

2023-06-22

## Beslut

AA

FI dnr 21-28341  
Delgivning nr 2



**Finansinspektionen**  
Box 7821  
103 97 Stockholm  
Tel +46 8 408 980 00  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

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

## Finansinspektionens beslut

Finansinspektionen beslutar att AA ska betala särskild avgift med 300 000 kronor för underlåtenhet att anmäla till Finansinspektionen att hans korta nettoposition i AegirBio AB vid två tillfällen har uppnått eller sjunkit under relevanta tröskelvärden för anmälan.

*(6 § 1 lagen [2012:735] med kompletterande bestämmelser till EU:s blankningsförordning)*

Hur man överklagar, se *bilaga 1*.

## Ärendet

AA har under perioden 4 till 12 oktober 2021 ökat respektive minskat sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i AegirBio AB (AegirBio) på det sätt som anges i tabellen nedan.

Datum	Position i antal aktier	Totalt antal emitterade aktier i AegirBio	Position i procent av AegirBios emitterade aktiekapital
2021-10-04	-37 500	16 834 062	-0,223%
2021-10-12	0	17 324 062	0

Eftersom AA inte har anmält någon av dessa positioner till Finansinspektionen tog Finansinspektionen den 4 november 2021 upp frågan om han ska betala en särskild avgift med anledning av de uteblivna anmälningarna. I samband med detta uppmanade Finansinspektionen AA att snarast anmäla de positioner som framgår av tabellen. Någon sådan anmälan har ännu inte skett.

## AA s yttranden

AA har yttrat sig i ärendet och i huvudsak anfört följande.

Han har aldrig haft en kort nettoposition i det emitterade kapitalet i AegirBio. På samma grund bestrider han att det skulle föreligga anmälningsplikt då de två påstådda korta nettopositionerna är felaktiga.

AegirBio har genom beslut på bolagsstämman den 17 september 2021 fattat beslut om en riktad nyemission om 490 000 aktier. Han åtog sig att teckna 38 500 av dessa aktier. I samband med nyemissionen har han haft en enda avtalsmotpart för hanteringen av teckningen av aktier i den riktade emissionen, vilken är det aktuella emissionsinstitutet. Emissionsinstitutet agerade finansiell rådgivare åt AegirBio samt var även AegirBios Certified Advisor. Han har även uppdragit åt en bank att betala emissionslikvid mot leverans av aktier. Han har inte ingått avtal med någon annan kopplat till den aktuella emissionen, i synnerhet inte något avtal om aktielån.

Aktielåneförmedlingsavtalen har ingåtts mellan emissionsinstitutet och tre aktieägare i AegirBio. Enligt avtalen har aktieägarna åtagit sig att låna ut aktier i den aktuella nyemissionen. Enligt samma avtal har emissionsinstitutet åtagit sig att förmedla sådana eventuella aktielån. Han var varken part i aktielåneförmedlingsavtalen eller i något annat avtal med de tre nämnda aktieägarna. Inte heller har emissionsinstitutet förmedlat något aktielån till honom eller vidtagit någon rättshandling med sådan effekt. Tvärtom har man levererat de registrerade aktierna i AegirBio som han tecknat i emissionen och som följer av såväl anmälningssedeln som av avräkningsnotan. Han har inte heller haft vetskap om aktielåneförmedlingsavtalen förrän Finansinspektionen kompletterade ärendet med dessa i juli 2022. Vad som upptagits i ett pressmeddelandet från AegirBio kan inte med rättslig verkan anses skapa ett låneförhållande mellan honom och de tre aktieägarna.

Anmälningssedeln utgör avtalet mellan honom och emissionsinstitutet. Varken den eller emissionsinstitutets förköpsinformation innehåller bestämmelser eller information om aktielån. Han har inte heller på något annat sätt fått information om, ingått avtal eller accepterat ett sådant aktielån. Av anmälningssedelns avtalsvillkor framgår att det är kundens order enligt anmälningssedeln som ger emissionsinstitutet fullmakt att för kundens räkning sälja, köpa eller teckna finansiella instrument. I detta fall innebär det att emissionsinstitutet haft fullmakt att för hans räkning teckna 38 500 aktier i AegirBio till en teckningskurs på 260 kr per aktie samt att leverera aktierna till hans depå. Emissionsinstitutet har således inte haft fullmakt att för hans räkning låna aktier av långivarna i aktielåneförmedlingsavtalen.

