

2011-06-13

B E S L U T



Crédit Agricole Cheuvreux Nordic Aktiebolag
Att: Styrelsens ordförande
Box 7585
103 93 Stockholm

FI Dnr 10-6357
Delgivning nr 1

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Anmärkning och straffavgift

Finansinspektionens beslut (att meddelas den 14 juni 2011 kl. 8.00)

1. Finansinspektionen meddelar Crédit Agricole Cheuvreux Nordic Aktiebolag (556541-8745) en anmärkning.
(25 kap. 1 § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden)
2. Crédit Agricole Cheuvreux Nordic Aktiebolag ska betala en straffavgift på 1 miljon kronor.
(25 kap. 8-10 §§ lagen om värdepappersmarknaden)

Hur man överklagar, se **bilaga 1**.

Sammanfattning

Crédit Agricole Cheuvreux Nordic Aktiebolag (bolaget) har tillstånd att driva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden (LV).

Bolaget är därför skyldigt att lämna transaktionsrapporter till Finansinspektionen enligt 10 kap. LV. Rapporteringen ska omfatta samtliga transaktioner i finansiella instrument som bolaget utför och som omfattas av rapporteringsskyldigheten. Bolagets rapportering har varit ofullständig beträffande 812 900 transaktioner. Därutöver har även andra felaktigheter i rapporteringen förekommit. Det är bolagets ansvar att se till att transaktionsrapporteringen är fullständig och korrekt även om bolaget, som i detta fall, låtit en uppdragstagare utföra bolagets transaktionsrapportering. Bolaget har således brutit i sina skyldigheter beträffande denna rapportering.

Bolaget har vidare inte genomfört ändamålsenliga kontroller för att säkerställa att rapporteringen varit fullständig och korrekt. Det har saknats tillräckliga kontrollrutiner för att säkerställa en effektiv övervakning av den verksamhet som bolaget uppdragit åt uppdragstagaren. För denna del av verksamheten har bolaget inte uppfyllt kraven på intern styrning och kontroll.

Överträdelserna kan inte ses som ringa eller ursäktliga, men mot bakgrund av de åtgärder som bolaget vidtagit för att förhindra framtida överträdelser, är det tillräckligt att meddela bolaget en anmärkning förenad med en straffavgift.

1. Ärendet

1.1 Bakgrund

Bolaget informerade Finansinspektionen den 18 juni 2010 om att vissa transaktioner avseende finansiella instrument som bolaget utfört inte rapporterats till Finansinspektionen. Bolaget hade uppdragit åt en extern uppdragstagare att för bolagets räkning lämna transaktionsrapporter.

Finansinspektionen har genomfört en undersökning där det framkommit att uppdragstagaren under perioden från den 9 oktober 2009 till den 19 april 2010 underlåtit att fullständigt rapportera 812 900 transaktioner avseende finansiella instrument. Transaktionerna har utförts av bolaget på Nasdaq OMX Stockholm, Nasdaq OMX Copenhagen och Nasdaq OMX Helsinki.

Finansinspektionens undersökning har även visat felaktig rapportering av marknadsplats för 4 845 transaktioner avseende finansiella instrument under perioden 1 mars 2010 - 19 oktober 2010. Transaktionerna har utförts på handelsplattformarna Aktietorget, First North och Oslo Axess. Under perioden 1 mars 2010 - 11 oktober 2010 har också fel tidpunkt rapporterats för genomförande av vissa transaktioner avseende finansiella instrument. Transaktionerna utfördes på Aktietorget. Bristerna i rapporteringen relaterade till handelsplattformar upptäcktes av Finansinspektionen i den löpande tillsynen.

Bolaget har uppgett att den ofullständiga rapporteringen under perioden från den 9 oktober 2009 till den 19 april 2010 berodde på införande av så kallad central motpartsclearing (CCP - Central Clearing Counterparty) för vissa finansiella instrument som handlas på Nasdaq OMX nordiska börser. Vid övergången till avveckling genom en sådan central motpart, i detta fall European Multilateral Clearing Facility (EMCF), blev EMCF obligatorisk motpart för vissa finansiella instrument som handlas på dessa börser. Inför övergången vidtog bolaget åtgärder för att anpassa transaktionsrapporterings-systemet. Bolaget uppger att EMCF av misstag inte definierades som en motpart på börsen, vilket medförde att rapporteringen av transaktioner som avvecklades mot EMCF inte blev fullständig.

När det gäller den felaktiga rapporteringen av plats för utförande av transaktioner har bolaget angett att regelförändringen från 1 mars 2010, som föreskriver att rapporteringsskyldigheten även omfattar finansiella instrument som handlas på en handelsplattform, fick praktiska konsekvenser. Handelsplattformen Aktietorget använder sig av samma handelssystem som

Nasdaq OMX Stockholm. Den kod som användes för rapportering av transaktioner på Nasdaq OMX Stockholm användes tidigare även för transaktioner på Aktietorget. Transaktioner som utfördes på Aktietorget rapporterades därför med samma kod som den för transaktioner på Nasdaq OMX Stockholm. Även vissa transaktioner utförda på handelsplattformarna First North och Oslo Access rapporterades felaktigt med koden för Nasdaq OMX Stockholm.

De felaktigt rapporterade tidsangivelserna för transaktionerna utförda på Aktietorget orsakades enligt bolaget av ett misstag vid inställning av en specifikation i de system som genererar transaktionsrapporter till Finansinspektionen. Bolaget har inte invänt mot sakförhållandena men anser att överträdelserna är mindre allvarliga.

2. Tillämpliga bestämmelser

I ärendet aktualiseras bestämmelser om bl.a. transaktionsrapportering, intern styrning och kontroll och uppdragsavtal, vilka redovisas i **bilaga 2**.

3. Finansinspektionens bedömning

3.1 Transaktionsrapportering

Kravet på transaktionsrapportering syftar till att göra det möjligt för den behöriga myndigheten i varje medlemsland inom EES att övervaka att värdepappersinstituten agerar hederligt, rättvist och professionellt samt på ett sätt som gör att värdepappersmarknadens integritet främjas. En fullständig och korrekt transaktionsrapportering bidrar till Finansinspektionens möjligheter att kontrollera hur värdepappersinstituten uppför sig i handeln samt ökar Finansinspektionens möjligheter att övervaka och upptäcka förekomsten av marknadsmissbruk. Kravet på full insyn i värdepapperstransaktioner syftar även till att skydda investerare, integrera värdepappersmarknaden inom EU och främja prisbildningseffekten för finansiella instrument.

I det här fallet har den ofullständiga transaktionsrapporteringen omfattat en betydande andel av de transaktioner som bolaget har utfört under den aktuella perioden. Bristerna i rapporteringen har påverkat Finansinspektionens möjlighet att kontrollera hur bolaget har uppfört sig i handeln samt försvårat Finansinspektionens möjligheter att övervaka och upptäcka marknadsmissbruk. Bristerna har även medfört att Finansinspektionen inte kunnat förse övriga tillsynsmyndigheter inom EES med korrekta transaktionsrapporter.

Bolaget har, oavsett att det lämnat till en uppdragstagare att utföra transaktionsrapporteringen enligt 10 kap. 4 § 2 LV, det fulla ansvaret för att transaktionsrapporteringen är korrekt. Eftersom rapporteringen inte har varit

fullständig och korrekt konstaterar Finansinspektionen att bolaget brutit mot 10 kap. 3 § LV och 22 kap. 3 § 1 Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2009:10) om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse.

3.2 Intern styrning och kontroll

Bolaget har under lång tid inte har uppmärksammat att den transaktionsrapportering som uppdragstagaren fått i uppdrag att för bolagets räkning lämna till Finansinspektionen inte varit fullständig och korrekt. Detta medför att det kan ifrågasättas om bolaget haft tillräckliga rutiner för att säkerställa en god intern styrning och kontroll.

Under den tid som bristerna i transaktionsrapporteringen funnits har bolaget inte genomfört några regelbundna kontroller för att säkerställa att antalet rapporterade transaktioner motsvarar antalet genomförda transaktioner. Bolaget har inte heller kontrollerat att korrekta uppgifter om handelsplats och handelstidpunkt lämnats. Bolaget har vidare inte vidtagit tillräckliga åtgärder för att säkerställa en fullständig och korrekt rapportering med anledning av förändringar i verksamheten eller ändrade regler med påverkan på transaktionsrapporteringen. Bristerna i kontrollrutinerna har medfört risk för att bolaget missat eventuella ytterligare ofullständiga eller felaktiga transaktionsrapporter.

