

Status for  
"Strategi 2020 – berettiget tillid"

# Velfungerende finansielle markeder

## Strategisk målbillede

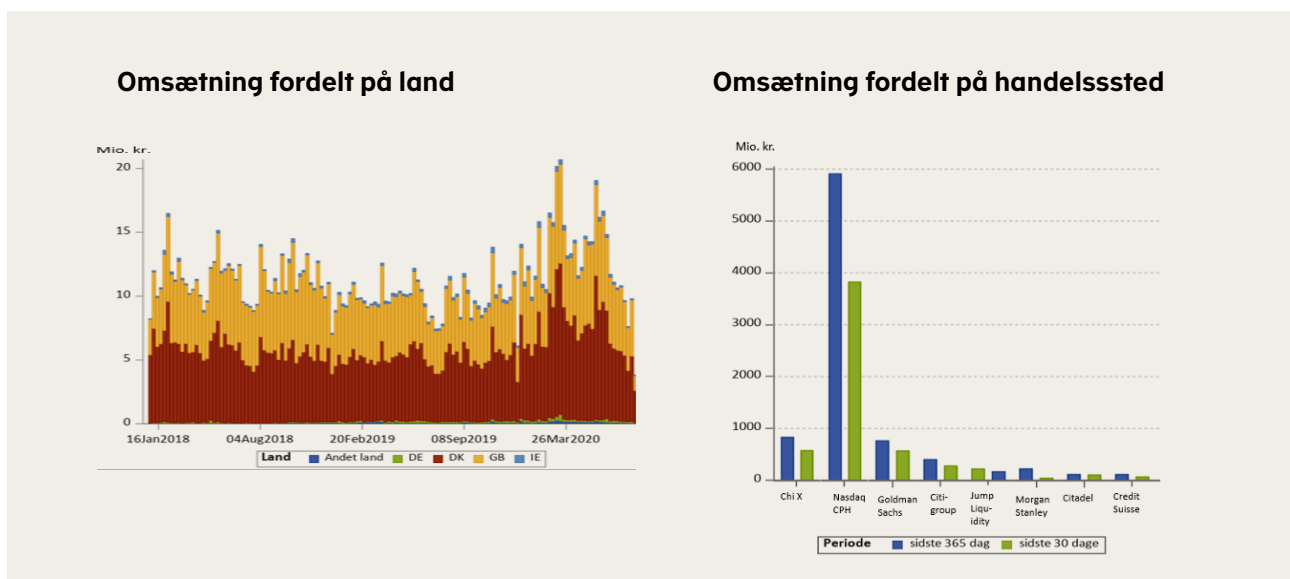
Finanstilsynet vil bidrage til, at virksomheders finansieringsmuligheder udbygges, uden at hensynet til investorerne og den finansielle stabilitet kompromitteres.

Finanstilsynets anvendelse af data og analyser i kapitalmarkedstilsynet videreudvikles. Overvågningen af de finansielle markeder og indsatsen mod kursmanipulation bidrager til en berettiget tillid til at handle på de finansielle markeder og dermed også til markedernes udvikling.

Finanstilsynet bidrager positivt til og bliver opfattet som en relevant sparringspartner omkring videreudviklingen af virksomheders finansieringsmuligheder i Danmark og EU.

Finanstilsynet har styrket sit datadrevne tilsyn med kapitalmarkederne de senere år, bl.a. muliggjort af nye EU-regler om mere omfattende indberetninger for alle transaktioner i danske værdipapirer og transaktioner foretaget af danske personer og virksomheder. Data bruges bl.a. i den løbende overvågning af markedsmissbrug, ligesom data udgør fundamentet i analyser af markedet, produkter, investoraadfærd mv. og kan danne baggrund for temainspektioner og -undersøgelser. Brugen af data har givet Finanstilsynet en bedre forståelse af markedet og dets udvikling, herunder risici, hvilket har bidraget til et mere effektivt risikobaseret tilsyn.

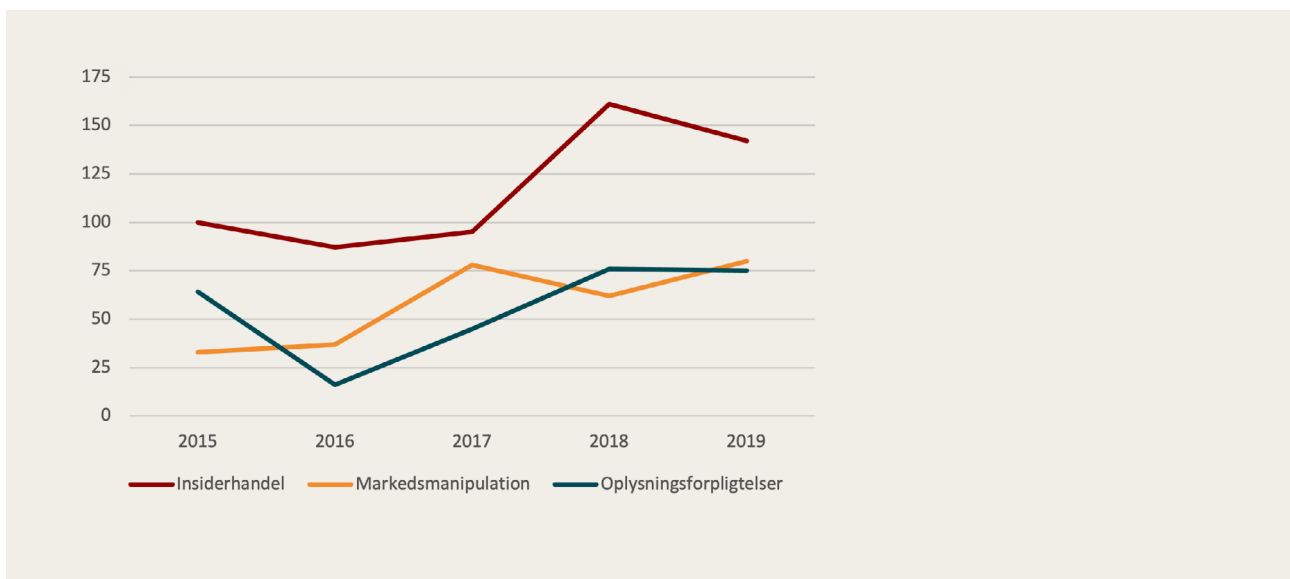
Figur 1. Daglig omsætning i danske aktier



I de senere år har Finanstilsynet positioneret sig som en relevant sparringspartner i forhold til virksomhedernes finansieringsmuligheder. Det blev kickstartet med en fælles konference med Den Europæiske Investeringsbank, som blev fulgt af en række bilaterale møder med forskellige typer låntagere, långivere, rådgivere, børser mv. Dertil har Finanstilsynet øget sin kommunikation til markedsaktørerne, så de kan få en større forståelse af, hvilke regler de skal overholde og hvorfor. Det er bl.a. sket ved faste nyhedsbreve, øget brug af hjemmesiden og enkelte stormøder med relevante markedsaktører. Tiltagene har tilsammen signaleret øget tilgængelighed for markedsaktørerne og muliggjort mere uformelle samtaler til fordel for alle.

## Status for inspektioner og tilsynsreaktioner

Figur 2. Antal oprettede sager ved mistanke om brud på kapitalmarkedsregler



## Eksempler på tiltag og tilsynsreaktioner

### **Nyhedsbreve for kapitalmarkedsområdet**

Nyhedsbrevene offentliggøres ca. fire gange årligt. De indeholder bl.a. guide til, hvordan man skal indberette storaktionærbesiddelser og ledende medarbejders transaktion, nye tiltag fra Europa-Kommissionen, resume af temaundersøgelse om insiderlister, nye prospektregler, selskabet forpligtelser ved intern viden mv., se bl.a.

[www.finanstilsynet.dk/Lovgivning/Information-om-udvalgte-tilsynsomraader/Storaktionaerer/Nyhedsbrev-marts-2019](http://www.finanstilsynet.dk/Lovgivning/Information-om-udvalgte-tilsynsomraader/Storaktionaerer/Nyhedsbrev-marts-2019)

[www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Nyhedsbreve-for-kapitalmarkedsomraadet/2020/Nyhedsbrev-for-kapitalmarkedsomraadet](http://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Nyhedsbreve-for-kapitalmarkedsomraadet/2020/Nyhedsbrev-for-kapitalmarkedsomraadet)

[www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Nyhedsbreve-for-kapitalmarkedsomraadet/2018/Nyhedsbrev-oktober-2018](http://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Nyhedsbreve-for-kapitalmarkedsomraadet/2018/Nyhedsbrev-oktober-2018)

### **Konference om flere finansieringskilder til erhvervslivet**

Finanstilsynet og den Europæiske Investeringsbank (EIB) sætter erhvervsinvesteringer i Danmark på dagsordenen på en international konference i København 15. december.

