



FÖRVALTNINGSRÄTTEN
I STOCKHOLM
Avdelning 30

DOM
2016-02-23
Meddelad i
Stockholm

Mål nr
14074-15

Sida 1 (6)

FINANSINSPEKTIONEN

Ink. 2016 -02- 25

Dnr. 15-9069

KLAGANDE

BlueCrest Capital Management Limited

Ombud: Biträdande jurist Sabina Börjesson
Advokatfirman Vinge KB
Box 1703
111 87 Stockholm

MOTPART

Finansinspektionen
Box 7821
103 97 Stockholm

ÖVERKLAGAT BESLUT

Finansinspektionens beslut den 26 maj 2015, bilaga 1

SAKEN

Särskild avgift enligt lagen med kompletterande bestämmelser till
EU:s blankningsförordning

FÖRVALTNINGSRÄTTENS AVGÖRANDE

Förvaltningsrätten avslår överklagandet.

Dok.Id 684615

Postadress

115 76 Stockholm

Besöksadress

Tegeluddsvägen 1

Telefon

08-561 680 00

E-post:

forvaltningsrattenistockholm@dom.se
www.domstol.se/forvaltningsratt

Telefax

08-561 680 01

Expeditionstid

måndag – fredag
08:00-16:30

YRKANDEN M.M.

Finansinspektionen beslutade den 26 maj 2015 att BlueCrest Capital Management Limited (bolaget) ska betala en särskild avgift om 10 000 kr för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla att en kort nettoposition i aktier i Arcam AB har passerat relevant tröskelvärde för anmälan till Finansinspektionen. Skälen för beslutet framgår av bilaga 1.

Bolaget yrkar att den särskilda avgiften helt ska efterges eller sättas ned och anför bl.a. följande. Den av Finansinspektionen beslutade avgiften står inte i proportion till förseelsen. Bolaget har rapporterat 252 korta nettopositioner inom föreskriven tid till Finansinspektionen och har endast vid två tillfällen rapporterat för sent. Anmälan kom in till Finansinspektionen endast en dag för sent på grund av ett misstag. För att undvika framtida förseningar har en ny kontroll inrättats.

Finansinspektionen vidhåller sitt beslut och tillägger i huvudsak följande. Vid fastställandet av den särskilda avgiften har det beaktats att anmälan endast var en dag sen och det finns inte skäl att sätta ned avgiften ytterligare på grund av förseningens längd. Bolaget har inte enbart genom införandet av den nya kontrollen visat beslutssamhet att komma tillrätta med bristande rutiner på ett sådant sätt att det kan ses som en förmildrande omständighet som motiverar en nedsättning av avgiften.

SKÄLEN FÖR AVGÖRANDET

Det är ostridigt i målet att bolaget inte inom rätt tid har anmält att en kort nettoposition i aktier i Arcam AB, ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, den 17 december 2014 har passerat relevant tröskelvärde för anmälan till Finansinspektionen. Anmälan kom in till

Finansinspektionen först den 19 december 2014. Det föreligger därför grund för att påföra bolaget en särskild avgift.

Förvaltningsrätten har således att ta ställning till frågan om till vilket belopp den särskilda avgiften ska bestämmas och 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 naturligtvis också beaktas den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen. Det innebär att det vanligtvis blir fråga om lägre avgifter för fysiska personer än för juridiska personer. 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. Det följer av allmänna förvaltningsrättsliga principer att en sanktionsavgift måste vara proportionell i förhållande till överträdelsen. En proportionalitetsbedömning torde även innefatta en skälighetsprövning. Sanktionerna och de administrativa åtgärderna för överträdelser av blankningsförordningen ska vara effektiva, proportionella och avskräckande (prop. 2011/12:175 s. 22 ff.).

Förvaltningsrätten konstaterar att Finansinspektionen har bestämt den särskilda avgiften som bolaget ska betala i enlighet med en schablonmodell som framgår av myndighetens riktlinjer (FI dnr 14-13923). Kammarrätten i Stockholm har i flera mål funnit att det saknas skäl att invända mot användandet av en sådan schablonmodell avseende FI:s riktlinjer (FI dnr 11-9242) gällande överträdelser av lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta under förutsättning att modellen lämnar utrymme och hänsynstagande till förmildrande och försvårande omständigheter i varje enskilt fall (jfr mål nr 1870-09, 2907-13 och 5380-13). 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 FI:s schablonmodell (FI dnr 14-13923) som utgångspunkt vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek.

