

Finansinspektionens författningssamling

Utgivare: Gent Jansson, Finansinspektionen, Box 6750, 113 85 Stockholm.
Beställningsadress: Thomson Fakta AB, Box 6430, 113 82 Stockholm. Tfn 08-587 671 00, Fax 08-587 671 71.
Prenumerera också per e-post på www.fi.se.
ISSN 1102-7460

FFFS 2004:14

Utkom från trycket
den 29 oktober 2004

Finansinspektionens allmänna råd om hantering av intressekonflikter som berör analytiker vid värdepappersinstitut;

beslutade den 21 oktober 2004.

Finansinspektionen lämnar följande allmänna råd.

Tillämpningsområde

1 § Värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn ska bedriva sin verksamhet så att allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden upprätthålls och i övrigt så att rörelsen kan anses sund.

Finansinspektionen vill med dessa allmänna råd verka för att instituten på ett tillfredsställande sätt hanterar intressekonflikter som berör de egna analytikerna. Detta bidrar till att skydda investerarna och till att säkerställa att värdepappersmarknaden är rättvis, effektiv och genomlyst. En god hantering av intressekonflikter ger också instituten möjlighet att fånga upp problem på området, åtgärda dessa samt att vidta förebyggande åtgärder.

De allmänna råden bygger på principer för hantering av intressekonflikter som är antagna av International Organization of Securities Commission (IOSCO).

2 § Institutet är av varierande storlek och karaktär och tillhandahåller olika typer av finansiella tjänster och produkter. Därför är dessa allmänna råd generellt utformade och lämnar utrymme för alternativa lösningar.

För värdepappersinstitut finns också bestämmelser om hur intressekonflikter ska hanteras och om uppföranderegler: 1 kap. 7 § lagen (1991:981) om värdepappersrörelse samt 2 och 7 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:7) om uppföranderegler på värdepappersmarknaden.

3 § Samtliga värdepappersinstitut som står under Finansinspektionens tillsyn bör tillämpa dessa allmänna råd.

4 § De allmänna råden är tillämpliga på analyser av finansiella instrument. Med finansiella instrument avses vad som anges i 1 kap. 1 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. De analytiker som avses är analytiker på värdepappersinstitutets säljsida.

Analytikers ekonomiska intressen och handel för egen räkning

5 § Varje institut bör ha riktlinjer som syftar till att förhindra att analytikers ekonomiska intressen eller handel för egen räkning påverkar deras analyser och

rekommendationer. Riktlinjerna bör åtminstone ha följande innehåll. En analytiker bör inte:

- a) handla med finansiella instrument som är relaterade till ett företag som de bevakar så att det strider mot deras gällande rekommendationer,
- b) bevaka ett företag där analytikern är styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare,
- c) handla med finansiella instrument som är relaterade till ett företag, under en viss tid före och efter att en analys om företaget publicerats, om analytikern utarbetat analysen eller medverkat i detta arbete.

Analytikern bör meddela till institutet om denne själv eller dennes make, sambo, syskon eller släkting, i rakt upp- eller nedstigande led, är styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare i ett företag som analytikern bevakar.

Ett institut bör offentliggöra om analytikerna har placeringar, eller om de i övrigt har icke oväsentliga ekonomiska intressen i det företag som analyseras. Ett sådant offentliggörande bör göras i analysen, eller genom att i analysen hänvisa till var på institutets hemsida informationen finns.

Institutens ekonomiska intressen och affärsförbindelser med analyserade företag

6 § Varje institut bör ha riktlinjer som syftar till att förhindra att analyser och rekommendationer påverkas av institutets värdepappershandel eller av andra ekonomiska intressen hos institutet. Riktlinjerna bör åtminstone ha följande innehåll. Ett institut bör offentliggöra om:

- a) institutet är marknadsgarant för finansiella instrument utgivna av ett företag som analyseras, eller om institutet har ett väsentligt ekonomiskt intresse i företaget,
- b) personer som är anställda av, eller har anknytning till institutet, är styrelseledamöter eller har annan ledande befattning hos det företag som analyseras.

Offentliggörande bör göras i analysen, eller genom att i analysen hänvisa till var på institutets hemsida informationen finns.

7 § Varje institut bör vidta åtgärder och ha riktlinjer som syftar till att förhindra att analyser och rekommendationer påverkas av institutets affärsförbindelser med analyserade företag. Institutet bör:

- a) vidta ändamålsenliga åtgärder i syfte att begränsa risken för intressekonflikter och förhindra att andra personer på institutet på ett otillbörligt sätt försöker påverka analysen,
- b) inte ge de företag som analyseras en mer fördelaktig bevakning, särskild värdering eller specifika målkurser i utbyte mot en framtida eller fortsatt affärsförbindelse, tjänst eller investering,
- c) i analysen offentliggöra, åtminstone genom en allmän formulering, om det nyligen har haft, har eller söker corporate finance-uppdrag hos företag som analyseras,
- d) inte låta en analytiker delta i corporate finance-avdelningens egna marknadsföringsaktiviteter i syfte att få eller behålla uppdrag, om sådant deltagande riskerar att påverka tilltron till analytikerns oberoende.

Rapporteringsgång och ersättning till analytiker

8 § Rapporteringsgång och ersättningsarrangemang för analytiker bör utformas på ett sådant sätt att faktiska och potentiella intressekonflikter undviks eller starkt begränsas. Åtminstone följande åtgärder bör vidtas.

- a) En analytiker bör inte rapportera till corporate finance-avdelningen.
- b) Ersättning till en analytiker bör inte vara direkt kopplad till specifika corporate finance-uppdrag.
- c) Institutet bör ta fram riktlinjer som säkerställer att rapporteringsgången och ersättningsarrangemang skyddar analytikernas oberoende.
- d) Corporate finance-avdelningen bör inte i förväg godkänna analytikens analyser eller rekommendationer.

Institutets ansvar

9 § Institutet bör ha skriftliga interna rutiner och regler dels för att identifiera, dels för att undvika, hantera eller offentliggöra faktiska och potentiella intressekonflikter som berör analytikerna.

Påverkan från utomstående

10 § För att undvika eller hantera risken att en analytiker påverkas på ett otillbörligt sätt av det företag som analyseras, eller av institutionella investerare och andra utomstående, bör åtminstone följande åtgärder vidtas.

- a) En analytiker eller ett institut bör offentliggöra om företaget eller en utomstående givit någon ersättning eller annan förmån i samband med en analys.
- b) Institutet bör också verka för att en analytiker inte söker eller utnyttjar selektiv information från företaget som analyseras.

Integritet och etiskt uppträdande

11 § Det bör ställas höga krav på analytikernas integritet. Analytiker och institut bör uppträda ärligt och rättvist gentemot kunder samt i övrigt inte uppträda på ett sätt som kan vara vilseledande.

Information och utbildning om intressekonflikter

12 § Den information som offentliggörs om faktiska och potentiella intressekonflikter bör vara tydlig och ges en framträdande plats samt lämnas vid lämplig tidpunkt. Att offentliggöra information enligt dessa allmänna råd ska dock inte ske i strid mot bestämmelser i lag.

13 § Institutet bör, genom upplysning och information, medverka till att öka medvetenheten om intressekonflikter som kan beröra analytikerna.

Dessa allmänna råd träder i kraft den 1 november 2004.

INGRID BONDE

Mats Hultman