

ESMA's meddelelse om investeringsanbefalinger på sociale medier

Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed, EU's tilsynsmyndighed for værdipapirmarkeder, forklarer de regler, der gælder i situationer, hvor en person, der er etableret eller bosiddende i eller uden for EU, spreder oplysninger om en investeringsbeslutning om EU's finansielle instrumenter (f.eks. aktier eller obligationer) rettet mod et bredt publikum. Udbredelse af oplysninger vil f.eks. omfatte en udtalelse om den nuværende eller fremtidige kurs på en bestemt aktie.

I EU-lovgivningen kaldes dette en investeringsanbefaling.

Hvad er en investeringsanbefaling? EU-lovgivningen definerer en investeringsanbefaling som oplysninger, der eksplicit eller implicit anbefaler eller foreslår en investeringsstrategi vedrørende et eller flere finansielle instrumenter eller udstederne, herunder enhver udtalelse om den nuværende eller fremtidige værdi eller kurs af sådanne instrumenter, der er beregnet til distributionskanaler eller offentligheden. Distributionskanaler kan være analyser, artikler, traditionelle medier eller endda sociale medier.

Hvem skal læse denne meddelelse? Enhver, der anbefaler investeringer på en eller anden måde eller via en hvilken som helst platform, og enhver, der træffer investeringsbeslutninger på grundlag af investeringsanbefalinger på en hvilken som helst platform. Dette omfatter sociale medier.

Hvad er problemet her? Risikoen for at vildlede investorer. Investeringsanbefalinger skal udarbejdes på en specifik — og gennemsigtig — måde, så investorerne, inden de træffer investeringsbeslutninger, kan få kendskab til og vurdere: 1) anbefalingens troværdighed — og hvor objektiv den er; og 2) eventuelle interesser hos dem, der fremsætter anbefalingerne. På denne måde er alle frie til at udtrykke meninger uden potentielt at skade andre i processen.

Hvem udarbejder investeringsanbefalinger? Normalt virksomheder som banker og mæglere, men også finansanalytikere. Andre personer, der foreslår en investeringsstrategi, kan dog også tænkes at udarbejde en investeringsanbefaling, når forslaget tager sigte på en bredere distribution. Dette ville omfatte at poste på sociale medier. Hvis man udarbejder investeringsanbefalinger og har til hensigt at nå ud til et stort publikum og præsenterer sig selv som havende finansiell ekspertise, kan det desuden betyde, at man kan betragtes som ekspert. I så fald kræves der flere oplysninger i henhold til lovgivningen.

Hvor er reglerne? Reglerne findes i [EU's forordning om markedsmisbrug](#). De kræver, at de, der fremsætter investeringsanbefalinger, offentliggør deres identitet, fremlægger anbefalinger på en objektiv måde og offentliggør alle forbindelser eller omstændigheder, der ville skade objektiviteten. For eksperter er det nødvendigt at følge [yderligere regler](#).

Hvad sker der, hvis reglerne ikke overholdes? EU's tilsynsmyndigheder sporer proaktivt investorers adfærd, ordrer og transaktioner på markedet. Hvis der er grund til det, undersøger de nærmere. Hvis reglerne vedrørende investeringsanbefalinger ikke overholdes, kan der være bøder eller yderligere tilsynsforanstaltninger, som potentielt kan omfatte politianmeldelse.