

§ 2-8a Forbud mot markedsmanipulasjon

Ingen må foreta markedsmanipulasjon.

Med markedsmanipulasjon menes:

- a) *transaksjoner eller ordre,*
 - *som gir eller med sannsynlighet vil gi uriktige eller villedende signaler om tilbudet etterspørselen eller kursen på finansielle instrumenter, eller*
 - *som sikrer, av en person eller flere personer som opptrer i samarbeid, at kursen på et eller flere finansielle instrumenter ligger på et unormalt eller kunstig nivå,*

med mindre den person som har inngått transaksjonene eller ga ordre om handel godtgjør at han hadde legitime grunner til å gjøre det, og at transaksjonene eller ordrene om handel er i overensstemmelse med akseptert markedspraksis på det aktuelle regulerte markedet.
- b) *transaksjoner eller ordre hvor det benyttes fiktive teknikker eller andre former for bedrag eller påfunn;*
- c) *Spredning gjennom mediene, herunder internett eller ved andre metoder, av opplysninger som gir eller med sannsynlighet vil gi uriktige eller villedende signaler om finansielle instrumenter, inkludert spredning av rykter og uriktige eller villedende nyheter, når personen som har spredd dem visste eller burde forstå at opplysningene var uriktige eller villedende. Når journalister som ledd i sitt yrkesmessige aktivitet sprer slike opplysninger skal forholdet vurderes under hensyn til de regler som gjelder for deres yrkesgruppe, med mindre disse personen direkte eller indirekte drar fordel eller får fortjeneste av utbredelsen av de aktuelle opplysningene.*

Som markedsmanipulasjon regnes bl.a.

- *atferd fra en person, eller flere personer som opptrer i samarbeid, for å oppnå en dominerende stilling over tilbudet eller etterspørselen etter finansielle instrumenter som har den virkning at kjøps- og salgskurser direkte eller indirekte fikses eller at det skapes andre urimelige handelsforhold.*
- *kjøp eller salg av finansielle instrumenter ved markedets stengetid med den virkning at personer som handler på grunnlag av sluttkursene villedes.*
- *at noen tar fordel av leilighetsvis eller regelmessig tilgang til de tradisjonelle eller elektroniske medier ved å gi uttrykk for en oppfatning om et finansielt instrument (eller indirekte om utstederen av disse), etter på forhånd å ha tatt posisjon i det aktuelle finansielle instrumentet og deretter oppnå fortjeneste av virkningen av de uttrykte oppfatninger på prisen på instrumentet, uten samtidig å ha tilkjennegitt denne interessekonflikten overfor offentligheten på en korrekt og effektiv måte.*

§ 2-8b Markedsmanipulasjon relatert til uriktige eller villedende signaler eller prissikring

Ved vurderingen av om en transaksjon eller ordre utgjør markedsmanipulasjon som omfattet av § 2-8 annet ledd bokstav a) første og annet strekpunkt skal det bl.a. tas hensyn til følgende momenter:

- a) i hvilket omfang avgitte ordre eller gjennomførte transaksjoner utgjør en betydelig andel av den daglige mengde transaksjoner i det relevante finansielle instrument på det aktuelle regulerte marked, især når disse aktivitetene medfører en betydelig endring i prisen på det finansielle instrument
- b) i hvilket omfang ordre som avgis eller transaksjoner som gjennomføres av personer med en betydelig kjøps- eller salgsposisjon i et finansielt instrument, medfører betydelige endringer i prisen på det finansielle instrument, eller et avledet instrument eller underliggende aktiva som er tatt opp til handel på et regulert marked
- c) hvorvidt gjennomførte transaksjoner ikke medfører endringer i det reelle eierskap til et finansielt instrument som er tatt opp til handel på et regulert marked
- d) i hvilket omfang avgitte ordre eller gjennomførte transaksjoner omfatter reversering av posisjoner innenfor en kort periode og utgjør en betydelig andel av den daglige volum av transaksjoner i det aktuelle finansielle instrument på det aktuelle markedet, og kan være forbundet med betydelige endringer på kursen på et finansielt instrument som er tatt opp til handel på et regulert marked
- e) i hvilket omfang avgitte ordre eller gjennomført transaksjoner skjer i et kort tidsrom innenfor handelstiden og medfører en kursendring som senere reverseres,
- f) i hvilket omfang avgitte ordre endrer noteringen av beste kjøps- og salgskurs på et finansielt instrument tatt opp til handel på et regulert marked eller mer generelt endrer noteringene i den for markedet tilgjengelige ordreboken, og deretter blir annullert før ordren blir gjennomført
- g) i hvilken omgang ordre avgis eller transaksjoner gjennomføres på eller omkring tidspunkter når referansekursen, avregningskurser og verdier beregnes, og disse påvirker slike kurser og verdier.

§ 2-8c Manipulativ adferd som gjelder anvendelse av fiktive teknikker og andre former for bedrag eller påfunn

Ved vurderingen av om en transaksjon eller ordre utgjør markedsmanipulasjon etter § 2-8 annet ledd bokstav b) skal det bl.a. tas hensyn til følgende momenter:

- a) om avgivelse av ordre eller gjennomføring av transaksjoner av noen person etterfølger eller etterfølges av at de samme personer eller tilknyttede personer sprer uriktige eller villedende opplysninger,
- b) om ordre avgis eller transaksjoner gjennomføres av noen person før eller etter at samme person eller tilknyttede personer har utarbeidet eller spredt analyser eller

investeringsanbefalinger som er feilaktige, ensidige eller påviselig påvirket av vesentlige interesser.