Enligt Finansinspektionens bedömning har bristerna i kontrollrutinerna medfört att bolaget inte kunnat säkerställa en effektiv övervakning av den verksamhet som bolaget gett i uppdrag till uppdragstagaren. Bolaget har därmed inte uppfyllt de krav som ställs i 9 kap. 5 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse (värdepappersföreskrifterna). För denna del av verksamheten har bolaget således inte uppfyllt kraven på en tillfredsställande intern styrning och kontroll i 8 kap. 9 och 11 §§ LV samt 6 kap. 8 § värdepappersföreskrifterna.

4. Övervägande om ingripande

4.1 Tillämpliga bestämmelser

Finansinspektionen ska, enligt 25 kap. 1 § första stycket LV, ingripa om ett svenskt värdepappersinstitut har åsidosatt sina skyldigheter enligt LV, andra författningar som reglerar företagets verksamhet, företagets bolagsordning, stadgar eller reglemente eller interna instruktioner som har sin grund i en författning som reglerar företagets verksamhet.

Finansinspektionen ska ingripa genom att utfärda ett föreläggande att inom viss tid begränsa rörelsen i något avseende, minska riskerna i den eller vidta någon annan åtgärd för att komma till rätta med situationen, eller genom ett förbud att verkställa beslut eller genom att meddela företaget en anmärkning. Om

överträdelsen är allvarlig, ska företagets tillstånd återkallas eller, om det är tillräckligt, varning meddelas. Finansinspektionen får enligt 25 kap. 8-10 §§ LV förena anmärkning eller varning med en straffavgift om lägst 5 000 kronor och högst 50 miljoner kronor.

Finansinspektionen får enligt 25 kap. 2 § LV avstå från att ingripa om en överträdelse är ringa eller ursäktlig, om företaget gör rättelse eller om något annat organ har vidtagit åtgärder mot företaget som bedöms tillräckliga.

4.2 Bolagets åtgärder

De åtgärder som ett bolag vidtar för att rätta till brister kan ha betydelse vid bestämmande av om ett ingripande ska ske och vilken form det i sådana fall ska ha. I det här fallet har bolaget genomfört rättelser i den rapportering som varit ofullständig och felaktig. Vidare har bolaget sett till att de system som genererar transaktionsrapporter numera levererar korrekt information i de avseenden som varit bristfälliga i detta ärende. Dessutom har bolaget utarbetat en åtgärdsplan för att förbättra den interna styrningen och kontrollen rörande bolagets transaktionsrapportering. Åtgärdsplanen omfattar ett flertal punkter med både organisatoriska och praktiska åtgärder. Genom åtgärdsplanen förtydligas ansvarsfördelningen, och kontrollen och uppföljningen av förändringar som påverkar transaktionsrapporteringen förbättras.

4.2 Val av ingripande

Finansinspektionen tar i sin bedömning, av om ett ingripande bör ske och i vilken form, hänsyn till att bolaget upptäckte den ofullständiga rapporteringen och kontaktade Finansinspektionen angående detta. Vidare tar Finansinspektionen också hänsyn till att bolaget i samråd med Finansinspektionen genomfört rättelser i den rapportering som varit ofullständig och felaktig samt vidtagit åtgärder som framstår som ändamålsenliga för att förhindra att fel och brister i rapporteringen uppstår igen.

Det är emellertid ett stort antal transaktioner som rapporterats ofullständigt eller felaktigt, och dessa brister har funnits under förhållandevis lång tid. Bristerna har påverkat Finansinspektionens möjlighet att kontrollera hur bolaget uppfört sig i handeln samt försvårat Finansinspektionens möjligheter att övervaka och upptäcka förekomsten av marknadsmissbruk. Dessutom har bristerna medfört att Finansinspektionen inte har kunnat förse övriga tillsynsmyndigheter inom EES med korrekta transaktionsrapporter.

