

2015-11-16

B E S L U T

SSE Opportunities Limited
Att: [REDACTED]
Templar House, Don Road,
St Helier, JE1 2TR Jersey
England

FI Dnr 14-13148



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 (att meddelas den 17 november 2015 kl. 8.00)

SSE Opportunities Limited ska betala en särskild avgift på två miljoner (2 000 000) kronor för att ha utfört blankning av aktier i Nordic Mines AB trots att villkoren för blankning inte var uppfyllda.

(6 § 7 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

Tillämpliga bestämmelser

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

Ärendet

Nordic Mines AB, vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, genomförde under augusti och september 2014 en företrädesemission. Enligt ett pressmeddelande den 1 september 2014 från Nordic Mines AB skulle betalning för de aktier som tecknades i emissionen ske senast den 5 september 2014. Den 10 september 2014 offentliggjorde Nordic Mines AB att betalning för de nya aktierna hade gjorts och att handeln med betalda tecknade aktier (BTA) förväntades inledas den 11 september 2014, med planerad sista dag för handel den 15 september 2014.

SSE Opportunities Limited (SSE eller bolaget) sålde under perioden den 22 augusti till och med den 3 september 2014, genom ett antal transaktioner, över 53 miljoner aktier i Nordic Mines AB. Enligt en sammanställning från Pareto Securities AB, som genomförde transaktionerna för SSE:s räkning, kunde SSE endast leverera drygt sex miljoner aktier inom den då normala avveck-

lingsperioden om tre dagar. Resten, över 47 miljoner aktier, kunde alltså inte levereras i tid.

Den 17 september 2014 anmälde Nasdaq Stockholm till Finansinspektionen att Avanza Bank AB (Avanza) förvärvat aktier i Nordic Mines AB av sex motparter. Motparterna misslyckades med att leverera de sålda aktierna och Avanza begärde därför den 12 september 2014 att ett buy-in-förfarande skulle inledas mot motparterna. Till Avanzas begäran fogades en sammanställning över de aktieförvärv som inte resulterat i leverans. Nasdaq Stockholm uppgav att det fanns misstankte om att Avanzas motparter genomfört en s.k. naken blankning.

Avanzas ansökan om ett buy-in-förfarande omfattade sammanlagt 19 597 512 aktier i Nordic Mines AB. Aktierna hade av Avanzas motparter direkt eller indirekt förvärvats från SSE.

Finansinspektionen tog i en underrättelse som skickades till SSE den 23 februari 2015 upp frågan om bolaget genom att inte i tid leverera de aktier som omfattades av buy-in-förfarandet överträtt reglerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av kreditwappar (blankningsförordningen) och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

SSE har i yttranden bestritt att bolaget har utfört blankning utan täckning under den aktuella tiden.

Finansinspektionens bedömning

Av Avanzas begäran den 12 september 2014 om buy-in-förfarande och den till begäran bifogade sammanställningen framgår att SSE sålde 19 597 512 aktier i Nordic Mines AB under perioden den 22 augusti till och med den 3 september 2014 samt att SSE inte levererade de sålda aktierna under den normala avvecklingsperioden.

SSE har anfört att bolaget den 29 augusti 2014 tecknade sig för 833 000 000 aktier i Nordic Mines AB:s nyemission med likviddag den 5 september 2014. Av utredningen i ärendet framgår att deltagarna i emissionen först tilldelades BTA den 10 september 2014 som sedan omvandlades till ordinarie aktier den 22 september 2014.

En förutsättning för att inleda ett buy-in-förfarande är att aktierna inte har levererats. I ärendet har framkommit att bolaget vid ingående av säljavtalen inte ägde de aktier som såldes och som omfattas av förfarandet. SSE blankade därmed de aktuella aktierna. Enligt blankningsförordningen får blankning av aktier inte förekomma om det inte finns täckning för de aktier som blankas (naken blankning). Med täckning avses att den som utför blankningen t.ex. lånar aktier eller ingår avtal om att låna aktier på ett sätt som säkerställer att avveckling kan ske på rätt dag. Finansinspektionen ska därför pröva om täckning för leveranserna fanns.

Det är utrett att det inte fanns möjlighet att tilldelning i emissionen skulle ske vid en tidpunkt som möjliggjorde för SSE att fullgöra sin leveransskyldighet i tid.

SSE har hävdatt att bolaget den 29 augusti 2014 har ingått ett avtal om lån av 5 000 000 aktier. SSE har vidare anfört att [REDACTED] åtagit sig att tillse att aktierna som skulle lånas enligt avtalet fanns tillgängliga senast den 1 september 2014 kl. 17.00. Enligt SSE skedde dock leverans först den 10 september 2014.

Finansinspektionen kan konstatera att det avtal om aktielån som SSE har åberopat endast omfattade 5 000 000 aktier och enligt sin lydelse inte trädde i kraft förrän aktierna levererades till låntagaren, vilket skedde först den 10 september 2014. Avtalet gällde således inte när blankningarna genomfördes. Detta innebär att SSE varken genom aktielån eller avtal om lån hade försäkrat sig om att leverans av de sålda aktierna kunde ske i rätt tid. Inte heller har SSE visat att det förelåg en överenskommelse med tredje part som uppfyller kraven enligt blankningsförordningen och kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 827/2012 och som medfört att SSE haft en rimlig anledning att tro att avvecklingen skulle kunna ske på rätt dag.

Sammanfattningsvis konstaterar Finansinspektionen att SSE har blankat 19 597 512 aktier utan att förvissa sig om att avveckling kunde ske på rätt dag. Härigenom har SSE överträtt blankningsförordningens regler om förbud mot blankning utan täckning. Det finns därmed grund för att påföra SSE en särskild avgift för överträdelsen.