Avgiften för bolaget har beräknats enligt Finansinspektionens schablonmodell (FI dnr 14-13923) utifrån att det rör sig om en för sen anmälan avseende ett tröskelvärde under 0,5 som inte ska offentliggöras, att det rör en juridisk person och att bolaget har varit försenad med sin anmälan i en handelsdag vilket enligt riktlinjerna motiverar en avgift på 10 000 kr.

Förvaltningsrätten finner att den beslutade avgiftens storlek är i enlighet med myndighetens riktlinjer. Några skäl till att sätta ned den särskilda avgiften har enligt förvaltningsrättens mening inte framkommit. Förvaltningsrätten anser således att den beslutade avgiften om 10 000 kr står i rimlig proportion till den överträdelse som bolaget gjort sig skyldig till, samtidigt som den är effektiv och avskräckande i det enskilda fallet. Det saknas därför skäl att sätta ner den särskilda avgiften.

Eftergift

Frågan är här efter om det finns skäl att helt eller delvis efterge den särskilda avgiften. Enligt 9 § lagen med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning får den särskilda avgiften efterges helt eller delvis om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller om det annars finns särskilda skäl. I förarbetena anges att bedömningen om särskild avgift ska sättas ned bör utgå från omfattningen av överträdelsen i det enskilda fallet. Om till exempel en anmälan inte ges in inom rätt tid och detta beror på omständigheter som den anmälningsskyldige inte rimligen kunnat råda över eller förutse kan överträdelsen 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 (se prop. 2011/12:175 s. 41 f.).

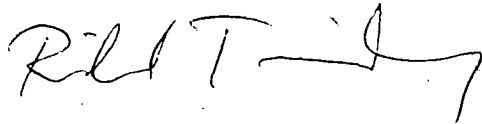
Förvaltningsrätten anser att den aktuella överträdelsen inte kan anses vara ringa eller ursäktlig. Inte heller i övrigt anser förvaltningsrätten att det som bolaget anfört innebär att det finns särskilda skäl att efterge den särskilda avgiften helt eller delvis.

Slutsats

Förvaltningsrätten finner således att Finansinspektionen har haft fog för att bestämma den särskilda avgiften till 10 000 kr. Skäl för att sätta ned den särskilda avgiften eller att efterge den helt eller delvis har inte framkommit. Överklagandet avslås därför.

HUR MAN ÖVERKLAGAR

Detta avgörande kan överklagas. Information om hur man överklagar finns i bilaga 2 (DV 3109/1A).



Rickard Tennisberg
Förvaltningsrättsfiskal

Nämndemännen Agneta Aust Kettis, Anna Hedberg Balkå och Anneli Voujärvi har också deltagit i avgörandet.

Bodil Norberg har föredragit målet.

2015-05-26

Bilaga 1

B E S L U T

BlueCrest Capital Management Limited
c/o BlueCrest Capital Management (UK) LLP
40 Grosvenor Place
London, SW1X 74W
United Kingdom

FI Dnr 15-2114/4



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

Särskild avgift enligt lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning

Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att BlueCrest Capital Management Limited ska betala särskild avgift med tiotusen (10 000) kronor för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla att en kort nettoposition i aktier i Arcam AB har passerat relevant tröskelvärde för anmälan till Finansinspektionen.

(6 § 5 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)

Hur man överklagar, se [bilaga 1](#).

Ärendet

BlueCrest Capital Management (UK) LLP (LLP) har anmält att BlueCrest Capital Management Limiteds (bolaget) korta nettoposition i aktier i Arcam AB ökade till 0,46 procent den 17 december 2014 och passerade därmed det relevanta tröskelvärdet 0,4 procent. Anmälan kom in till Finansinspektionen den 19 december 2014.

Finansinspektionen tog i underrättelse den 19 februari 2015 upp frågan om anmälan kommit in för sent och om bolaget därför ska betala en särskild avgift.

Bolaget har i ett yttrande sammanfattningsvis uppgett att anmälan av misstag kom att skickas in till Finansinspektionen en dag för sent.

Finansinspektionens bedömning

Tillämpliga bestämmelser framgår av [bilaga 2](#).

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats ska anmäla om positionen uppnår eller sjunker under relevanta tröskelvärden för anmälan.

