

## Markedsovervåking på Oslo Børs - rapport for 1. kvartal 2009

### Antall oversendte saker til Kredittilsynet

Oslo Børs og Kredittilsynet har utviklet retningslinjer for samarbeid om overvåking og saksbehandling gjennom en samarbeidsavtale. Avtalen innebærer blant annet at børsen ved mistanke om brudd på verdipapirhandelloven, der mistanken ikke kan elimineres ved innledende undersøkelser, skal rapportere saker til Kredittilsynet på lav terskel.

	1. kvartal 2009	2008
Ulovlig innsidehandel / lekkasje	14	23
Markedsmanipulasjon	6	14
Flagging	16	49
Meldeplikt	23	183
Andre saker	4	10

Oslo Børs har et effektivt system for oppfølging av primærinnsideres handel. Samtlige handler gjennomført av primærinnsidere eller deres nærstående blir kontrollert mot meldepliktsreglene i verdipapirhandelloven. Saksarbeidet gjøres periodevis og det oppstår normalt forskyvninger i forhold til når det aktuelle forholdet har skjedd og når det blir oversendt til Kredittilsynet. Det understrekes at disse sakene oversendes på lav terskel og uten helt å kunne fastslå om det er meldepliktige handler, og det er naturlig at et flertall av sakene legges bort etter nærmere undersøkelser.

Ser en bort fra saker relatert til meldeplikt ble det oversendt 40 saker til Kredittilsynet i 1. kvartal 2009. Av disse var 14 relatert til mistanke om ulovlig innsidehandel / lekkasje og 6 relatert til mulig markedsmanipulasjon. Antall saker per 1.000.000 handler var i 1. kvartal 2009 10,7 som er noe høyere enn tilsvarende for 4. kvartal 2008 (6,3).

### Saker relatert til børsens handelsregler, børsloven og børsforskriften (unntatt informasjonsplikt)

	1. kvartal 2009	2008
Kritikkbrev	0	6
Styresaker	0	4

De aktuelle kritikkbrevene gjelder vanligvis brudd på rapporteringsreglene for handler, brudd på bestemmelsen om aktuell markedsverdi samt brudd på bestemmelsen om eierkategorisering av ordre og handler. Styrevedtakene gjelder normalt utsteders plikt til å gi børsen varsel ved utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon og brudd på handelsreglernes bestemmelser om aktuell markedsverdi. Antall kritikkbrev vil blant annet avhenge av aktivitetsnivået i markedet, behov for å fokusere spesielt på en problemstilling samt endrede overvåkingsprosedyrer / alarmer.

### Bruk av virkemidler; suspensjon, børspause og særlig observasjon

	1. kvartal 2009	2008
Suspensjon	11	16
Børspause v/kursbevegelser	12	45
Børspause v/melding	10	38
Børspause v/ulik informasjon	3	7
Børspause ved andre hendelser	4	4
Særlig observasjon	3	22

#### Nærmere om børspause

Børspause innebærer at den automatiske slutningen mellom kjøps- og salgsordre i et verdipapir opphører. Årsaken til at det innføres børspause kan være flere. De vanligste grunnene er at det skal offentliggjøres en kurssensitiv melding, mistanke om ulik informasjon i markedet eller at et verdipapir for eksempel har en unormal kurs- og/eller volumutvikling. I det første tilfellet brukes børspausen for at markedsaktørene skal få tid til å vurdere nyheten og eventuelt trekke sine ordre. I de sistnevnte tilfellene benyttes børspausen for at børsen skal få tid til å undersøke om det foreligger ulik

informasjon i markedet eller andre hendelser som gir seg utslag i unormale handelsmønstre. Børspauser varer normalt noen få minutter.