

FI-FORUM

# Nya regler om marknadsmisbruk

FI-forum

9 juni 2016



# Agenda

14.30 – 14.35	Inledning och tidsplan
14.35 – 14.45	Förhindrande och upptäckt av marknadsmissbruk
14.45 – 14.55	Marknadssondering
15.05 – 15.10	Insiderförteckning och offentliggörande
15.10 – 15.25	Insyn
15.25 – 15.35	Investeringsrekommendationer
15.35 – 15.40	Sanktioner
15.40 – 16.00	Frågestund

FI-FORUM

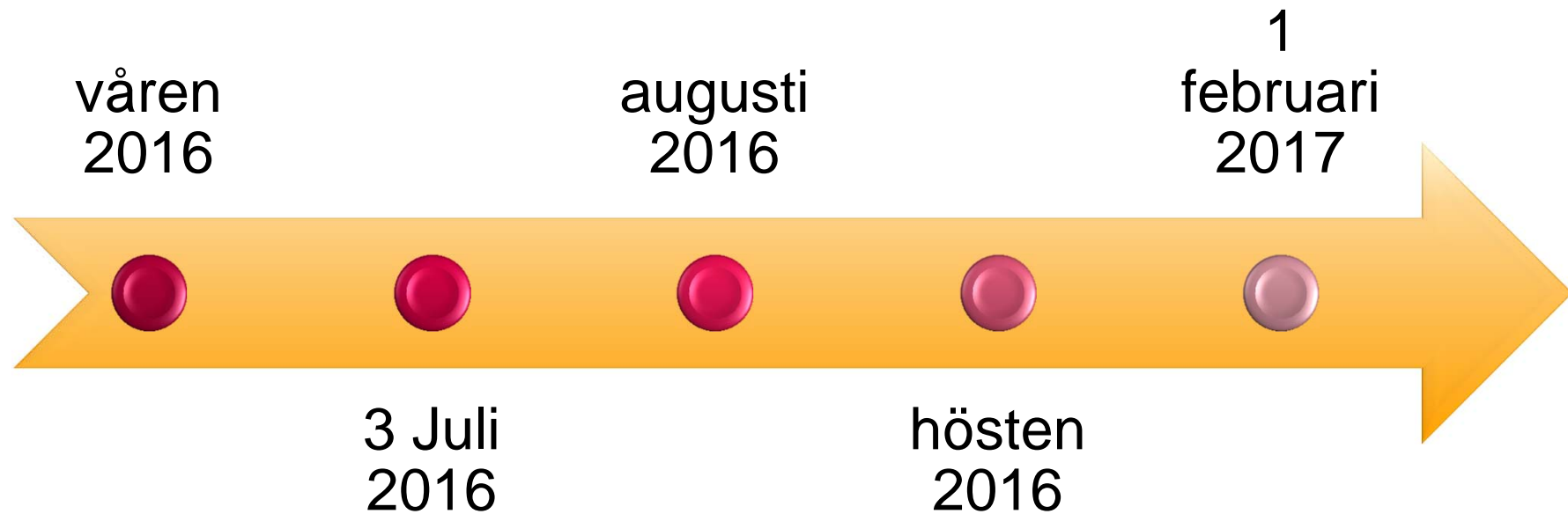
# Inledning och tidsplan Mar

Marie Jespersen

Avdelningschef Kapitalmarknadsrätt



# Tidsplan Mar



# Artikel 16 – förhindrande och upptäckt av marknadsmisbruk

Magnus Sandström

Finansinspektör Handelstillsyn



# Förhindrande och upptäckt av marknadsmissbruk

- Omfattar alla som yrkesmässigt arrangerar/genomför transaktioner
- Är fondbolag och kapitalförvaltare undantagna?
- Effektiva arrangemang, system och förfaranden
- Proportionerligt
- STOR (Suspicious Transaction or Order Report)
- 'Near misses'
- Dokumentering

FI-FORUM

# Marknadssondering

Camilla Hagman-Falkler

Senior finansinspektör Handelstillsyn



# Marknadssonderingar

- Lämna förhandsinformation om en transaktion för att sondera investerarintresse
- Marknadsaktörer som sprider informationen
  - Innan spridning, bedöma om det är insiderinformation
  - Få medgivande från mottagaren, samt informera om Mar
  - Informera när informationen upphör vara insiderinformation
  - Föra förteckning över information som spridits och till vem
- Personer som tar emot sondering
  - Självständigt bedöma om det är insiderinformation
  - Informera om att man inte vill ta emot sondering
  - Intern processer för mottagande och förfogande av information



# Insiderförteckning och offentliggörande av insiderinformation

Håkan Östberg

Finansinspektör Handelstillsyn



# Insiderförteckning

# Krav på insiderförteckning

- Elektroniskt format
- Uppdateras löpande
- Överlämnas till FI på begäran
- Emittent ska tillse att personer i insiderförteckning skriftligen bekräftar sina skyldigheter
- Insiderförteckning ska sparas i minst fem år från upprättandet eller då den senast uppdaterades

# Två typer av insiderförteckningar

- Händelsestyrd: upprättas då händelser inträffar som innebär att personer i bolaget har tillgång till insiderinformation, eller
- Permanent: förteckning över personer som förväntas ha tillgång till all insiderinformation
- Mallar i teknisk standard



# Offentliggörande av insiderinformation



# Krav på offentliggörande

- Emittent ska så snart som möjligt informera allmänheten om insiderinformation som direkt berör den emittenten
- Ska göras på ett sätt som ger allmänheten snabb tillgång till denna och fullständig och korrekt bedömning av innehållet
- Informationen ska hållas tillgänglig på emittentens webbplats i minst fem år.