Arcam AB är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Av anmälan framgår att bolaget den 17 december 2014 ökade sin korta nettoposition i aktier i Arcam AB så att innehavet kom att passera det relevanta tröskelvärdet 0,4 procent av Arcam AB:s aktiekapital. Bolaget var skyldigt att anmäla förändringen till Finansinspektionen.

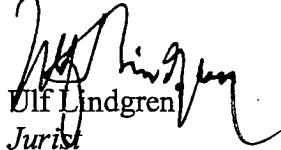
Bolagets anmälan skulle ha kommit in till Finansinspektionen senast kl. 15.30 följande handelsdag, dvs. senast den 18 december 2014. Då anmälan kom in den 19 december 2014 och således en handelsdag för sent, föreligger grund för att påföra bolaget särskild avgift. Avgiften ska enligt 7 § 1 lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

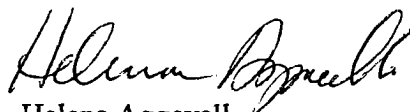
Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 14-13923, tillgängliga på www.fi.se) där avgiften bestäms enligt en schablonmodell. Vid beräkningen av den särskilda avgiften enligt schablonmodellen beaktas dels antalet handelsdagar som förseningen avser, dels om den som begått överträdelsen är en fysisk eller juridisk person. Hänsyn tas också till om överträdelsen rör en kort nettoposition som ska offentliggöras. Enligt riktlinjerna ska Finansinspektionen även beakta om det föreligger några förmildrande eller försvårande omständigheter i det enskilda fallet. Slutligen prövar Finansinspektionen om avgiften ska efterges på grund av att överträdelsen är ringa eller ursäktlig, eller om det i övrigt finns särskilda skäl att efterge avgiften.

Bolagets anmälan kom in en handelsdag för sent. Med tillämpning av riktlinjerna ska den särskilda avgiften bestämmas till 10 000 kronor.

Några omständigheter som medför att överträdelsen ska anses som ringa eller ursäktlig har inte framkommit i ärendet. Inte heller i övrigt föreligger några särskilda skäl att efterge avgiften.

FINANSINSPEKTIONEN


Ulf Lindgren
Jurist


Helena Aggevall
Jurist
08-787 80 40

SUMMARY IN ENGLISH

By a decision made on 26 May, 2015, Finansinspektionen has decided that BlueCrest Capital Management Limited shall pay a penalty fee of SEK 10 000 (ten thousand Swedish kronor) for the failure to report changes in a short net position in Arcam AB within the time limit prescribed by law.

The penalty fee will be invoiced when the decision has become legally binding by the expiry of the statutory time limit for appeal.

You can appeal against this decision. If you chose to appeal, then you should address your appeal to Förvaltningsrätten i Stockholm (The Administrative Court in Stockholm) but you should send your appeal to Finansinspektionen. The appeal must be received by Finansinspektionen within three weeks of your receipt of the decision.

In your appeal you should state which decision you are appealing against, in what way you want the decision to be changed, and the reasons for wanting this changed. If Finansinspektionen does not change its decision in accordance with your appeal, the appeal will be forwarded to the Administrative Court.

FINANSINSPEKTIONEN

Helena Aggevall

Legal Counsellor

+46 8 787 80 40

Hur man överklagar

Om ni anser att beslutet är felaktigt kan ni överklaga det genom att skriva till förvaltningsrätten. Ställ överklagandet till Förvaltningsrätten i Stockholm, men skicka eller lämna det till Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm.

Ange följande i överklagandet:

- Namn och adress
- Vilket beslut ni överklagar och ärendets nummer
- Varför ni anser att beslutet är felaktigt
- Vilken ändring ni vill ha och varför ni anser att beslutet ska ändras.

Kom ihåg att underteckna skrivelsen.

Överklagandet ska ha kommit in till Finansinspektionen inom tre veckor från den dag ni fått ta del av beslutet.

Finansinspektionen skickar överklagandet vidare till Förvaltningsrätten i Stockholm, om det kommit in i tid och Finansinspektionen inte själv ändrar beslutet på det sätt som ni begärt.

Tillämpliga bestämmelser

I Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar (blankningsförordningen) framgår bl.a. följande.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna för handel på en handelsplats ska i enlighet med artikel 9 till den relevanta behöriga myndigheten anmäla om positionen uppnår eller sjunker under det relevanta tröskelvärdet för anmälan (Artikel 5.1).

