

## Finanstilsynet advarer små-investorer mod kursmanipulation i strakshandler

Finanstilsynet konstaterede i 4. kvartal 2008 flere nye sager om kursmanipulation, hvor private investorer misbruger netbankernes strakshandelssystemer til at opnå en økonomisk gevinst. På den baggrund ønsker Finanstilsynet at advare andre mod at falde for fristelsen: Investorer afsætter nemlig tydelige "elektroniske spor", og både Finanstilsynet, OMX og bankerne har automatiske overvågningssystemer, der slår alarm, når der sker forsøg på kursmanipulation.

Risikoen for at blive opdaget er med andre ord meget høj, og samtidig viser retspraksis, at domstolene ser med stor alvor på overtrædelser af forbudet mod kursmanipulation. I den halve snes sager, der er afgjort siden 2005, er der i flere af tilfældene idømt ubetingede fængselsstraffe på 30-40 dage.

Kursmanipulation sker som regel i mindre aktier med lav omsætning, hvor selv små ordrer kan føre til relativt store kursudsving. Et typisk eksempel er, at investoren lægger en lille købsordre ud til en kurs, der er højere end markedskursen. Umiddelbart efter sætter investoren sin egen beholdning af den samme aktie til salg, og derved "tvinger" han banken til at købe til den kunstigt høje kurs, idet strakshandelssystemet køber og sælger til de bedste kurser, der stilles i markedet. Herefter sletter investoren sin egen købsordre. Resultatet er altså, at investoren har fået solgt sine aktier til en kunstigt høj kurs – problemet er bare, at det er ulovligt.

Når det gælder kursmanipulation er det vigtigt at holde sig for øje, at retshåndhævelsen ikke finder sted ud fra en vurdering om størrelsen af gevinsten, men ud fra et ønske om at sikre tilliden til markederne. Investorerne skal kunne have tillid til, at information om gennemførte handler og afgivne handelsordrer giver et korrekt billede af udbud, efterspørgsel og kursen på værdipapiret.

I øjeblikket er der cirka 10 sager af denne type på vej til politiet og domstolene.