

Markedsovervåking på Oslo Børs - rapport for 3. kvartal 2007

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.

	3. kvartal 2007	Hittil 2007	2006
Ulovlig innsidehandel / lekkasje	6	33	24
Markedsmanipulasjon	3	8	15
Flagging	10	23	35
Meldeplikt	32	84	115
Andre saker	2	7	1

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.

For 2007 har børsen endret beregningsmetode for antall saker sendt til Kredittilsynet. Dette vil medføre at saker som kan være brudd på flere bestemmelser vil bli telt flere ganger.

Ser en bort fra saker relatert til meldeplikt ble det oversendt 21 saker til Kredittilsynet i 3. kvartal 2007. Av disse var 6 relatert til mistanke om ulovlig innsidehandel / lekkasje og 3 relatert til mulig markedsmanipulasjon. Antall saker per 1.000.000 handler var i 3. kvartal 2007 6,6 som var noe lavere enn 2. kvartal 2007 (10,0).

Saker relatert til børsens handelsregler, børsloven og børsforskriften

	3. kvartal 2007	Hittil 2007	2006
Kritikkbrev	4	16	26
Styresaker	0	2	1

De aktuelle kritikkbrevene gjelder brudd på rapporteringsreglene for handler samt brudd på bestemmelsen om eierkategorisering av ordre og handler. Styrevedtakene gjelder utsteders plikt til å gi børsen varsel ved utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon og brudd på rapporteringsreglene. 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

	3. kvartal 2007	Hittil 2007	2006
Suspensjon	7	14	9
Børspause v/kursbevegelser	15	40	26
Børspause v/melding	26	89	140
Børspause v/resultat	38	111	148
Børspause v/ulik informasjon	1	3	4
Børspause ved andre hendelser	0	2	9
Særlig observasjon	8	19	33

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 eller et delårsresultat, mistanke om ulik informasjon i markedet eller at et verdipapir for eksempel har en unormal kurs- og/eller volumutvikling. I de to første tilfellene brukes børs pausen for at markedsaktørene skal få tid til å vurdere nyheten og eventuelt trekke sine ordre. I de sistnevnte tilfellene benyttes børs pausen 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. Børs pauser varer normalt noen få minutter.