Han har genom bankens försorg den 17 september 2021 erlagt emissionslikvid till emissionsinstitutet som betalning för aktier i den riktade nyemissionen. Det framgår av avräkningsnotan att det som skulle levereras mot erhållande av emissionslikvid var ordinarie, registrerade och emitterade aktier. Likviddatum bestämdes till den 20 september 2021. Det framgår av ISIN-koden angiven på avräkningsnotan att det är just emitterade aktier som levereras. Vid leveranstidpunkten inträder han således i en lång position i AegirBio med 38 500 aktier eftersom de aktier han erhållit från avtalsmotparten är emitterade och utgör del av det emitterade aktiekapitalet.

Definitionen av blankning i blankningsförordningen<sup>1</sup> är inte tillämplig på den aktuella situationen eftersom han inte har lånat aktier i AegirBio. Han är den investerare som tar den verkliga risken för införskaffningen av aktierna i AegirBio och därmed den verkliga ägaren av aktierna. Vidare saknas betydelse för bedömningen av frågan om en överträdelse skett om han är en professionell investerare eller inte eftersom blankningsförordningen inte gör någon skillnad på huruvida man är okunnig eller kunnig om investeringar.

Om ett lån hade skett skulle banken bokfört ytterligare 38 500 aktier på hans depåkonto på eller strax efter den 12 oktober 2021, det vill säga i samband med att, som Finansinspektionen påstår, aktierna registrerades hos Bolagsverket. Någon sådan bokförd post har inte förekommit.

Skulle Finansinspektionen finna att han trots allt har haft korta nettopositioner och därmed överträtt blankningsförordningen genom att underlåta att anmäla dessa, är överträdelsen av ringa slag och ursäktlig och den särskilda avgiften ska sättas ned till noll kronor. Till stöd för detta talar bland annat att han inte haft vetskap om att de mottagna aktierna var lånade, att emissionsinstitutet överträtt sin behörighet genom att utan fullmakt och utan hans vetskap ingå avtal om aktielån för hans räkning, att emissionsinstitutet brutit mot avtalet med honom genom att leverera någon annans aktier, att han erhållit aktierna som säkerhet inom ramen för en riktad emission och inte för syftet att dra

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 av den 14 mars 2012 om blankning och vissa aspekter av creditswappar

ekonomisk fördel genom att blanka, att överträdelsen har berott på omständigheter han inte kunnat råda över eller förutse, att hans korta position var marginellt över tröskelvärde för anmälningskravet på 0,2 procent samt att ärendets tidsutdräkt väsentligen förlängts mot bakgrund av Finansinspektionens handläggningstider. Han har även gjort betydande ekonomiska förluster med anledning av transaktionen.

AA har gett in underlag i form av bland annat avräkningsnota, transaktionsunderlag och kontoutdrag från sin depå. Av kontoutdraget framgår bland annat att AA sålt totalt 37 500 aktier i AegirBio under perioden 24 september till 4 oktober 2021.

## Övriga omständigheter

AegirBio är ett företag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Av ärendet framgår att AA den 17 september 2021 undertecknade anmälningssedeln för teckning av aktier i AegirBios riktade nyemission. Genom att underteckna anmälningssedeln bekräftade AA att han tagit del av emissionsinstitutets förköpsinformation. Av nämnda förköpsinformation framgår att emissionsinstitutet beställer det aktuella antalet finansiella instrument hos Euroclear när emissionen är registrerad hos Bolagsverket. Vidare framgår att Euroclear därefter bokar in de finansiella instrumenten på ett värdepapperskonto i emissionsinstitutets namn.<sup>2</sup>

Den 17 september 2021 offentliggjorde AegirBio ett pressmeddelande med information om att styrelsen i AegirBio, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, beslutat om en riktad nyemission om 490 000 aktier till fyra investerare. Av pressmeddelandet framgick bland annat teckningskurs, den totala emissionslikviden samt vilka fyra investerare nyemissionen riktades till. Det framgick även att aktieägare i AegirBio åtagit sig att låna ut 490 000 aktier till investerarna i den riktade emissionen för att underlätta leveransen av aktier i emissionen, samt att de lånade aktierna skulle återlämnas efter att den riktade nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Av utdrag från Bolagsverkets register framgår att den riktade emissionen registrerades i aktiebolagsregistret den 12 oktober 2021.

Av de aktielåneförmedlingsavtal som upprättats mellan emissionsinstitutet och aktieägarna i AegirBio bekräftas att aktieägarna totalt lånat ut 490 000 aktier i samband med den aktuella emissionen. Enligt avtalen åtar sig emissionsinstitutet bland annat att till respektive låntagares konto eller depå överföra relevant antal aktier som lånats ut av långivaren så snart som möjligt efter att betalning erlagts. Emissionsinstitutet åtar sig också att inom fem bankdagar efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket överföra de nyemitterade aktierna som hör till respektive låntagare tillbaka till långivaren.

---

<sup>2</sup> Se punkt 2.7.3 i bilaga 2 till Förköpsinformation antagen 2019-02-19.

## Finansinspektionens bedömning

### Rättsliga utgångspunkter

Tillämpliga bestämmelser framgår av *bilaga 2*.

En fysisk eller juridisk person som har en kort nettoposition i det emitterade aktiekapitalet för ett företag vars aktier är upptagna till handel på en handelsplats ska anmäla till Finansinspektionen om positionen uppnår eller sjunker under relevanta tröskelvärden. Vid de för ärendet relevanta tidpunkterna var tröskelvärdet för anmälan 0,2 procent av det berörda företagets emitterade aktiekapital och varje steg om 0,1 procent därutöver. Anmälningar om korta nettopositioner ska göras senast kl. 15.30 följande handelsdag. Om en anmälan sker för sent, eller uteblir helt, ska Finansinspektionen ingripa mot den anmälningsskyldige. Ingripande sker genom beslut om en särskild avgift.

En kort nettoposition beräknas, något förenklat, genom att man drar av långa positioner (innehav) från korta positioner (blankning) avseende samma emitterade aktiekapital. Korta och långa positioner definieras i artikel 3.1 respektive 3.2 i blankningsförordningen. Vad som utgör en blankning definieras i artikel 2.1 b i nu nämnda förordning. I Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012<sup>3</sup> finns kompletterande bestämmelser till blankningsförordningen.

Av aktiebolagslagens (2005:551) bestämmelser om nyemission av aktier framgår att styrelsen inom sex månader från ett beslut om nyemission av aktier ska anmäla beslutet för registrering i aktiebolagsregistret (13 kap. 27 § aktiebolagslagen). Det är genom registreringen av emissionsbeslutet som ökningen av aktiekapitalet fastställs (13 kap. 29 § aktiebolagslagen).

### Grund för ingripande

AA s anmälningsskyldighet

Det är ostridigt att AA var en av de fyra investerare som tecknade sig för aktier i den aktuella nyemissionen. Av den avräkningsnota som AA gett in i ärendet framgår bland annat att han tecknat sig för 38 500 aktier i

---

<sup>3</sup> Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012 av den 5 juli 2012 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 236/2012 om blankning och vissa aspekter av kreditswappar vad gäller definitioner, beräkning av korta nettopositioner, statskreditswappar med täckning, tröskelvärden för anmälan, likviditetströskelvärden för upphävande av restriktioner, avsevärt prisfall för finansiella instrument och ogynnsamma händelser

AegirBios nyemission samt att likviddatum för betalning var den 20 september 2021. Av utdrag från AA:s bank framgår att 38 500 aktier i AegirBio bokades in på hans depå den 23 september 2021. AA har anfört att dessa aktier utgjordes av nyemitterade aktier.

Den för ärendet relevanta nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 12 oktober 2021. Finansinspektionen konstaterar därmed att det inte fanns några nyemitterade aktier till följd av den aktuella emissionen vid tidpunkten för leveransen av aktier till AA:s depå. De aktier som bokades in på hans depå den 23 september 2021 utgjordes således av aktier som redan var emitterade när den för ärendet relevanta nyemissionen genomfördes. Vad AA anfört om att det var de registrerade aktierna som han tecknat sig för i nyemissionen som levererades till honom detta datum är således inte korrekt. Mot bakgrund av det underlag som finns i ärendet konstaterar Finansinspektionen att aktierna i stället kom från de aktielån som emissionsinstitutet åtagit sig att förmedla mellan långgivarna och de som tecknat sig för aktier i den aktuella nyemissionen. Vidare konstaterar Finansinspektionen att det som AA anfört om att banken skulle ha bokfört ytterligare aktier på hans depåkonto för det fall det rört sig om aktielån saknar grund. Som framgår av de aktielåneförmedlingsavtal som reglerar nämnda aktielån hade emissionsinstitutet åtagit sig att föra över de nyemitterade aktierna till långgivaren inom en viss tid efter att de registrerats hos Bolagsverket. Det är alltså emissionsinstitutet som mottagit de nyemitterade aktierna för att sedan överföra dessa tillbaka till långgivarna.

Så som redogörs för längre ner i beslutet ser Finansinspektionen det som närmast uteslutet att AA var ovetande om att de aktier som bokades in på hans depå den 23 september 2021 utgjordes av lånade aktier. Oaktat detta konstaterar Finansinspektionen att det inte finns några subjektiva rekvisit i de bestämmelser i blankningsförfordningen som tillämpas i ärendet. För bedömningen av om anmälningspliktiga positionsförändringar har uppstått saknar det såldes betydelse huruvida AA hade kännedom om aktielånen eller inte.

Av ärendet framgår att AA sålt aktier i AegirBio under perioden 24 september till 4 oktober 2021. Som anføres ovan gör Finansinspektionen bedömningen att de aktier som bokades in på hans depå den 23 september 2021 utgjordes av lånade aktier. Det har inte framkommit att AA ägt några aktier i AegirBio, eller andra sådana finansiella instrument som kan utgöra långa positioner i blankningsförfordningens mening, vid tidpunkterna för de relevanta försäljningarna. De aktier som AA sålt under denna period var således inte hans egna. Då han sålt aktierna utan att äga dem har han blankat aktierna i den mening som avses i artikel 2.1 b i blankningsförfordningen och därigenom fått korta nettopositioner i AegirBios emitterade aktiekapital. Då försäljningen den 4 oktober 2021 medförde att hans korta nettoposition översteg ett relevant tröskelvärde för anmälan var han skyldig att anmäla detta till Finansinspektionen.

Anmälningsskyldigheten enligt blankningsförordningen omfattar även situationer då en persons korta nettoposition sjunker under relevanta tröskelvärden för anmälan. En kort nettoposition är den position som återstår efter avdrag av alla långa positioner som en person har i ett företags emitterade aktiekapital från alla korta positioner som personen har i samma aktiekapital.<sup>4</sup> För att en aktie ska kunna utgöra en lång position i blankningsförordningens mening för en viss person måste det vara fråga om en aktie som den relevanta personen äger eller har en verkställbar fordran om överföring av äganderätt till.<sup>5</sup> Eftersom de aktier som bokades in på AA:s depå den 23 september 2021 var lånade, och inte hans egna, utgjorde dessa inte en lång position för honom. Det är således först när AA ska anses ha innehavt de aktier som emitterats till förmån för honom i nyemissionen som han fått en lång position i blankningsförordningens mening. Som framgår ovan bokfördes dock aldrig de nyemitterade aktierna på AA:s egen depå. De återlämnades i stället direkt till långivarna genom emissionsinstitutets försorg. Vilken dag som AA:s korta nettoposition i AegirBios emitterade aktiekapital återgick till noll går således inte att utläsa från något kontoutdrag eller motsvarande underlag. Under dessa omständigheter anser Finansinspektionen att en rimlig utgångspunkt för när de nyemitterade aktierna ska anses ha utgjort en kvittningsskild lång position för AA är den dag då nyemissionen registrerades hos Bolagsverket. Vid denna bedömning tar inspektionen avstamp i 13 kap. aktiebolagslagen (2005:551) och då särskilt 13 kap. 29 § samma lag som reglerar verkan av Bolagsverkets registrering av emissionsbeslut. AA ska således den 12 oktober 2021 anses ha fått en lång position i AegirBios emitterade aktiekapital som minst motsvarade hans korta position i samma aktiekapital. Då hans korta nettoposition i AegirBios emitterade aktiekapital sjönk ner till noll denna dag, och därmed passerade relevant tröskelvärde för anmälan, var han skyldig att anmäla även detta till Finansinspektionen.

### Ingripande genom särskild avgift

Under perioden 4 till 12 oktober 2021 ökade respektive minskade AA sin korta nettoposition i det emitterade aktiekapitalet i AegirBio på det sätt som anges i tabellen ovan. AA var skyldig att anmäla båda dessa förändringar till Finansinspektionen senast kl. 15.30 handelsdagen efter det att respektive anmälningsskyldig position uppkommit. Eftersom AA inte har anmält positionerna föreligger grund för att påföra honom en särskild avgift.

---

<sup>4</sup> Artikel 3.4 i blankningsförordningen.

<sup>5</sup> Artikel 3.2 i blankningsförordningen och artikel 4 i Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 918/2012.

## Den särskilda avgiftens storlek

Av 7 § 1 KompL framgår att avgiften för åsidosättande av skyldigheten att i rätt tid anmäla blankningspositioner samt offentliggöra dem ska uppgå till lägst 5 000 kronor och högst 5 miljoner kronor. Den angivna avgiften gäller per enskild överträdelse och en särskild avgift som avser flera överträdelser enligt blankningsförfordningen kan därmed vara betydligt högre än 5 miljoner kronor.

Av betydelse för bedömningen av den särskilda avgiftens storlek är enligt förarbetena t.ex. transaktionens storlek, hur lång tid en anmälan är försenad och det resultat som en förbjuden transaktion lett till. Vidare bör också beaktas den ekonomiska styrkan hos den som begått överträdelsen. De omständigheter som anges i förarbetena är emellertid endast exemplifierande. Det ska alltid göras en sammanvägd bedömning av samtliga relevanta omständigheter i det enskilda fallet (se prop. 2011/12:175 s. 25).

Vid bestämmandet av den särskilda avgiftens storlek tillämpar Finansinspektionen riktlinjer (diarienummer 18-23109, tillgängliga på [www.fi.se](http://www.fi.se)) där avgiften, som utgångspunkt, 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 även ska offentliggöras.

Enligt dessa riktlinjer ska den särskilda avgiften för en fysisk person för en anmälan avseende tröskelvärden under 0,5 procent som är minst 40 handelsdagar sen uppgå till lägst 100 000 kronor och högst 5 miljoner kronor.

Syftet med blankningsförfordningen är att öka transparensen beträffande korta nettopositioner i finansiella instrument och att bidra till att minska stabilitetsrisker samt upprätthålla tilliten till marknaden. Transparens är viktigt både för tillsynsmyndigheter och för marknadsaktörer. Blankningsanmälningar har betydelse för att Finansinspektionen ska kunna övervaka och, om så krävs, utreda blankningar som skulle kunna skapa systemrisk, utgöra marknadsmissbruk eller orsaka marknadsstörningar (jfr skäl 7 i blankningsförfordningen). Anmälningarna ligger också till grund för information som Finansinspektionen lämnar till den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten, Esmå. Det är alltså viktigt att information om blankningstransaktioner kommer in i tid, att den är korrekt samt, när så föreskrivs, att den offentliggörs. En utebliven blankningsanmälan är ur transparens-hänseende allvarligare än en försenad anmälan eftersom det då



finns en överhängande risk för att marknaden helt går miste om relevant information.

I ärendet är det fråga om två positionsförändringar som inte har anmälts alls. De anmälningsskyldiga positionsförändringarna har uppstått under perioden 4 till 12 oktober 2021. Att de aktuella positionerna förblivit oanmälda innebär att marknaden under mycket lång tid helt saknat kännedom om AA:s blankningstransaktioner i AegirBio. Finansinspektionen anser mot denna bakgrund att den särskilda avgiften för respektive överträdelse bör ligga en bit upp i det intervall som schablonmodellen anger för överträdelser som är över 40 dagar sena. Vardera överträdelse bör motsvara en särskild avgift på 150 000 kronor vilket medför att den sammanlagda avgiften för de överträdelser som beslutet avser kan uppgå till 300 000 kronor.

Vad AA anfört om att han är av uppfattningen att de aktuella positionerna inte är anmälningsskyldiga medför inte att överträdelserna kan anses vara ursäktliga eller ringa. Det är den anmälningsskyldiges ansvar att hålla sig informerad om de regler som gäller för anmälningar av korta nettopositioner och se till att sådana anmälningar sker i rätt tid. Som framgår ovan var AA en av de fyra investerare som tecknade sig för aktier i den relevanta nyemissionen. AA tecknade totalt 38 500 aktier till en kostnad om drygt 10 miljoner kronor. Av det pressmeddelande som AegirBio offentliggjorde den 17 september 2021 framgår att aktieägare lånat ut 490 000 aktier i syfte att underlätta leverans av aktier till de som tecknat sig i emissionen. Vidare framgår det av den förköpsinformation som AA bekräftat att han tagit del av genom att underteckna anmälningssedeln att finansiella instrument som tecknas i en nyemission levereras först efter att emissionen är registrerad hos Bolagsverket. Sammantaget ser Finansinspektionen det som närmast uteslutet att AA var ovetande om att de aktier som bokades in på hans depå den 23 september 2021 utgjordes av lånade aktier. Inte heller vad AA anfört i övrigt medför att överträdelserna kan anses vara ursäktliga eller ringa.

Det föreligger inte några särskilda skäl att efterge avgiften helt eller delvis. Vad AA anfört om att han gjort betydande ekonomiska förluster med anledning av transaktionerna utgör inte skäl för att sätta ned avgiften. Inte heller vad AA anfört om Finansinspektionens handläggningstid medför skäl att sätta ned den särskilda avgiften.

Finansinspektionen fastställer den särskilda avgiften till totalt 300 000 kronor. Denna avgift är proportionerlig och väl avvägd. Avgiften kommer att faktureras när beslutet har vunnit laga kraft.

FINANSINSPEKTIONEN

Johanna Bergqvist  
*Rådgivare*

Charlotte Eliasson  
*Jurist*  
Kapitalmarknadsrätt

*Dokumentet är elektroniskt undertecknat.*