law.

The penalty fee will be invoiced when the decision has become legally binding by the expiry of the statutory time limit for appeal.

You can appeal against this decision. If you chose to appeal, then you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks of your receipt of the decision.

In your appeal you should state which decision you are appealing against, in what way you want the decision to be changed, and the reasons for wanting this changed. If Finansinspektionen does not change its decision in accordance with your appeal, the appeal will be forwarded to the Administrative Court.

FINANSINSPEKTIONEN

Isa Svenneborg

*Legal Counsellor*

+46 8 586 484 21

## **Hur man överklagar**

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det genom att skriva till förvaltningsrätten. Ställ överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm, men skicka eller lämna det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm.

Ange följande i överklagandet:

- Namn och adress
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Varför ni anser att beslutet är felaktigt
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Kom ihåg att underteckna skrivelsen.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått ta del av beslutet.

Finansinspektionen skickar överklagandet vidare till Förvaltningsrätten i Stockholm, om det kommit in i tid och Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt som ni begärt.

## **Tillämpliga bestämmelser**

I Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar (blankningsförordningen) framgår bl.a. följande.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettosition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna för handel på en handelsplats ska i enlighet med artikel 9 offentliggöra uppgifter om positionen när den uppnår eller sjunker under det relevanta tröskelvärde för offentliggörande som avses i punkt 2. (Artikel 6.1)

Ett relevant tröskelvärde för offentliggörande är 0,5 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver. (Artikel 6.2)

Tidpunkten för beräkningen av en kort nettosition ska vara vid midnatt vid slutet av den handelsdag då den fysiska eller juridiska personen får den berörda positionen. Den tidpunkten ska tillämpas på alla transaktioner oavsett vilket handelssätt som använts, inbegripet transaktioner som utförts genom manuell eller automatiserad handel, och oavsett om transaktionen har ägt rum under normala handelstider eller ej. Anmälan eller offentliggörandet ska göras senast kl. 15.30 följande handelsdag. De tider som fastställs i denna punkt ska beräknas enligt tiden i den medlemsstat där den relevanta behöriga myndighet till vilken den relevanta positionen ska anmälas befinner sig. (Artikel 9.2)

I lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning stadgas bl.a. följande.

Finansinspektionen ska besluta att en särskild avgift ska tas ut av den som åsidosätter sina skyldigheter enligt blankningsförordningen genom att inte iaktta det som föreskrivs i artikel 9 vid anmälan eller offentliggörande enligt artikel 5, 6, 7 eller 8. (6 § 5)

En särskild avgift i fall som avses i 6 § 1–6, 10–13 och 15 ska vara lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. (7 § första stycket 1)

Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl, får en särskild avgift efterges helt eller delvis. (9 §)

---