

## B E S L U T

Svenska Fondhandlareföreningen  
Box 1426  
S-111 84 STOCKHOLM

FI Dnr 08-6543



**Finansinspektionen**  
P.O. 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

## Genomlysning och kapitalförsäkringar

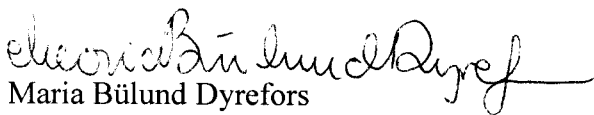
Fondhandlareföreningen har i en skrivelse och vid ett möte uppgett följande. När en kund tecknar en kapitalförsäkring görs ibland en transaktion mellan kundens egen depå och en s.k. försäkringsdepå (d.v.s. en depå där aktierna formellt ägs av ett försäkringsbolag men kontrolleras av försäkringstagaren). Försäljningen av aktier mellan försäkringstagaren själv och en av honom kontrollerad försäkringsdepå leder dock inte till någon förändring av det ”verkliga” ägandet av aktierna. Därmed är det enligt artikel 4 c i genomförandedirektivet 2003/124/EG till MAD en signal på otillbörlig marknadspåverkan. Marknadspåverkan kan dock endast uppstå när transaktionen offentliggörs i enlighet med reglerna om genomlysning (9 kap. 9 § lagen om värdepappersmarknaden). En vilseledande signal kan då sändas till marknaden, t ex om det är en större transaktion i en illikvid aktie. En konflikt uppstår då mellan reglerna om otillbörlig marknadspåverkan (8 § lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument) och reglerna om genomlysning.

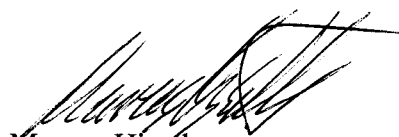
FI delar bedömningen att i den aktuella situationen kan en sådan konflikt som Fondhandlareföreningen beskriver uppstå om försäljningen är att bedöma som en transaktion. Vid en avvägning mellan regelverken finner FI att reglerna om otillbörlig marknadspåverkan, som är straffrättsligt sanktionerade, bör ha företräde. FI har därför inga invändningar om institutet i det beskrivna fallet väljer att inte rapportera transaktionen i enlighet med reglerna om genomlysning.

Detta påverkar naturligtvis inte skyldigheten att rapportera till FI om det kan antas att en transaktion utgör eller har samband med insiderbrott eller andra fall av otillbörliga marknadspåverkan. (10 § lagen om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument).

Med vänlig hälsning

FINANSINSPEKTIONEN

  
Maria Bülund Dyrefors  
t.f. Enhetschef Värdepapper, börs och clearing  
08-787 80 47

  
Marcus Hjorth