Först kan konstateras att överträdelserna inte är så allvarliga att det kan bli fråga om att återkalla bolagets tillstånd eller meddela en varning. Vid sådana förhållanden ska ingripande ske i form av föreläggande att vidta viss åtgärd eller genom anmärkning. Finansinspektionen kan dock avstå från att ingripa om bolaget gjort rättelse eller om överträdelsen är att bedöma som ringa eller ursäktlig. Enligt förarbetena (prop. 2006/07:115 s. 500) ska en nyanserad

bedömning av omständigheterna i det enskilda fallet avgöra om ett ingripande ska ske eller inte. Eftersom bolaget vidtagit åtgärder som framstår som lämpliga, för att komma till rätta med missförhållandena, behövs inget föreläggande och frågan blir om bolaget bör meddelas en anmärkning. Om bolaget har gjort rättelse bör det vara överträdelsens allvarlighet som avgör om Finansinspektionen avstår från att ingripa. En anmärkning kan enligt förarbetena (s. 499) utgöra en markering, inte bara för det berörda bolaget, utan även för marknaden i stort. Bristerna i bolagets transaktionsrapportering avser en betydande mängd transaktioner och har pågått under en förhållandevis lång tid samt varit en direkt följd av otillräckliga rutiner för intern styrning och kontroll. Överträdelserna kan därför inte bedömas som ringa eller ursäktliga och de är, trots bolagets åtgärder, sådana att Finansinspektionen inte kan avstå från att ingripa. Bolaget bör därför meddelas en anmärkning.

För att markera vikten av att reglerna om transaktionsrapportering och intern styrning och kontroll följs, bör anmärkningen förenas med en straffavgift. Avgiften får i det här fallet inte överstiga 13,8 miljoner kronor, vilket motsvarar tio procent av bolagets omsättning enligt bolagets senast fastställda årsredovisning. Vid bestämmande av avgiftens storlek väger Finansinspektionen in att det var bolaget som uppmärksammade Finansinspektionen på den ofullständiga rapporteringen och låter avgiften stanna på 1 miljon kronor.

Straffavgiften tillfaller staten och faktureras genom Finansinspektionens försorg efter att beslutet vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Bengt Westerberg
Styrelseordförande

Niclas Temes
Jurist

Beslutet har fattats av Finansinspektionens styrelse (Bengt Westerberg, ordförande, Margareta Åberg, Lars Nyberg, Birgitta Johansson-Hedberg, Hans Nyman och Martin Andersson, generaldirektör) efter föredragning av juristen Niclas Temes. I den slutliga handläggningen har även chefsjuristen Per Håkansson samt enhetschefen Mattias Anjou och finansinspektören Denny Sternad deltagit.



DELGIVNINGSKVITTO

FI Dnr 10-6357
Delgivning nr 1

Finansinspektionen
Box 7821
SE-103 97 Stockholm
[Brunnsgatan 3]
Tel +46 8 787 80 00
Fax +46 8 24 13 35
finansinspektionen@fi.se
www.fi.se

Anmärkning och straffavgift

Handling:

Beslut om anmärkning och straffavgift den 13 juni 2011 till Crédit Agricole Cheuvreux Nordic Aktiebolag.

Jag har i egenskap av behörig ställföreträdare för Crédit Agricole Cheuvreux Nordic Aktiebolag denna dag tagit del av handlingen.

.....
DATUM

.....
NAMNTECKNING

.....
NAMNFÖRTYDLIGANDE

.....
EV. NY ADRESS

.....

.....

.....

Detta kvitto ska sändas tillbaka till Finansinspektionen **omgående**. Om kvittot inte skickas tillbaka kan delgivning ske på annat sätt, t.ex. genom stämningssman.

Om du använder det bifogade kuvertet är återsändandet gratis.

Glöm inte att **ange datum** för mottagandet.

HUR MAN ÖVERKLAGAR TILL FÖRVALTNINGSRÄTTEN

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det. Skriv i så fall till Förvaltningsrätten i Stockholm, men sänd in skrivelsen till:

Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 STOCKHOLM.

Ange i er skrivelse ärendets nummer, vilket beslut ni överklagar, den ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras. Underteckna skrivelsen och ange namn och adress.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fick detta beslut. Om överklagandet kommer senare får det inte prövas.

Finansinspektionen sänder överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm för prövning, om Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt ni har begärt.