Avgiftens storlek

Den särskilda avgiften ska uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 10 miljoner kronor. Vid prövningen av avgiftens storlek lägger Finansinspektionen följande omständigheter till grund för sin bedömning.

Syftet med förbudet mot naken blankning är främst att minska risken för utebliven avveckling och efterföljande störningar i marknaden. Storleken på blankningstransaktionerna är en omständighet som är av betydelse när avgiften ska bestämmas.

Enligt Finansinspektionens beräkningar, grundade på uppgifterna från buy-in-förfarandet, uppgick SSE:s korta nettoposition den 28 augusti 2014 till 0,52 procent, den 1 september 2014 till 4,66 procent, den 2 september 2014 till 5,52 procent och den 3 september 2014 till 5,75 procent av Nordic Mines AB:s aktiekapital. Blankningarna hade därmed en betydande omfattning och skulle, om de varit tillåtna, vid fyra tillfällen ha anmälts till Finansinspektionen enligt blankningsförordningen. Dessutom överskred de vid dessa tillfällen den gräns om 0,5 procent för offentliggörande av korta nettopositioner som gäller enligt blankningsförordningen.

Mot bakgrund av den information som Nordic Mines AB offentliggjorde om emissionens förlopp var det förutsebart att blankning av aktier under perioden 1–3 september 2014 i den omfattning som skedde skulle kunna leda till leveransproblem. Blankningarna orsakade också mycket riktigt störningar i marknaden genom att ett antal aktörer som var beroende av leverans av aktier från SSE i sin tur inte kunde leva upp till sina leveransåtaganden. SSE:s överträdelser av blankningsreglerna ledde även till att en underrättelse om buy-in-förfarande lämnades in till Nasdaq Stockholm.

Sammantaget bedömer Finansinspektionen att SSE:s överträdelser av blankningsreglerna är allvarliga. Vid en sammanvägning av samtliga omständigheter finner Finansinspektionen att den särskilda avgiften för överträdelserna ska bestämmas till två miljoner kronor.

Överträdelserna kan inte anses ringa eller ursäktliga. Det föreligger inte heller några särskilda skäl i övrigt för eftergift av avgiften.

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

FINANSINSPEKTIONEN

Anna Pettersson Westerberg
Ordförande

Isa Svenneborg
Jurist

Beslut i detta ärende har fattats av Finansinspektionens styrelse (Anna Pettersson Westerberg, ordförande, Sonja Daltung, Astri Muren, Hans Nyman, Gustaf Sjöberg och Erik Thedéen, generaldirektör) efter föredragning av juristen Isa Svenneborg. I den slutliga handläggningen har även chefsjuristen Per Håkansson, avdelningschefen Marie Jespersion och finansinspektören Tomas Ullman deltagit.

Bilaga 1

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.

Bilaga 2

Tillämpliga bestämmelser

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

Med blankning avses en försäljning av en aktie som säljaren inte äger vid ingåendet av säljavtalet (artikel 2.1 b).

Blankning av en aktie som är upptagen till handel på en handelsplats får endast utföras om den som blankar har lånat aktien eller har avtalat om lån eller har en överenskommelse med en tredje part som innebär att det finns rimlig anledning att tro att avvecklingen kan ske på rätt dag (artikel 12.1 a–c).

Blankningsförordningen innehåller även regler om s.k. buy-in-förfaranden. En central motpart som tillhandahåller avvecklingstjänster för aktier ska se till att det finns rutiner som medför att om den som säljer aktier inte kan leverera aktierna för avveckling inom fyra handelsdagar efter den dag då avvecklingen ska äga rum, ska förfaranden automatiskt starta som innebär att aktierna köps in så att de kan levereras för avveckling (artikel 15.1 a).¹

I kommissionens genomförandeförordning (EU) nr 827/2012 av den 29 juni 2012² finns mer detaljerade bestämmelser om när kraven i artikel 12.1 a-c kan anses vara uppfyllda (art 5-6 och 8). Bland annat anges att ett avtal om lån av aktier ska ha ingåtts före eller samtidigt med blankningen och ange ett leverans- eller slutdatum som säkerställer att blankningen kan avvecklas på rätt dag (artikel 5.1 f).

Enligt 6 § 7 lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning ska Finansinspektionen besluta att ta ut en särskild avgift av den som utför blankning av en aktie som är upptagen till handel på en handelsplats trots att inte något av villkoren i artikel 12 i förordningen är uppfyllt. Avgiften ska enligt samma lag vara lägst 5 000 kronor och högst 10 miljoner kronor (7 § 2) och kan efterges helt eller delvis om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl (9 §).

¹ Artikel 15 upphävs genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 909/2014 av den 23 juli 2014 om förbättrad värdepappersavveckling i Europeiska unionen och om värdepapperscentraler samt ändring av direktiv 98/26/EG och 2014/65/EU och förordning (EU) nr 236/2012 (CSDR). CSDR trädde i kraft den 17 september 2014, alltså efter de nu aktuella händelserna, men artikel 15 i blankningsförordningen gäller fortfarande enligt artikel 76.5 CSDR.

² Kommissions genomförandeförordning (EU) nr 827/2012 av den 29 juni om tekniska genomförandestandarder för metoderna för att offentliggöra nettopositioner i aktier, för formatet på uppgifter till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten om korta nettopositioner, för typer av avtal, överenskommelser eller åtgärder för att ge tillräckliga garantier för aktiers eller statspappers tillgänglighet för avveckling samt för datum och period för att bestämma huvudhandelsplatsen för en aktie enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar.