



**FÖRVALTNINGSRÄTTEN  
I STOCKHOLM**

Avdelning 30

**DOM**

2018-11-14

Meddelad i Stockholm

Mål nr

16758-18

**KLAGANDE**

Cornerstone Capital Management Holdings  
1180 Avenue of the Americas, 22nd F  
New York, NY 10036  
USA

**MOTPART**

Finansinspektionen  
Box 7821  
103 97 Stockholm

**ÖVERKLAGAT BESLUT**

Finansinspektionens beslut 2018-05-15, se bilaga 1

**SAKEN**

Kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning

---

**FÖRVALTNINGSRÄTTENS AVGÖRANDE**

Förvaltningsrätten avslår överklagandet.

Dok.Id 1035002

---

<b>Postadress</b>	<b>Besöksadress</b>	<b>Telefon</b>	<b>Telefax</b>	<b>Expeditionstid</b>
115 76 Stockholm	Tegeluddsvägen 1	08-561 680 00 E-post: <a href="mailto:avd30.fst@dom.se">avd30.fst@dom.se</a> <a href="http://www.domstol.se/forvaltningsratt">www.domstol.se/forvaltningsratt</a>	08-561 680 01	måndag–fredag 08:00–16:30

### **YRKANDEN M.M.**

Finansinspektionen beslutade den 15 maj 2018 att Cornerstone Capital Management Holdings (bolaget) ska betala en särskild avgift med 5 000 kr för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla att en kort nettoposition i aktier i Tobii AB har passerat ett relevant tröskelvärde för anmälan till Finansinspektionen.

Bolaget yrkar att den särskilda avgiften ska efterges eller sättas ned och anför bl.a. följande. Bolaget har inte tidigare varit försenat med att anmäla en kort nettoposition. Det har inte tidigare brutit mot några bestämmelser. Bolaget har varit helt transparent och har gett in tidigare anmälningar i tid till Finansinspektionen.

### **SKÄLEN FÖR AVGÖRANDET**

Av utredningen i målet framgår att bolagets korta nettoposition i Tobii AB passerade tröskelvärdet på 0,2 procent den 22 juni 2017. Det är ostridigt att bolaget varit skyldigt att anmäla händelsen till Finansinspektionen. Det är vidare utrett att bolagets anmälan skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 den 26 juni 2017. Anmälan kom dock in först kl. 21.41 samma dag. Finansinspektionen har därmed haft grund för att påföra bolaget särskild avgift. De frågor förvaltningsrätten har att ta ställning till är dels till vilket belopp den särskilda avgiften ska bestämmas och dels om det föreligger särskilda skäl för att helt eller delvis efterge den särskilda avgiften.

### **Den särskilda avgiftens storlek**

Den särskilda avgiften ska enligt 7 § lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning i förekommande fall

bestämmas till lägst 5 000 kr och högst 5 000 000 kr. Enligt lagens förarbeten ska den särskilda avgiften fastställas med beaktande av bland annat transaktionens storlek, hur lång tid en anmälan är försenad och det resultat (till exempel uppkommen vinst) som transaktionen lett till. Såvitt avser offentliggörande av betydande positioner bör blankningsförordningens syfte att åstadkomma transparens på marknaden beaktas. För att en särskild avgift ska kunna anses avskräckande bör också den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen beaktas. Det är även rimligt att i mildrande riktning beakta om den som överträtt en bestämmelse själv anmält detta och visat beslutsamhet att komma till rätta med till exempel bristande rutiner som leder till överträdelsen. Sanktionerna och de administrativa åtgärderna för överträdelser av blankningsförordningen ska vara effektiva, proportionella och avskräckande (prop. 2011/12:175 s. 22 f.).

Finansinspektionen har bestämt den särskilda avgiften som bolaget ska betala i enlighet med en schablonmodell som framgår av myndighetens riktlinjer (FI dnr 16-15594). Kammarrätten i Stockholm har i flera mål gällande överträdelser av lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument funnit att det saknas skäl att invända mot användandet av en sådan schablonmodell. Detta under förutsättning att modellen lämnar utrymme och hänsynstagande till förmildrande och försvårande omständigheter i varje enskilt fall (jfr mål nr 2907-13, 5380-13 och 3093-15). Den nu aktuella schablonmodellen lämnar också utrymme och tar hänsyn till förmildrande samt försvårande omständigheter i enskilda fall. Förvaltningsrätten finner därför inte skäl att invända mot användandet av Finansinspektionens schablonmodell (FI dnr 16-15594) som utgångspunkt vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek.

Avgiften för bolaget har beräknats enligt Finansinspektionens schablonmodell utifrån att det rör sig om en för sen anmälan avseende ett tröskelvärde under 0,5. Bolagets anmälan kom in kl. 21.41 samma dag anmälan

skulle ha skett. Finansinspektionen har bedömt att den särskilda avgiften ska beräknas till hälften av den avgift som framgår av riktlinjerna då överträdelserna är att betrakta som ringa. Enligt riktlinjerna är avgiften för en försening med en handelsdag 10 000 kr för en juridisk person. Finansinspektionen fastställde därför avgiften till 5 000 kr.

