

**STOCKHOLMSBÖRSENS
DISCIPLINNÄMND**

BESLUT
2007:1

2007-01-09

Stockholmsbörsen AB
Erik Penser Fondkommission AB

Erik Penser Fondkommission AB (EPF) är medlem vid Stockholmsbörsen AB. Medlemskapet regleras av börsens regelverk Norex Member Rules (NMR). EPF har den 1 november 2001 undertecknat en förbindelse (Norex Membership Agreement) varigenom EPF förbundit sig att så länge medlemskapet består följa börsens vid var tid gällande regler.

Stockholmsbörsen har genom härvid i bilaga fogad ansökan hemställt att disciplinnämnden med stöd av NMR skall meddela beslut om disciplinpåföljd beträffande EPF.

EPF har vidgått vad Stockholmsbörsen lagt företaget till last och medgivit att detta kan bli föremål för kritik men bestritt att företaget skall åläggas någon formell sanktion.

Ingen av parterna har begärt muntlig förhandling.

Finansinspektionen har yttrat sig i ärendet.

Enligt NMR punkt 4.5.1 skall en medlem lägga order och utfärda instruktioner för handeln så att sälj- och köporder som medlemmen genomför för egen räkning inte avsiktligt resulterar i en internaffär i handelssystemet. Med internaffär avses ett automatiskt matchat avslut av köp- och säljorder som lagts av samma medlem.

I NMR punkt 4.6.2 slås vidare fast att medlemmen inte får lägga order eller genomföra avslut som avser att otillbörligt påverka prisbildningen i handelssystemet eller saknar kommersiellt syfte. Enligt denna bestämmelse är det således bl.a. förbjudet att med avsikt automatiskt matcha eller annars ingå avslut som innebär att köpare och säljare av instrumentet är samma fysiska eller juridiska person.

Av utredningen framgår att EPF under i vart fall perioden januari till mitten av september 2006 i ett stort antal fall för egen räkning har lagt köp- och säljorder som resulterat i automatiskt matchade avslut med varandra. Enligt Stockholmsbörsens utredning har således EPF handlat med sig själv i samband med avslut i AstraZeneca under denna period vid i vart fall 1 442 tillfällen, varav 301 under augusti – mitten av september. I sammanlagt 1 098 fall ledde orderläggningen till att en ny betalkurs etablerades, varav i 271 fall under perioden augusti – mitten av september.

EPF har anfört: En hos EPF anställd mäklare har lagt ut köp- och säljorder som resulterat i automatiskt matchade avslut i Astra Zeneca, vilket inneburit överträdelse av NMR. Mäklarens åtgärder har pågått under en tid utan att detta kunnat upptäckas av vare sig EPF eller Stockholmsbörsen. EPF hade vid tidpunkten för mäklarens åtgärder adekvata rutiner för att undvika händelser av detta slag, vilka dock visade sig inte vara tillräckliga. Vid några tillfällen upptäcktes felaktiga affärer vilket påtalades för mäklaren, som då genomförde makuleringar enligt gällande rutiner, och EPF hade inte skäl att anta att mäklaren hade genomfört fler felaktiga transaktioner. - EPF noterar att mäklaren har lagt ordena i handelssystemet helt öppet. Stockholmsbörsen har således i samma utsträckning som EPF haft tillgång till information om handlaridentitet och part i transaktionerna. Trots detta har, såvitt EPF erfarit, det inträffade uppenbarats genom att någon utomstående underrättat Stockholmsbörsens övervakningsavdelning om mäklarens förehavanden. Det felaktiga handlandet har således inte upptäckts ens av Stockholmsbörsens övervakningsavdelning. Även om EPF ansvarar oberoende av vållande för anställdas agerande måste en sanktion i anledning av det inträffade vara rimlig utifrån en helhetsbedömning. I en sådan helhetsbedömning skall beaktas dels de förutsättningar under vilka överträdelserna av NMR inträffade (dvs. att inte ens Stockholmsbörsen själv upptäckt det felaktiga agerandet trots full tillgång till information därom), dels de åtgärder som EPF vidtagit i anledning av det inträffade. EPF har numera implementerat ett datasystem som innebär att EPF genast kommer att upptäcka om en felaktig affär, av det slag här är fråga om, genomförs. Enligt uppgift är det i princip inte några andra medlemmar vid Stockholmsbörsen som har möjlighet till den kontroll som EPF nu har infört.

I ärendet är vidare upplyst att den ansvarige mäklarens skilts från sin anställning hos EPF som en följd av det inträffade. Denne har lämnat en utförlig redogörelse, av vilken det framgår att han gjort det till ett slags rutin att såväl efter köp som efter försäljning i Astra Zeneca lägga mindre order på nästföljande nivå inom gällande spread, vilket kommit att medföra att han vid ett stort antal tillfällen handlat med sig själv.

Disciplinnämnden gör följande bedömning. Det inträffade utgör ett allvarligt brott mot det för borsmedlemmarna gällande regelverket. Överträdelserna har pågått under lång tid och avsett

ett stort antal affärer. Det har i ärendet visserligen inte framkommit att det finns anledning att kritisera företagsledningen inom EPF för bristande rutiner eller att i övrigt rikta kritik mot företagsledningen. Som nämnden framhållit i sitt beslut 1999:1 har emellertid ett medlemsföretag strikt ansvar – s.k. principalansvar - för sina anställdas handlande i den mån ett regelbrott vållats därigenom. Detta innebär att EPF inte kan undgå disciplinpåföljd.

Disciplinnämnden ålägger Erik Penser Fondkommission AB vite med trehundra tusen (300 000) kronor.

På disciplinnämndens vägnar

Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit justitierådet Johan Munck, justitierådet Marianne Lundius, professorn Madeleine Leijonhufvud, direktören Hans Mertzig och förutvarande

marknadsövervakningschefen Hans Edenhammar. Enhälligt.