# När får man skjuta upp ett offentliggörande?

## ■ Krav

- Kan skada emittentens legitima intressen
- Ska inte vilseleda allmänheten
- Säkerställa att informationen förblir konfidentiell

## ■ Riktlinjer från Esmå

# Krav på offentliggörande av insiderinformation forts.

- Har beslut fattats om att skjuta upp ett offentliggörande av insiderinformation, ska en skriftlig redogörelse lämnas till FI, på FI:s begäran, där det redogörs för hur villkoren uppfyllts. Detta sker först efter offentliggörandet
- När offentliggörande har skjutits upp, och det inte längre går att fastställa att informationen förblir konfidentiell, ska informationen offentliggöras snarast möjligt



# Artikel 19 – Transaktioner utförda av personer i ledande ställning

Carl Öhman

Finansinspektör Handelstillsyn



# Berörda parter från 3 juli

- Emittenter på reglerade marknader och MTF-plattformar
- Personer i ledande ställning hos emittenterna:
  - a) Medlem av företagets administrations-, lednings-, eller kontrollorgan,
  - b) Ledande befattningshavare i företaget (ej medlem i ovanstående organ), med regelbunden tillgång till insiderinformation som direkt eller indirekt hänför sig till företaget och med befogenhet att fatta beslut på ledningsnivå som påverkar företagets framtida utveckling och affärsutsikter.
- Närstående till personer i ledande ställning →

# Berörda parter från 3 juli

## ■ Närstående till personer i ledande ställning

- a) maka/make eller person som betraktas som likställd med maka/make i enlighet med nationell rätt,
- b) ett barn som personen i ledande ställning har vårdnaden om i enlighet med nationell rätt,
- c) en släkting, som har delat samma hushåll under åtminstone ett år vid det datum då transaktionen ägt rum, eller
- d) juridiska personer, stiftelser eller handelsbolag vars ledningsuppgifter utförs av en person i ledande ställning eller närstående fysisk person, **eller** som direkt eller indirekt kontrolleras av en sådan person, **eller** som upprättats till förmån för en sådan person, **eller** vars ekonomiska intressen huvudsakligen motsvarar intresset hos en sådan person.

# Emittenten

## Ansvar

- Ha en förteckning över personer i ledande ställning samt närstående
- Skriftligt underrätta personer i ledande ställning
- Medge/tillåta undantag från handelsförbudet

# Personer i ledande ställning

## Ansvar

- Rapportera anmälningspliktiga transaktioner till emittent och FI
- Skriftligen underrätta närstående personer och bevara kopia
- Får handelsförbud 30 dagar innan rapport

# Närstående personer

Ansvar

- Rapportera anmälningspliktiga transaktioner till emittent och FI

# Rapportera på fi.se

1. Skapa användarprofil (endast första gången)
2. Logga in med e-legitimation (annan lösning finns för de som saknar svenskt personnummer)
3. Rapportera (elektroniskt formulär enligt mallen i teknisk standard 2016/523)
4. Fyll i kontaktuppgifter
5. Godkänn. Kvittens erhålls och kan skickas till emittenten

Transaktionen offentliggörs direkt på FI:s webbplats



## Rapportera Insynshandel

Inloggad användare:  
PÅL RODRIGUEZ



### Anmälningskyldig

Namn

PÅL RODRIGUEZ (194307150633) ▾

Orsak till anmälan

Närstående

Person i ledande ställning

PÅL RODRIGUEZ

Befattning för person i ledande ställning

Ny rapportering

Korrigerig

Beskrivning av korrigerig

### Utgivare av finansiellt instrument

Utgivarens namn

Identifieringskod för utgivare – LEI

### Transaktionsdetaljer

Finansiellt instrument / ISIN-kod

Transaktionens karaktär

--- Välj --- ▾

Kopplad till aktieoptionsprogram

Volym

Antal  
 Belopp

Pris

Valutakod

--- Välj --- ▾

Transaktionsdatum

 📅

Handelsplats

➔ Lägg till transaktion

Avbryt

Nästa



FI-FORUM

# Investeringsrekommendationer

Anders Wallinder

Enhetschef Handelstillsyn



# Olika krav

- Baskrav
  - Icke-kvalificerade
- Hårdare krav
  - Kvalificerade
  - ”Experter”

# Investeringsrekommendationer

## ■ Baskrav

- Ska ha en tydlig avsändare
- Ska vara objektivt presenterat
- Intressekonflikter tydligt redogjorda

## ■ Hårdare krav

- Redogörelse för ev. bakomliggande modell
- Hänvisning till underliggande material och analys
- Tydlighet kring tidsintervall i rekommendationerna
- Sammanställning av tidigare rekommendationer (12 månader bakåt)

# Spridning

- Spridning av rekommendationer
  - Egen identitet
  - Kopplingar till utfärdaren av rekommendationen
  - Tidpunkt för ursprungligt utfärdande
  - Tydlighet kring ändringar

# Tekniska standarder

- Ej ännu beslutade

FI-FORUM

# Sanktioner

Charlotta Tajthy

Enhetschef Aktiemarknadsrätt



# Särskild avgift

- Överträdelser av förordningens bestämmelser om
  - Insiderförteckningar (artikel 18)
  - Anmälningsskyldighet (artikel 19)
  - Handelsförbud (artikel 19)
- Särskild avgift enligt lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument

# Frågor?



**mar@fi.se**



FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSIENSPERKTIONEN

