



VAR REFERANSE
24/1479

DERES REFERANSE

DATO
24.06.2024

Vedtak om overtredelsesgebyr

1. Innledning

Finanstilsynet viser til varsel om overtredelsesgebyr 22. mai 2024, ditt svar i e-post 28. mai 2024 og øvrig korrespondanse om handler du har gjennomført på vegne av [redacted] (org.nr. [redacted] "Selskapet").

Selskapet eies av deg og din ektefelle. Ifølge verdipapirforetaket du benytter er du berettiget til å handle på vegne av Selskapet. Når det i dette vedtaket vises til dine handler i aksjer, menes handler du har gjort på vegne av Selskapet.

Finanstilsynet har konkludert med at det foreligger overtredelse av forbudet mot markedsmanipulasjon etter markedsmisbruksforordningen¹ (MAR) artikkel 15, jf. artikkel 12, jf. verdipapirhandelloven (vphl.) § 3-1.

Finanstilsynet har derfor besluttet å ilegge deg et overtredelsesgebyr på 250 000 kroner, jf. vphl. §§ 21-1, 21-9 og 21-14.

2. Sakens rettslige utgangspunkter

Det følger av vphl. § 3-1 første ledd at MAR med visse tilpasninger som følger av EØS-avtalen vedlegg IX, protokoll 1 til avtalen og avtalen for øvrig, gjelder som lov i Norge.

Etter MAR artikkel 15 er markedsmanipulasjon og forsøk på markedsmanipulasjon forbudt. Etter MAR artikkel 12 nr. 1 omfatter markedsmanipulasjon:

"a. Inngåelse av en transaksjon, plassering av en handelsordre eller enhver annen atferd som

- i) gir eller er egnet til å gi falske eller villedende signaler om tilbudet, etterspørselen eller kursen på et finansielt instrument, [...], eller*
- ii) sikrer eller er egnet til å sikre ett eller flere finansielle instrumenter, [...] på et unormalt eller kunstig nivå, med mindre personen som inngår en transaksjon, plasserer en handelsordre eller de legitime grunner og er i samsvar med akseptert markedspraksis i henhold til MAR artikkel 13."*

Det er ikke fastsatt noe akseptert markedspraksis i Norge etter MAR artikkel 13.

¹ Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 596/2014 av 16. april 2014 om markedsmisbruk ("markedsmisbruksforordningen")

MAR artikkel 12 nr. 2 lister opp en rekke former for adferd som skal anses som markedsmanipulasjon, herunder bokstav b):

"Kjøp eller salg av finansielle instrumenter ved markedets åpnings- eller stenetid, som har eller er egnet til å ha den virkningen at investorer som handler på grunnlag av oppgitte kurser, herunder åpnings- og sluttkurser, villedes."

Det følger av vphl. § 3-4 at forbudet mot markedsmanipulasjon også gjelder for fysisk person som for en juridisk persons regning deltar i beslutninger om å gjennomføre slike handlinger.

Etter vphl. § 21-1 første ledd kan Finanstilsynet ilegge overtredelsesgebyr for overtredelse av forbudet mot markedsmanipulasjon. For fysiske personer kan gebyret settes til inntil 43 millioner kroner, jf. vphl. § 21-1 annet ledd. Vilåarene for å ilegge overtredelsesgebyr fremgår av vphl. § 21-9. Fysiske personer kan ilegges overtredelsesgebyr for forsettlige eller uaktsomme overtredelser. Ved avgjørelsen av om en administrativ sanksjon skal ilegges og ved utmålingen fremgår det videre av vphl. § 21-14 at det kan tas hensyn til følgende:

1. overtredelsens grovhet og varighet,
2. graden av skyld hos overtrederen,
3. overtrederens finansielle styrke, særlig samlet omsetning eller årsinntekt og eiendeler,
4. oppnådd fortjeneste eller unngått tap,
5. tap påført tredjepart som følge av overtredelsen,
6. vilje til å samarbeide med myndighetene,
7. tidligere overtredelser,
8. forhold som nevnt i forvaltningsloven § 46 annet ledd (foretak),
9. andre relevante forhold.

3. Sakens bakgrunn

Finanstilsynet har gjennomført undersøkelser av mistenkelige transaksjoner og har i den forbindelse sett nærmere på din handelsaktivitet i aksjer som handles på Euronext Growth Oslo.

Finanstilsynet har undersøkt din handelsaktivitet i tilfeller der du har handlet for mindre enn 250 kroner. I 2023-24 gjennomførte du 1764 slike småkjøp.

Mange av disse småhandlene ble gjort til en kurs som var betydelig høyere enn sist registrert kurs i den foregående omsetningen i aksjen. I 2023-24 gjennomførte du 869 småhandler der aksjen steg én prosent eller mer fra sist registrerte kurs. 321 av disse småhandlene hadde en kurseffekt på mer enn tre prosent.

Dine handler har dessuten påvirket sentrale referanseverdier for aksjekursen, som åpnings- og sluttkurs og dagens høyeste omsetningskurs. Det var 62 dager i 2023-24 du gjennomførte en småhandel på dagens høyeste kurs, og du deltok i dagens første og siste handel med en småhandel henholdsvis 11 og 8 dager.

De aktuelle handlener er nærmere beskrevet nedenfor. Informasjon om handlener er innhentet fra VPS og Finanstilsynets transaksjonsdatabase.

En fullstendig oversikt over alle handler som har hatt større kurseffekt enn én prosent var vedlagt Finanstilsynets varsel om overtredelsesgebyr 22. mai 2024. Du har ikke hatt noen merknader til disse opplysningene, som dermed legges til grunn av Finanstilsynet i dette vedtaket.

3.1 Nærmere om dine handler i perioden januar 2023 – januar 2024

Alternus Energy Group Plc

Alternus Energy Group Plc ("ALT") er den aksjen du har gjennomført flest småhandler i perioden fra 1. januar 2023 til 31. januar 2024. Du handlet 105 dager i denne aksjen i dette tidsrommet, og gjennomførte 728 handler i ALT-aksjen der handelsbeløpet var mindre enn 250 kroner.

Et flertall av disse handlene ble gjort til høyere kurs enn den foregående omsetningen i aksjen. Det var 356 enkeltstående småkjøp der aksjen steg én prosent eller mer fra sist registrerte kurs. 149 av disse småhandlene hadde en kurseffekt på mer enn tre prosent.

Finanstilsynet har også undersøkt kjøpsordre i ALT der du gjennomfører flere aksjekjøp på flere kursnivåer. I en del tilfeller utgjør den siste transaksjonen, som gjennomføres på høyeste kursnivå, et fåtall aksjer. Denne type småhandel omtales som "siste handel i en større kjøpsordre" i vedtaket. Disse ordrene kommer i tillegg til "enkeltstående" småhandel. Du gjennomførte 46 "siste handel"-småkjøp der aksjen steg én prosent og handelsbeløpet på siste transaksjon var mindre enn 250 kroner. 15 av disse småkjøpene hadde en kurseffekt på mer enn tre prosent.

I sum gjennomførte du altså 402 småhandler med kurseffekt på mer enn én prosent fra 22. mai 2023 til 31. januar 2024. 164 av disse handlene hadde kurseffekt på mer enn tre prosent.

Din handel i ALT-aksjen har også påvirket referanseverdier for aksjekursen. Det var 29 dager du gjennomførte en småhandel på dagens høyeste kurs, og du deltok i dagens første og siste handel med en småhandel henholdsvis 8 dager og én dag.

Du handlet ALT-aksjer for til sammen 16,7 millioner kroner i perioden, utenom handelsomkostninger. Du hadde en mindre aksjebeholdning ved utgangen av 2023, som du økte noe i januar 2024. I løpet av 2023 bygget du i flere omganger opp en aksjebeholdning som du solgte deg ut av.

Lokotech Group AS

Nest etter ALT har du småhandlet mest i Lokotech Group AS (tidligere Harmonychain AS, "LOKO"). Til sammen gjennomførte du 678 småhandler i LOKO-aksjen fra 1. januar 2023 til 31. januar 2024. Du handlet 101 dager i aksjen i dette tidsrommet.

Mange av småhandlene ble gjort til høyere kurs enn den foregående omsetningen i aksjen. Det var 218 enkeltstående småkjøp der aksjen steg én prosent eller mer fra sist registrerte kurs. 79 av disse småhandlene hadde en kurseffekt på mer enn tre prosent.

I tillegg gjennomførte du 52 "siste handel"-småkjøp der aksjen steg én prosent. 18 av disse småkjøpene hadde en kurseffekt på mer enn tre prosent.

I sum gjennomførte du altså 269 småhandler med kurseffekt på mer enn én prosent i perioden. 96 av disse handlene løftet LOKO-aksjen mer enn tre prosent.

Din småhandel har også påvirket referanseverdier for LOKO-aksjen. Det var 25 dager du gjennomførte en småhandel på dagens høyeste kurs, og du deltok i dagens første og siste handel med en småhandel henholdsvis én og to dager.

Du har handlet LOKO-aksjer for 16,9 millioner kroner i perioden, utenom handelsomkostninger. Ved utgangen av 2023 eide du en mindre aksjepost i selskapet, etter at du periodevis har hatt større aksjebeholdninger.

Pryme N.V.

Du handlet i Pryme N.V. (PRYME)-aksjen 25 dager mellom 4. januar og 20. desember 2023. I denne perioden gjennomførte du 175 småhandler.

88 av disse småhandlene hadde en kurseffekt på mer enn én prosent, mens det var 30 småkjøp som løftet aksjekursen mer enn tre prosent.

Du påvirket også referanseverdier i denne aksjen. Småkjøp ble gjennomført på dagens høyeste omsetningskurs fem dager, og du deltok med et småkjøp tre dager i dagens siste handel.

I 2023 handlet du PRYME-aksjer for 3,1 millioner kroner, utenom handelsomkostninger. Du hadde en gevinst på denne handelen på 56. 298 kroner, utenom handelsomkostninger.

Lytix Biopharma AS

Du handlet Lytix Biopharma AS (LYTIX)-aksjen 26 dager mellom 11. august 2023 og 31. januar 2024. I denne perioden gjennomførte du 183 småhandler.

110 av disse småhandlene som hadde en kurseffekt på mer enn én prosent, mens det var 31 småkjøp som løftet aksjekursen mer enn tre prosent.

Referanseverdier ble påvirket med dine småkjøp. Du gjennomførte småkjøp på dagens høyeste omsetningskurs tre dager, og du deltok med et småkjøp én dag både i dagens siste handel og første handel.

I 2023 og frem til og med 31. januar 2024 handlet du LYTIX-aksjer for 5,7 millioner kroner, utenom handelsomkostninger. I 2023 hadde du en gevinst på LYTIX-handelen din på 34.399 kroner, utenom handelsomkostninger.

3.2 Eksempler på ditt handlemønster

LYTIX

I LYTIX-aksjen gjennomførte du mange småkjøp da du solgte deg ut av aksjen i januar 2024. Frem til 24. januar akkumulerte du aksjer, så nettosolgte du 25. januar før du igjen akkumulerte aksjer. Den 31. januar solgte du 66 202 aksjer. Gjenværende aksjebeholdning etter dette salget utgjorde 1 470 aksjer.

Dagen før salget, den 30. januar, gjennomførte du 19 småkjøp med kurseffekt på mer enn én prosent.

Ditt første småkjøp denne dagen ga en kursoppgang på 6,7 prosent til 8,80 kroner, som ble dagens høyeste omsetningskurs.

Småkjøpene du gjennomførte før ditt første større salg klokken 11:04, ble gjort på høyere kursnivå enn salget. Det samme var tilfelle da du solgte større poster på ettermiddagen denne dagen.

Du deltok også i sluttauksjonen denne dagen, og bidro til at kursen steg 3,3 prosent fra foregående omsetning til 7,85 kroner.

Handelsmønsteret ditt 25. og 26. januar illustrerer det samme, med mange småkjøp rundt større aksjesalg. Den 26. januar gjennomførte du 16 småkjøp i LYTIX-aksjen. Disse kjøpene hadde en kurseffekt på mellom 1,4 prosent og 6,1 prosent. Fire av kjøpene hadde en kurseffekt på mellom 5,1 prosent og 6,1 prosent.

PRYME

Aksjemønsteret som er beskrevet over gjentar seg mange dager i flere aksjer, særlig når du reduserer aksjebeholdningen og selger deg ut.

I PRYME-aksjen akkumulerte du større beholdninger både i november og desember 2023. Den 18. desember eide du 24 573 aksjer på slutten av dagen. Du gjennomførte flere kjøp frem til du solgte 6000 aksjer klokken 09:43 den 18. desember. Det er du som står bak det siste aksjekjøpet like før denne handelen. Aksjekjøpet var på 75 aksjer og ble gjennomført fem prosent over sist omsetning, og utgjorde den høyeste omsetningskursen denne dagen. I etterkant av aksjesalget gjennomførte du syv småkjøp som hver var mellom 1,6 og 4,5 prosent over foregående omsetningskurs. Den 20. desember 2023 solgte du deg helt ut av PRYME-aksjen.

Samme handelsmønster fant sted i november. Frem til og med 28. november reduserte du aksjebeholdningen din, fra årets høyeste nivå den 23. november, til null aksjer. Den 27. november gjennomførte du ti småkjøp, inkludert i sluttauksjonen. Dagen etter, 28. november, fortsatte du å handle på samme vis, med småkjøp betydelig over siste omsetningskurs rundt dine større salg. Småkjøpene med størst kurseffekt denne dagen, ga en kursoppgang på syv og 8,1 prosent fra foregående handel). Klokken 14:42 den 28. november hadde du solgt alle aksjene du da eide i PRYME.

4. Kontakt med verdipapirforetaket

Verdipapirforetaket som du benyttet for å gjennomføre dine handler, har ved to anledninger - februar 2021 og august 2023 - tatt kontakt med deg på telefon for å gjøre deg oppmerksom på at ditt handlemønster kunne oppfattes som forsøk på å påvirke aksjekursen og foreta markedsmanipulasjon. Finanstilsynet har innhentet lydbåndopptak fra samtalene mellom deg og ansatte i verdipapirforetaket.

Samtale 24. februar 2021

Den 24. februar 2021 ble du oppringt av en ansatt i verdipapirforetaket. Innledningsvis viste den ansatte i verdipapirforetaket til at han har blitt orientert av foretakets compliance-avdeling om ditt handlemønster; kjøp av små volum av aksjer som flytter kursen på aksjen opp etterfulgt av salg av en større aksjepost kan innebære "*misvisende*" handel. Det ble opplyst i samtalen at dine handler har utløst alarmer i verdipapirforetakets overvåkingssystem.

I samtalen forklarte den ansatte i verdipapirforetaket handlemønsteret som har utløst alarmene:

"Handel av småposter som flytter prisen, så selger du store poster for samme prisen, så vil det si at kjøpene som er gjort har en intensjon, kun flytte siste pris, og dermed viser du villedende pris i forhold til hva som er interesse i den aksjen" (12:13 til 12:45).

I samtalen diskuterte du og den ansatte i verdipapirforetaket hva som kjennetegner handlemønsteret som utløser alarmer i verdipapirforetakets overvåkingssystem (blant annet 01:00; 03:10; 06:44; 08:22 til 09:00).

Gjentatte ganger i samtalen ga du uttrykk for at du tar informasjonen til etterretning (blant annet 09:46; 10:15, 12:48) og at du skal slutte med handel som beskrevet (14:58).

I samtalen spurte du også om *"vi gjør ikke noe mer med det her nå – det er ikke noe som blir rapportert videre?"* (11:38). Den ansatte i verdipapirforetaket svarer at vedkommende *"tror ikke det"*, men at dette er *"ikke mitt bord"* (11:45).

Den ansatte i verdipapirforetaket viste til at han ville sende deg aktuelt regelverk. Samme dag kl. 17:10:11 sendte verdipapirforetaket en epost til deg med utdrag fra Euronext rules of conduct.

Innholdet i utdraget lyder blant annet slik:

"A Member must not engage in or attempt to engage in Insider Dealing or Market Manipulation and, in particular, must not engage in, knowingly facilitate or fail to take reasonable steps to prevent: (...)
iii. any action or any course of conduct that creates or may reasonably be expected to create any false or misleading impression as to the market in, or price or value of, any Admitted Financial Instrument or any other unfair trading conditions".

Handlene som omhandles i dette vedtaket ble gjennomført etter samtalen med verdipapirforetaket.

Samtale 24. august 2023

Den 24. august 2023 ble du igjen kontaktet av verdipapirforetaket. Innledningsvis i samtalen viste den ansatte i verdipapirforetaket til tidligere samtale om handelsmønsteret. Foranledningen for at verdipapirforetaket tok kontakt med deg er at dine handler igjen utløste alarmer i verdipapirforetakets overvåkingssystem. De aktuelle handlene var kjennetegnet av lite kjøpsvolum der kjøpet medfører at kursen går markant opp, etterfulgt av en større salgsordre. Kjøpene kan indikere reell kjøpsinteresse, men er i realiteten et ønske om å selge (00:22).

I løpet av samtalen sa den ansatte i verdipapirforetaket blant annet følgende: *"Alarmen går når du lar lite volum på kjøp flytter sist omsatt ganske mye og et større volum på salg relativt kort tid etterpå, da"* (03:02)

Også i denne samtalen diskuterte du og den ansatte i verdipapirforetaket kjennetegn ved de handlene som utløser alarmer i verdipapirforetakets overvåkingssystem (01:57; 04:25 til 07:08).

Du kommenterte at du vil ta denne informasjonen "til etterretning" (06:38; 07:08). Avslutningsvis oppfordret den ansatte i verdipapirforetaket deg til å ta kontakt hvis du "lurer på noe" (07:04).

Til tross for denne samtalen fortsatte du handelsaktiviteten uendret.

5. Tidligere kontakt med Finanstilsynet

Finanstilsynet sendte deg en henvendelse 5. mars 2024 hvor du ble gitt anledning til å kommentere ditt handelsmønster og Finanstilsynets funn.

I e-post samme dag forklarte du at du har brukt småhandler i aksjer der roboter alltid styrer kursen i aksjen, "for å se hvilken vei aksjen går". Du har ikke vært klar over at dette "ikke er lov" og vil ta dette til umiddelbar etterretning.

I e-post 15. mars 2024 kom du med utfyllende merknader. Du la ved rapporter fra verdipapirforetaket som viser totale handler i perioden 1. januar 2023 til og med 31. mars 2024. Om rapporten sa du følgende: "Rapporten viser sum kjøp og salg hver dag, samt realisert gevinst/tap. Jeg kan ikke se i rapporten til [verdipapirforetaket] hver enkelt småhandel (transaksjon) som du henviser til i din rapport. Sluttseddelen fra [verdipapirforetaket] viser kun dagens totale transaksjon (jeg har samlekurtsasje p.g.a mange transaksjoner). Som du ser av rapportene (...) er gevinsten jeg har hatt i selskapene først og fremst etter børsmeldinger fra selskapene eller store bevegelser i handelsvolumer. I rapportene har jeg limt inn Infronts handelsvolum, prosentvis endring av kurs og samt aktuelle børsmeldinger innenfor angitte tidsperiode. Ellers er gevinst/tap relativt små i de andre transaksjonene. Håper dette er mer utfyllende svar enn det jeg nevnte for deg i telefonen. Jeg har ofte kjøpt små volum da jeg har ønsket å se hvilken vei algoritmene går (ref. mail til deg). Ser i etterkant at selskapene har stor spread i ordredybden. Dette kan påvirke referanseindekser. Jeg beklager igjen hvis småkjøp har endret referanseindekser, dette har ikke vært min mening. Det blir ikke lenger foretatt småhandler fra min side. Jeg har fulgt ovennevnte selskaper i 14 dager og det er daglig endringer av referanseindekser p.g.a småhandler i aksjene".

Når det gjaldt din merknad om at oversikten over handler du hadde mottatt fra verdipapirforetaket ikke omfattet alle transaksjoner Finanstilsynet hadde identifisert, viste Finanstilsynet i varsel om overtredelsesgebyr 22. mai 2024, til at verdipapirforetak ikke har en tilsvarende oversikt som informasjonen i Finanstilsynets transaksjonsdatabase. Videre uttalte Finanstilsynet til at det også var en mulighet for at dine enkeltransaksjoner i en handel hadde blitt aggregert opp til en linje i oversikten verdipapirforetaket sendte deg. Dette kunne være årsaken til at ikke alle transaksjoner som nevnt i Finanstilsynets varsel om overtredelsesgebyr fremgikk av verdipapirforetakets oversikt.

I merknad til Finanstilsynets varsel om overtredelsesgebyr svarte du i e-post 28. mai 2024 at du aksepterer overtredelsesgebyret. For øvrig hadde du ingen merknader til varselet.

6. Finanstilsynets vurdering

6.1 Vilkårene for illeggelse av overtredelsesgebyr

Finanstilsynets vurdering er at de mange små aksjekjøpene du har gjennomført i perioden ikke er gjort ut fra en reell kjøpsinteresse. Kjøpene har endret kursen på aksjene, og i noen tilfeller betydelig.

Transaksjoner og kursen de gjennomføres til vil være informasjon som inngår i grunnlaget for investorenes investeringsbeslutninger. Handler og kurser gir viktig informasjon om hvilke kurser investorer er villige til å betale for et verdipapir. Det er viktig at handlene som gjennomføres gir uttrykk for reelle kjøps- og salgsinteresser. I dette tilfellet har dine handler også påvirket referanseverdier for aksjen, som åpningskurs, dagens høyeste kurs og sluttkurs.

Finanstilsynet finner etter dette at dine små aksjekjøp har vært egnet til å gi falske eller villedende signaler om tilbudet, etterspørselen eller kursen på aksjene.

Når det gjelder din kommentar om at småkjøpene ble gjennomført i aksjer hvor roboter styrer kursen, bemerker Finanstilsynet at det ved vurderingen av om det foreligger markedsmanipulasjon, ikke har betydning om selgeren av aksjen benytter en algoritme. I vurderingen av om det foreligger markedsmanipulasjon er det heller ikke av betydning om du har hatt tap eller gevinst på handelsaktiviteten.

Finanstilsynets konklusjon er at det foreligger en overtredelse av MAR artikkel 15, jf. artikkel 12.

Den objektive gjerningsbeskrivelsen anses dermed oppfylt.

Du har forklart til Finanstilsynet at du har foretatt småhandler "*for å se hvilken vei aksjen går*". Finanstilsynet legger til grunn at hensikten med de små aksjekjøpene var å påvirke aksjekursen. Du har gjennomført mange småkjøp, og har hatt flere anledninger til å observere at aksjeprisen stiger som følge av at dine transaksjoner gjennomføres. Særlig når du har gjennomført flere etterfølgende småhandler.

I samtalene med verdipapirforetaket fremgår det at du blir informert om at ditt handlemønster er egnet til å påvirke kursen på aksjene, og at dette handlemønsteret er egnet til å gi villedende signaler om kursen på aksjene. Som kjent ble du kontaktet av verdipapirforetaket allerede i februar 2021. Til tross for dette fortsatte du med denne handelsaktiviteten.

Finanstilsynet vurderer at du på tidspunktet for handlene anså at dine små aksjekjøp med sannsynlighet var egnet til å gi falske eller villedende signaler om kursen på aksjene. Det legges derfor til grunn at overtredelsen av forbudet mot markedsmanipulasjon har skjedd forsettlig.

Du har opplyst at du ikke var kjent med at handlemønsteret ditt ikke var lovlig. Til dette bemerker Finanstilsynet at det må forventes at investorer som deltar i det noterte verdipapirmarkedet setter seg inn i de regler som gjelder for handelen. Under enhver omstendighet anser Finanstilsynet at den informasjonen du mottok i samtalene med verdipapirforetaket klart indikerte at handlemønsteret ditt er i strid med regelverket.

Finanstilsynet legger til grunn at de subjektive vilkårene for overtredelse er oppfylt, jf. vphl. § 21-9.

Finanstilsynet anser at ansvaret for overtredelsen bør rettes mot deg personlig og ikke foretaket du har opptrådt på vegne av, jf. bestemmelsen i vphl. § 3-4 om at forbudet mot markedsmanipulasjon også gjelder for fysisk person som for en juridisk persons regning deltar i beslutninger om å gjennomføre slike handlinger.

6.2 Finanstilsynets vurdering av om overtredelsesgebyr skal ilegges og gebyrets størrelse

Lovens formål er å legge til rette for sikker, ordnet og effektiv handel i finansielle instrumenter og å sikre investorbekyttelse, jf. vphl. § 1-1.

Siktemålet er å kanalisere kapital på en samfunnsmessig gunstig måte. For å oppnå dette må regelverket utformes slik et det skapes tillit til markedet. Markedsmanipulasjon er uheldig fordi det svekker markedsdeltakernes tillit til markedet, som igjen kan medføre at kapitalen forsvinner eller ikke blir utnyttet på best mulig måte.

Av forarbeidene² fremkommer det at:

"Ved at de legitime markedsmekanismene forstyrres, vil det være stor risiko for at handler sluttet på feilaktig eller sviktende grunnlag. I så fall vil risikoen for å tape penger som følge av tilfældigheter bli høyere (uforutsigbar risiko). Kort sagt blir konsekvensen i sin tur at aktørene vil ønske å innberegne et høyere risikotillegg (eller velge alternative markeder), noe som av ulike årsaker dermed vil svekke norske bedrifters tilgang på kapital."

Finanstilsynets vurdering er at allmennpreventive hensyn og ivaretagelsen av markedets integritet tilsier med styrke at Finanstilsynet ilegger et overtredelsesgebyr i denne saken.

Finanstilsynet ser generelt alvorlig på handelsaktivitet hvor aktører mer eller mindre "leker" i ordreboken med den konsekvens at markedet villedes om kurs, tilbud og etterspørsel i en bestemt aksje. Handel i verdipapirer skal gi uttrykk for reell kjøps- og salgsinteresse.

Ut fra en konkret helhetsvurdering av forholdene i saken, anser Finanstilsynet en gebyrstørrelse på 250 000 norske kroner som et passende beløp.

I den konkrete vurderingen er det særlig lagt vekt på at dine handlinger kan bidra til å svekke tilliten til verdipapirmarkedet. Finanstilsynet har i denne sammenhengen tatt i betraktning det svært høye antallet småhandler som har gitt merkbar kurseffekt. Videre har graden av subjektiv skyld blitt tillagt vekt i skjerpene retning.

Finanstilsynet har innhentet ligningstall fra Skatteetaten for inntektsårene 2022 og 2023. Ved vurderingen av gebyrets størrelse har Finanstilsynet tatt i betraktning din finansielle stilling.

7. Vedtak om overtredelsesgebyr

Ut fra de forhold som er omtalt, ilegger Finanstilsynet [REDAKERT] et overtredelsesgebyr på 250 000 norske kroner for overtredelse av MAR artikkel 15, jf. artikkel 12, jf. vphl. § 3-1.

Hjemmelen for å ilegge overtredelsesgebyr er vphl. §§ 21-1 første ledd, jf. 21-9 og 21-14.

Vedtaket blir publisert på Finanstilsynets nettsider.

² NOU 2017:14 pkt. 4.1

Dette vedtaket kan påklages innen 3 uker etter at vedtaket er mottatt. Klage sendes til Finanstilsynet. Klageinstans er Finansdepartementet. Forvaltningsloven §§ 18 og 19, om partenes adgang til å gjøre seg kjent med sakens dokumenter, gjelder.

Overtredelsesgebyrer innkreves av Skatteetaten ved Statens innkrevingsentral. I tilfeller der vedtaket ikke påklages vil Statens innkrevingsentral sende krav om betaling umiddelbart etter klagefristens utløp. I tilfeller der vedtaket påklages, sendes kravet etter at klagen er avgjort av Finansdepartementet. Statens innkrevingsentrals frist for betaling er 3 uker etter faktura er sendt.

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy
avdelingsdirektør

Thomas Borchgrevink
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.