

Marknadsövervakningen vid Nordic Growth Market NGM AB

Övervakningsrapport: april – juni 2015

Ärenden till Finansinspektionen

Under perioden har tre (3) ärenden anmälts till Finansinspektionen i enlighet med NGM-börsens lagstadgade rapporteringsplikt avseende misstänkta fall av marknadsmissbruk. Två ärenden avsåg misstänkt olaglig insiderhandel och ett ärende otillbörlig marknadspåverkan. Utöver detta har ett ärende rörande misstänkt olaglig insiderhandel lämnats över där misstankegraden var lägre än för den normala rapporteringen.

Emittent- och medlemsärenden

NGM-börsen har under kvartalet utdelat kritik mot två bolag på Nordic MTF för händelser rörande bolagens informationsgivning. Det första fallet rörde ett bolag som inte publicerade sin bokslutskommuniké inom de två månader efter rapportperiodens utgång som krävs enligt regelverket på Nordic MTF. Rapporten publicerades vid lunchtid den 2 mars 2015. Bolaget kritiserades även för att det i rapporten inte hade inkluderat en beskrivning av en större engångspost som påverkade resultatet i väsentlig grad. Bolaget anförde att information om posten återfanns i bolagets halvårsrapport men då bokslutskommunikén avser hela året skulle denna information ha inkluderats även i denna rapport.

I det andra ärendet kritiserades ett bolag för att inte ha offentliggjort att bolaget sagt upp avtalet med dess likviditetsgarant, vilket krävs enligt regelverket på Nordic MTF. Informationen offentliggjordes först efter påpekande från NGM-börsen och långt efter det att avtalet sagts upp.

NGM-börsen har under kvartalet utdelat kritik mot en medlem. Ärendet rörde medlemmen i dess egenskap av emittent på NGM-börsens derivatsegment NDX. Medlemmen kritiserades för att vid två tillfällen inte på ett korrekt sätt ha korrigerat sin kvotering för att instrumentets underliggande aktie handlades utan rätt till utdelning. Båda dessa tillfällen ledde till att avslut som genomförts på felaktiga kurser makulerades. Medlemmen har nu implementerat ett flertal åtgärder som ska undanröja risken för att det inträffade upprepar sig framöver.

Observationsnoteringar/listningar

Aktierna i Hyresfastighetsfonden Management Sweden AB (HFF) placerades på Nordic MTFs observationsavdelning den 27 maj efter att bolaget beslutat att avlista sina aktier från Nordic MTF. Bolaget anförde som skäl till avlistningen att verksamheten är för liten för att vara publikt noterad och bolaget avser inte att ordna handel i bolagets aktie någon annanstans. Sista dag för handel var den 26 juni.

Medlemmar/Emittenter

Morgan Stanley & Co. International PLC antogs som ny medlem och deltog i handeln från och med den 19 maj.

Övervakning av regelbunden finansiell information

Den 17 juni skickade NGM-börsen in sitt remissvar rörande SOU 2015:19, *En ny ordning för redovisningstillsyn*. Av remissvaret framgår att NGM-börsen anser att nuvarande modell där NGM-börsen, NASDAQ Stockholm och Finansinspektionen var för sig utövar tillsyn inte är effektiv och att tillsynen behöver samlas på en enhet. Vidare anges att NGM-börsen generellt sett är en stor förespråkare av självregleringslösningar men att det rörande just redovisningstillsynen finns omständigheter som gör att fördelarna med självreglering inte är fullt ut tillämpliga. Finansinspektionen har en organisation för att bedriva denna tillsyn, vilket gör att en övergång till ett system där Finansinspektionen får huvudansvaret för denna tillsyn borgar för en snabbare övergång av ansvaret. Mot denna bakgrund ställer sig NGM-börsen bakom utredningens förslag att ansvaret ska övergå till Finansinspektionen från den 1 januari 2016. Hela remissvaret finns att läsa på NGM-börsens hemsida under avdelningen *marknadsövervakning*.

En uppföljning genomfördes även av de beslut som togs förra året inom ramen för redovisningstillsynen. Denna visade att bolagen som ingick i granskningen hade ändrat sin redovisning i enlighet med de beslut som NGM-börsen fattade under 2014.

Övrigt

NGM-börsen genomförde en uppgradering av det egenutvecklade handelssystemet Elasticia den 1 juni. Ett flertal förändringar genomfördes som påverkar hur handeln bedrivs på NGM-börsen. Bland annat infördes en helt transparent öppningsfas (Pre-Open) där alla order som

har en limit kan ses i orderboken. Tidigare var dessa order inte synliga innan den kontinuerliga handeln startat. Vidare infördes en öppningsauktion under slutdelen av Pre-Open där ett jämviktspris löpande visas. Instrumentet kommer sedan att starta handeln på det jämviktspris som råder då auktionen avslutas. För aktiemarknaderna (NGM Equity, Nordic MTF) infördes även en fem minuters stängningsauktion som fungerar på liknande sätt som öppningsauktionen. För aktiemarknaderna avslutas dessa auktioner vid en slumpmässig tidpunkt för att minska ner risken för prismanipulationer. För dessa marknader infördes även så kallad "Pre-Trade Control" som är en funktion där order som avviker väsentligt från förutbestämda parametrar rörande pris och volym automatiskt avvisas och inte kan läggas in i orderboken. Denna funktion ska därmed minska risken för att felaktigt inlagda order påverkar handeln. Ett ytterligare skydd som infördes var så kallade "Circuit Breakers" som innebär att om en order som läggs in i systemet kommer att leda till ett avslut till en kurs som avviker mer än ett förutbestämt gränsvärde från kursen för det senaste avslutet (dynamisk) eller slutkursen vid föregående dags stängning (statisk) initieras en auktion. Därmed får resterade marknad en chans att reagera på denna order innan ett avslut sker. Slutligen infördes även tre decimaler i handelssystemet. Detta innebär att det går att bedriva handel i delar av ören. En separat funktion som infördes på NGM-börsens derivatsegment NDX var så kallad "Protected market order". Denna ordertyp innebär att ordern inte kommer att exekveras om inte instrumentets market maker är närvarande i orderboken. Ordern kan fortfarande exekveras till ett bättre pris än det pris som market makern kvoterar men inget avslut kommer att ske om market makern inte är närvarande i orderboken.

Frågor rörande denna rapport kan ställas via e-post: marknadsovervakningen@ngm.se eller telefon 08-566 390 55.