

**STOCKHOLMSBÖRSENS
DISCIPLINNÄMND**BESLUT 2007-04-11
2007:3Stockholmsbörsen AB
Timber Hill Europe AG

Timber Hill Europe AG är medlem vid Stockholmsbörsen AB. Medlemskapet regleras av börsens regelverk Norex Member Rules (NMR). Timber Hill har den 4 maj 2002 undertecknat en förbindelse (Norex Membership Agreement) varigenom Timber Hill förbundit sig att så länge börsmedlemskapet består följa gällande regler i NMR.

Stockholmsbörsen har genom härvid i bilaga fogad ansökan hemställt att disciplinnämnden med stöd av NMR skall meddela beslut om disciplinpåföljd beträffande Timber Hill.

På Timber Hills begäran har förhandling ägt rum den 19 mars 2007. Därvid har Stockholmsbörsen företrätts av avdelningschefen Anders Acebo, Senior Legal Counsel Ulf Lindgren och marknadsövervakningschefen Joakim Strid. Timber Hill har deltagit per telefon genom Jonathan Chait, Managing Director, samt Yogi Aggarwal, Compliance Officer.

Sedan disciplinnämnden berett Finansinspektionen tillfälle att yttra sig har inspektionen meddelat att, eftersom Timber Hill inte erbjuder några tjänster här i riket, Finansinspektionen inte har tillsyn över bolaget.

Enligt NMR punkt 4.11.3 skall Stockholmsbörsens disciplinnämnd besluta om sanktioner om en medlem bryter mot bestämmelserna i NMR, svensk lag eller andra föreskrifter som reglerar medlemmarnas verksamhet på börsen eller mot god sed på värdepappersmarknaden.

I NMR punkt 4.6.1 föreskrivs bl.a. följande.

”Order som läggs i Orderboken, Automatiskt matchande avslut och Manuella avslut skall återspegla det aktuella marknadsvärdet av ifrågavarande Instrument samt utgöra verkliga Order och Avslut.

Med ”Aktuellt marknadsvärde” för Avslut avses kurser som vid en samlad bedömning återspeglar gällande kurssättning på ifrågavarande Instrument. Vid fastställandet av aktuellt marknadsvärde skall Norexbörs(erna) bland annat beakta ändringar i kurssättningen för Instrument under den aktuella Börsdagen och föregående Börsdagar, Instrumentets volatilitet, allmänna förändringar i kurssättningen för jämförbara Instrument samt, i förekommande fall, andra särskilda villkor som hänför sig till

Avslutet.”

Av NMR punkt 4.9.3 samt 4.9.4 framgår vidare att medlemmen har samma ansvar för order förmedlade till börsen via automatisk orderförmedling som för order som läggs på annat sätt i handelssystemet samt att medlemmen skall vidta lämpliga tekniska och administrativa åtgärder för att förvissa sig om att order som förmedlas via automatisk orderförmedling inte står i strid med NMR.

Av utredningen i detta ärende framgår att det vid tre tillfällen, nämligen den 12 oktober 2005 samt den 31 juli och den 8 november 2006 förekommit automatiskt placerade sälj- eller köporder via Timber Hill som avvikit från dessa föreskrifter samt att Timber Hill dessutom den 6 november 2006 i den sk stängningscallen placerat en order som också avvikit från de aktuella föreskrifterna. I sistnämnda fall makulerades dock avslutet sedan Timber Hill uppgett att ordern hade tillkommit av misstag. Vidare framgår av handlingarna att Timber Hill efter påpekande från börsen i anledning av händelsen den 31 juli 2006 förklarat sig ha infört en funktion i sin handelsapplikation som skulle förhindra avvikelser av aktuellt slag.

Timber Hill har i ärendet bl a framhållit att det kan föreligga svårigheter att iakttä föreskrifterna när det är fråga om aktier med låg likviditet samt att företagets handelssystem numera anpassats till börsens krav och fungerat utan anmärkning efter händelsen den 8 november 2006.

Disciplinnämnden är införstådd med att föreskrifterna ibland kan vara svåra att tillämpa och att enstaka överträdelser inte skall behöva leda till disciplinpåföljd. I förevarande fall beaktar nämnden emellertid att upprepade påpekanden har gjorts från börsens sida och kan mot den bakgrunden inte finna att det är fråga om överträdelser av mindre allvarlig natur. Timber Hill kan därför inte undgå disciplinpåföljd.

Disciplinnämnden ålägger Timber Hill Europe AG vite med tvåhundra tusen (200 000) kronor.

På disciplinnämndens vägnar

Johan Munck

I nämndens avgörande har deltagit justitierådet Johan Munck, professorn Madeleine Leijonhufvud, direktören Hans Mertzig, civilekonomen Ragnar Boman och direktören Stefan Erneholm. Enhälligt.