[www.finanstilsynet.dk/nyheder-og-presse/pressemeddelelser/2017/conference-151217](http://www.finanstilsynet.dk/nyheder-og-presse/pressemeddelelser/2017/conference-151217)

### **Diskussionspapir om transparens og likviditet på markedet for realkreditobligationer**

Ny EU-lovgivning indebærer, at Finanstilsynet senere i år skal tage stilling til mulige fritagelser for krav om handelsegennemsigtighed på værdipapirmarkedet, herunder markedet for realkreditobligationer. Finanstilsynet har offentliggjort et diskussionspapir om emnet for at sikre en offentlig debat og et solidt beslutningsgrundlag.

[www.finanstilsynet.dk/nyheder-og-presse/pressemeddelelser/2017/pm-transparens-dispapur\\_210317](http://www.finanstilsynet.dk/nyheder-og-presse/pressemeddelelser/2017/pm-transparens-dispapur_210317)

### **EU-regler for tick sizes er velegnede til det danske aktiemarked**

I januar 2018 blev der indført fælles EU-regler for tick sizes for aktier, dvs. den mindste tilladte prisændring for en given aktie. Reglerne for tick sizes ser overordnet ud til at have fungeret efter hensigten, men der er også tegn på, at tick sizes med fordel kan sænkes for de mest likvide aktier. Det viser en ny analyse fra Finanstilsynet.

[www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2020/EU-regler\\_Tick\\_sizes](http://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2020/EU-regler_Tick_sizes)

**Detailinvestorer taber penge på Exchange Traded Notes**

Udbuddet af det spekulative investeringsprodukt Exchange Traded Notes, typisk blot kaldet ETN'er, er stort – og i stigning. Nu viser en ny analyse fra Finanstilsynet, at danske private investorer i gennemsnit taber penge på deres investeringer i ETN'er. Det tyder på, at en stor del af investorerne ikke forstår at bruge ETN'er korrekt.

[www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2020/Detailinvestorer\\_pengetab\\_ETNs\\_24062020](http://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2020/Detailinvestorer_pengetab_ETNs_24062020)

**Forbedret likviditet på det danske aktiemarked**

Almindelige private investorer har oplevet en forbedring af likviditeten på det danske aktiemarked siden 2008. Forskellen mellem købs- og salgspriser for en aktie er faldet, ligesom mulighederne for at handle for større beløb er blevet bedre. Det viser en ny analyse fra Finanstilsynet.

[www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2019/Likviditet\\_dansk\\_aktiemarked\\_100119](http://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2019/Likviditet_dansk_aktiemarked_100119)

**Kraftig vækst i shortselling af danske aktier**

Shortselling af danske børsnoterede aktier er steget kraftigt i de senere år. I starten af 2018 var der samlet set indberettet korte positioner for 25 mia. kr. Det svarer til ca. 1 pct. af den samlede værdi af det danske noterede aktiemarked, viser en ny analyse fra Finanstilsynet.

[www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2018/Short-selling-100418](http://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Presse/Pressemeddelelser/2018/Short-selling-100418)

**Temaundersøgelse om insiderlister**

Finanstilsynet har i en ny rapport set nærmere på, om udstederne overholder pligten til at føre insiderlister, og om insiderlisterne bliver udarbejdet og ajourført i overensstemmelse med reglerne.

[www.finanstilsynet.dk/nyheder-og-presse/sektornyt/2019/tema\\_insiderlister](http://www.finanstilsynet.dk/nyheder-og-presse/sektornyt/2019/tema_insiderlister)

**Redegørelse om temainspektion af markedsovervågningsfunktionen**

Finanstilsynet har fra november 2018 til november 2019 udført en temainspektion af markedsovervågningsfunktionen hos fire udvalgte værdipapirhandlere.

[www.finanstilsynet.dk/tilsyn/vurderinger-af-finansielle-virksomheder/2019/temainspektion\\_af\\_markedsovervaagningsfunktionen\\_111219](http://www.finanstilsynet.dk/tilsyn/vurderinger-af-finansielle-virksomheder/2019/temainspektion_af_markedsovervaagningsfunktionen_111219)