Det relevanta tröskelvärdet för anmälan är 0,2 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent däröver. (Artikel 5.2)

Tidpunkten för beräkningen av en kort nettoposition ska vara vid midnatt vid slutet av den handelsdag då den fysiska eller juridiska personen får den berörda positionen. Den tidpunkten ska tillämpas på alla transaktioner oavsett vilket handelssätt som använts, inbegripet transaktioner som utförts genom manuell eller automatiserad handel, och oavsett om transaktionen har ägt rum under normala handelstider eller ej. Anmälan eller offentliggörandet ska göras senast kl. 15.30 följande handelsdag. De tider som fastställs i denna punkt ska beräknas enligt tiden i den medlemsstat där den relevanta behöriga myndighet till vilken den relevanta positionen ska anmälas befinner sig. (Artikel 9.2)

I lagen (2012:735) med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning stadgas bl.a. följande.

Finansinspektionen ska besluta att en särskild avgift ska tas ut av den som åsidosätter sina skyldigheter enligt blankningsförordningen genom att inte iakta det som föreskrivs i artikel 9 vid anmälan eller offentliggörande enligt artikel 5, 6, 7 eller 8. (6 § 5)

En särskild avgift i fall som avses i 6 § 1–6, 10–13 och 15 ska vara lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. (7 § första stycket 1)

Om överträdelsen är ringa eller ursäktlig eller det annars finns särskilda skäl, får en särskild avgift efterges helt eller delvis. (9 §)



HUR MAN ÖVERKLAGAR - PRÖVNINGSTILLSTÅND

Den som vill överklaga förvaltningsrättens beslut ska skriva till Kammarrätten i Stockholm.

Skrivelsen ska dock skickas eller lämnas till förvaltningsrätten.

För att kammarrätten ska kunna ta upp Ert överklagande måste Er skrivelse ha kommit in till förvaltningsrätten inom tre veckor från den dag då Ni fick del av domen/beslutet. Om beslutet har meddelats vid en muntlig förhandling, eller det vid en sådan förhandling har angetts när beslutet kommer att meddelas, ska dock överklagandet ha kommit in inom tre veckor från den dag domstolens beslut meddelades. Om sista dagen för överklagande infaller på lördag, söndag eller helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton räcker det att besvärshandlingen kommer in nästa vardag.

Om klaganden är en part som företräder det allmänna, ska överklagandet alltid ha kommit in inom tre veckor från den dag beslut meddelades.

För att ett överklagande ska kunna tas upp i kammarrätten fordras att **prövningstillstånd** meddelas. Kammarrätten lämnar prövningstillstånd om

1. det finns anledning att betvivla riktigheten av det slut som förvaltningsrätten har kommit till,
2. det inte utan att sådant tillstånd meddelas går att bedöma riktigheten av det slut som förvaltningsrätten har kommit till,
3. det är av vikt för ledning av rättstillämpningen att överklagandet prövas av högre rätt, eller
4. det annars finns synnerliga skäl att pröva överklagandet.

Om prövningstillstånd inte meddelas står förvaltningsrättens beslut fast. Det är därför viktigt att det klart och tydligt framgår av överklagandet till kammarrätten varför man anser att prövningstillstånd bör meddelas.

Skrivelsen med överklagande ska innehålla

1. Klagandens person-/organisationsnummer, postadress, e-postadress och telefonnummer till bostaden och mobiltelefon. Adress och telefonnummer till klagandens arbetsplats ska också anges samt eventuell annan adress där klaganden kan nås för delgivning. Om dessa uppgifter har lämnats tidigare i målet – och om de fortfarande är aktuella – behöver de inte uppges igen. Om klaganden anlitar ombud, ska ombudets namn, postadress, e-postadress, telefonnummer till arbetsplatsen och mobiltelefonnummer anges. Om någon person- eller adressuppgift ändras, ska ändringen utan dröjsmål anmälas till kammarrätten.
2. den dom/beslut som överklagas med uppgift om förvaltningsrättens namn, målnummer samt dagen för beslutet,
3. de skäl som klaganden anger till stöd för en begäran om prövningstillstånd,
4. den ändring av förvaltningsrättens dom/beslut som klaganden vill få till stånd,
5. de bevis som klaganden vill åberopa och vad han/hon vill styrka med varje särskilt bevis.

Adressen till förvaltningsrätten framgår av domen/beslutet.