Tillämpliga bestämmelser

Transaktionsrapportering

Ett värdepappersinstitut är enligt 10 kap. 3 § lagen (2007:5289) om värdepappersmarknaden (LV) ansvarigt för att uppgifter om de transaktioner som institutet har utfört, så snart som möjligt och senast vid slutet av följande arbetsdag, rapporteras till Finansinspektionen om transaktionerna avser finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Rapporten ska enligt andra stycket samma paragraf bl.a. innehålla den information som anges i tabell 1 bilaga I till genomförandeförordningen.¹ Av denna förordning följer att rapporten bl.a. ska innehålla uppgift som identifierar de instrument som transaktionen omfattar och uppgift om instrumenten köpts eller sålts. Vidare ska uppgift finnas om kvantitet, handelsdag, handelstidpunkt, pris per enhet, motparten i transaktionen och platsen för transaktionen.

Enligt 22 kap. 3 § 1 Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2009:10) om ändring i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse ska den rapporteringsskyldighet som anges i 10 kap. 3 § LV också gälla för transaktioner som avser finansiella instrument som är föremål för handel på en handelsplattform. Denna ändring trädde i kraft den 1 mars 2010.

En transaktionsrapport enligt 10 kap. 3 § LV får med stöd av 10 kap. 4 § 2 LV lämnas till Finansinspektionen genom någon utomstående för institutets räkning.

Intern styrning och kontroll

Av 8 kap. 9 § LV framgår att ett värdepappersinstitut ska upprätta och tillämpa de riktlinjer och rutiner som krävs för att institutets styrelse och anställda ska följa de regler som gäller för verksamheten.

Ett värdepappersinstitut ska enligt 8 kap. 11 LV tillämpa sunda rutiner för förvaltning av verksamheten. Institutet ska vidare ha rutiner för intern kontroll, effektiva metoder för riskbedömning, och effektiv drift och förvaltning av sina informationssystem.

Enligt 6 kap. 8 § Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2007:16) om värdepappersrörelse (värdepappersföreskrifterna) ska ett värdepappersföretag ha aktuella och lämpliga riktlinjer och rutiner för att kunna upptäcka vilka risker som finns för att företaget inte fullgör sina förpliktelser enligt LV och andra författningar som reglerar företagets verksamhet, samt införa lämpliga åtgärder och rutiner för att minimera dessa risker.

¹ Kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 av den 10 augusti 2006 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller dokumenteringsskyldigheter för värdepappersföretag, transaktionsrapportering, överblickbarhet på marknaden, upptagande av finansiella instrument till handel samt definitioner för tillämpning av det direktivet.

Uppdragsavtal

Ett värdepappersinstitut får enligt 8 kap. 14 § LV uppdra åt någon annan att utföra ett visst arbete och vissa funktioner som är av väsentlig betydelse för verksamheten, om institutet svarar för att verksamheten drivs av uppdragstagaren under kontrollerade och säkerhetsmässigt betryggande former, och att uppdraget inte väsentligt försämrar kvaliteten på institutets internkontroll och Finansinspektionens möjligheter att övervaka att institutet följer de regler som gäller för verksamheten.

Enligt 9 kap. 2 § värdepappersföreskrifterna ska, vid tillämpningen av 8 kap. 14 § LV, en del av ett värdepappersföretags verksamhet anses vara arbete och funktioner av väsentlig betydelse för verksamheten, om ett fel eller en brist i utförandet av denna verksamhet allvarligt skulle försämra hur företaget uppfyller sina skyldigheter enligt LV.

Ett värdepappersföretag som uppdrar åt någon annan att utföra arbete och funktioner av väsentlig betydelse för verksamheten ska enligt 9 kap. 4 § värdepappersföreskrifterna även fortsättningsvis ansvara för att fullgöra sina skyldigheter enligt LV. Vidare framgår av 9 kap. 5 § värdepappersföreskrifterna att värdepappersföretaget ska vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa att uppdragstagaren utför den utlagda verksamheten effektivt och att värdepappersföretaget dels har den kunskap som krävs för att effektivt övervaka den utlagda verksamheten och kunna hantera riskerna i samband med utläggandet, dels övervakar dessa funktioner och hanterar dessa risker.