Förvaltningsrätten konstaterar att en förseningsavgift om 10 000 kr för en försening motsvarande en handelsdag är i enlighet med myndighetens riktlinjer. Finansinspektionen har vid sin bedömning beaktat omständigheten att bolaget redan samma dag kom in med en anmälan som förmildrande och satt ned beloppet. Några skäl att sätta ned den särskilda avgiften ytterligare har enligt förvaltningsrätten inte kommit fram. Förvaltningsrätten anser därmed att den beslutade avgiften om 5 000 kr står i rimlig proportion till den överträdelse bolaget har gjort sig skyldigt till, samtidigt som den är effektiv och avskräckande i det enskilda fallet.

### **Eftergift**

Enligt 9 § lagen med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning får den särskilda avgiften efterges helt eller delvis om överträdelserna är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl. I förarbetena uttalas att bedömningen om en särskild avgift ska sättas ned bör utgå från omfattningen av överträdelserna i det enskilda fallet. Om t.ex. en anmälan inte ges in inom rätt tid och detta beror på omständigheter som den anmälningsskyldige inte rimligen kunnat råda över eller förutse kan överträdelserna anses vara ursäktlig. Det bör också beaktas om den som har gjort sig skyldig till en överträdelse har försökt att vidta rättelse och om detta har varit möjligt. Med särskilda skäl avses främst förmildrande omständigheter i det enskilda fallet, exempelvis sådana fall där avgiften slår hårt mot enskilda fysiska personer. Den enskildes ekonomiska förhållanden kan således vägas in i bedömningen (prop. 2011/12:175 s. 42).

Förvaltningsrätten bedömer att den aktuella överträdelsen inte kan anses vara ringa eller ursäktlig. Det har inte kommit fram att bolaget inte har kunnat råda över eller förutse de omständigheter som har lett till att anmälan kom in för sent. Det finns därför inte av den anledningen skäl att efterge den särskilda avgiften. Förvaltningsrätten anser inte heller i övrigt att det som bolaget har anfört innebär att det finns särskilda skäl att efterge den särskilda avgiften helt eller delvis. Överklagandet ska därför avslås.

### **HUR MAN ÖVERKLAGAR**

Detta avgörande kan överklagas. Information om hur man överklagar finns i bilaga 2 (FR-03).

Hedvig Holtström  
Förvaltningsrättsfiskal

Nämndemännen Anna Jarlhäll, Kristina Snoder och Sören Strand har också deltagit i avgörandet.



## Hur man överklagar

FR-03

Vill du att beslutet ska ändras i någon del kan du överklaga. Här får du veta hur det går till.

### Överklaga skriftligt inom 3 veckor

Tiden räknas oftast från den dag som du fick del av beslutet. I vissa fall räknas tiden i stället från beslutets datum. Det gäller om beslutet avkunnades vid en muntlig förhandling, eller om rätten vid förhandlingen gav besked om datum för beslutet.

För part som företräder det allmänna (till exempel myndigheter) räknas tiden alltid från beslutets datum.

#### Hur räknar vi ut tiden?

Sista dagen för överklagande är exakt 3 veckor från den veckodag som tiden börjar räknas. Om du exempelvis fick del av beslutet måndagen den 2 mars går tiden ut måndagen den 23 mars.

Om sista dagen för överklagande är en helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, räcker det att överklagandet kommer in nästa vardag.

### Så här gör du

1. Skriv förvaltningsrättens namn och målnummer.
2. Förklara varför du tycker att beslutet ska ändras. Tala om vilken ändring du vill ha och varför du tycker att kammarrätten ska ta upp ditt överklagande (läs mer om prövningstillstånd längre ner).
3. Tala om vilka bevis du vill hänvisa till. Förklara vad du vill visa med varje bevis. Skicka med skriftliga bevis som inte redan finns i målet.
4. Lämna namn och personnummer eller organisationsnummer.  
  
Lämna aktuella och fullständiga uppgifter om var domstolen kan nå dig: postadresser, e-postadresser och telefonnummer.  
  
Om du har ett ombud, lämna också ombudets kontaktuppgifter.
5. Skicka eller lämna in överklagandet till förvaltningsrätten. Du hittar adressen i beslutet.

### Vad händer sedan?

Förvaltningsrätten kontrollerar att överklagandet kommit in i rätt tid. Har det kommit in för sent avvisar domstolen överklagandet. Det innebär att beslutet gäller.

Om överklagandet kommit in i tid, skickar förvaltningsrätten överklagandet och alla handlingar i målet vidare till kammarrätten.

Har du tidigare fått brev genom förenklad delgivning kan även kammarrätten skicka brev på detta sätt.

### Prövningstillstånd i kammarrätten

När överklagandet kommer in till kammarrätten tar domstolen först ställning till om målet ska tas upp till prövning.

Kammarrätten ger prövningstillstånd i fyra olika fall.

- Domstolen bedömer att det finns anledning att tvivla på att förvaltningsrätten dömt rätt.
- Domstolen anser att det inte går att bedöma om förvaltningsrätten dömt rätt utan att ta upp målet.
- Domstolen behöver ta upp målet för att ge andra domstolar vägledning i rättstillämpningen.
- Domstolen bedömer att det finns synnerliga skäl att ta upp målet av någon annan anledning.

Om du *inte* får prövningstillstånd gäller det överklagade beslutet. Därför är det viktigt att i överklagandet ta med allt du vill föra fram.

### **Vill du veta mer?**

Ta kontakt med förvaltningsrätten om du har frågor. Adress och telefonnummer hittar du på första sidan i beslutet.

Mer information finns på [www.domstol.se](http://www.domstol.se).