

# 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 via e-post på [www.fi.se](http://www.fi.se).  
ISSN 1102-7460

**FFFS 2005:10**

Utkom från trycket  
den 27 juni 2005

## **Finansinspektionens allmänna råd om hantering av intressekonflikter som rör analytiker vid värdepappersinstitut;**

beslutade den 14 juni 2005.

Finansinspektionen lämnar följande allmänna råd.

### **Tillämpningsområde**

**1 §** Värdepappersinstitut ska driva sin verksamhet dels så att allmänhetens förtroende för värdepappersmarknaden upprätthålls, dels så att rörelsen i övrigt kan anses sund.

Finansinspektionen vill med dessa allmänna råd verka för att instituten på ett tillfredsställande sätt hanterar intressekonflikter som rör de egna analytikerna. Detta bidrar till att skydda investerarna och 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.

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

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

**3 §** Råden tillämpas 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.

**4 §** Institutet är av varierande storlek och karaktär och tillhandahåller olika typer av finansiella tjänster och produkter. Därför är råden generellt utformade och lämnar utrymme för alternativa lösningar.

För värdepappersinstitut finns också följande bestämmelser dels om hur intressekonflikter ska hanteras, dels om uppföranderegler:

- 1 kap. 7 § lagen (1991:981) om värdepappersrörelse,
- 2 och 7 kap. Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2002:7) om uppföranderegler på värdepappersmarknaden,
- samt 4 kap. Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2005:9) om investeringsrekommendationer riktade till allmänheten samt hantering av intressekonflikter.

### **Analytikers ekonomiska intressen och handel för egen räkning**

5 § Varje institut bör ha riktlinjer som syftar till att förhindra att analytikernas ekonomiska intressen eller handel för egen räkning påverkar deras analyser och rekommendationer. Riktlinjerna bör åtminstone ha följande innehåll. En analytiker bör inte

1. handla med finansiella instrument som är relaterade till ett företag som bevakas så att det strider mot dess gällande rekommendationer,
2. bevaka ett företag där analytikern är styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare,
3. 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.

### **Institutens ekonomiska intressen och affärsförbindelser med analyserade företag**

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

1. vidta ändamålsenliga åtgärder i syfte att begränsa risken för intressekonflikter och förhindra att andra personer på institutet på ett otillbörligt sätt försöker påverka analysen,
2. 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,
3. inte låta en analytiker delta i den så kallade corporate finance-avdelningens egna marknadsföringsaktiviteter i syfte att få eller behålla uppdrag, om ett sådant deltagande riskerar att påverka tilltron till analytikerns oberoende.

### **Rapporteringsgång och ersättning till analytiker**

7 § 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.

1. En analytiker bör inte rapportera till corporate finance-avdelningen.
2. Ersättning till en analytiker bör inte vara direkt kopplad till specifika corporate finance-uppdrag.
3. Institutet bör ta fram riktlinjer som säkerställer att rapporteringsgången och ersättningsarrangemang skyddar analytikerns oberoende.
4. Corporate finance-avdelningen bör inte i förväg godkänna analytikerns analyser eller rekommendationer.

### **Påverkan från utomstående**

**8 §** För att undvika eller hantera risken att en analytiker påverkas på ett otillbörligt sätt av de företag som analyseras, eller av institutionella investerare och andra utomstående, bör institutet verka för att en analytiker inte söker eller utnyttjar selektiv information från företag som analyseras.

### **Integritet och etiskt uppträdande**

**9 §** 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**

**10 §** 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 juli 2005, då Finansinspektionens allmänna råd (FFFS 2004:14) om hantering av intressekonflikter som berör analytiker vid värdepappersinstitut ska upphöra att gälla.

INGRID BONDE

Carina Larsson