

# MARKTMISBRUIK

Voor het goed functioneren van de financiële markten en de bescherming van beleggers is marktintegriteit van groot belang. De integriteit van de markt raakt beschadigd als er [misbruik](#) van de markten door marktpartijen plaatsvindt. Het begrip marktmisbruik omvat zowel misbruik van voorwetenschap als marktmanipulatie.

Door misbruik te maken van voorwetenschap wordt één van de belangrijkste voorwaarden voor een goed en eerlijk verloop van het effectenverkeer, de gelijkheid van informatie voor marktpartijen, geweld aangedaan. De invoering van het verbod op handel met voorwetenschap is dan ook bedoeld als maatregel om te voorkomen dat beleggers die beschikken over voorwetenschap, een ongerechtvaardigd voordeel behalen ten opzichte van andere beleggers.

## **Kunt u onderstaande vragen beantwoorden?**

**Veel voorkomende vragen die in het kader van het thema Marktmisbruik gesteld worden, zijn:**

- Is het voor mij en mijn organisatie relevant om me bezig te houden met dit thema?
- Zijn alle beleidsbepalers van onze organisatie goed op de hoogte van hun rol in het voorkomen van misbruik van voorwetenschap?
- Hoe goed gaan we in onze organisatie om met het geven van antwoord op de vraag of informatie koersgevoelig is?
- Op grond van welke criteria en principes wijs ik insiders aan in mijn organisatie?
- Heb ik mijn insiders tijdig en juist op de hoogte gesteld van het feit dat zij insiders zijn (of dit juist niet meer zijn) en zijn zij ook op de hoogte van de consequenties hiervan?

- Hoe monitor ik vooraf en/of achteraf de privébeleggings-transacties van de insiders in mijn organisatie?
- Welke informatiebarrières/Chinese walls zijn in mijn organisatie van kracht en hoe beheers ik deze?
- Hoe voorkom ik het verspreiden van geruchten door mijn medewerkers?

De antwoorden op deze vragen zijn voor iedere organisatie anders en lang niet altijd makkelijk te geven. Om u op weg te helpen, lichten we hieronder kort het thema toe, benoemen we de trends en geven we u tips waar u informatie kunt vinden. Maar liever nog luisteren we naar úw verhaal en de vragen die bij u en úw organisatie spelen.

## **Goed om bewust van te zijn**

Marktmisbruik is nog altijd een relevant thema. Dit blijkt uit bijvoorbeeld tweets van de Amerikaanse president van begin april 2018 over [Amazon](#). De koers van het aandeel duikelde flink. Door de berichtgeving van [Elon Musk](#) met betrekking tot het van de beurs halen van Tesla, maakte de koers juist een sprong. De heftige reacties van de beurzen roepen de vraag op wie al voor het wereldkundig maken van deze tweets op de hoogte zijn van de inhoud van de berichtgeving en in welke mate gebruik wordt gemaakt en kan worden gemaakt van deze informatie.

Een ander recent voorbeeld is het nieuws over de [hack van de Amerikaanse SEC](#) dat in 2017 openbaar werd. Deze hack drukt ons weer met de neus op de feiten: criminelen gaan geen enkele uitdaging uit de weg om toegang te krijgen tot voorwetenschap. De [LiBOR affaire](#) uit 2012 maakt onder andere duidelijk dat iets dat al jaren gemeengoed is, helemaal niet hoeft te voldoen aan de actuele eisen en dus op zijn minst nader onderzoek verdient.

Naast de bovenstaande voorbeelden binnen de meer traditionele financiële markten zien wij de recente koersontwikkelingen in crypto assets, die gezorgd hebben voor een enorme toestroom van consumenten naar deze nieuwe, virtuele markt. Deze markt maakt het voor consumenten mogelijk om te beleggen of speculeren met virtuele munten of assets. Ondanks dat deze crypto assets nog buiten de scope van de geldende wet- en regelgeving vallen, maakt dit het risico op [marktmisbruik](#) natuurlijk niet minder groot. Op de crypto assets-markten gelden vergelijkbare normen en waarden als op effectenbeurzen van pakweg dertig jaar geleden. Het lijkt daarom een kwestie van tijd voordat regels ter bestrijding van marktmisbruik ook van toepassing worden op partijen die in deze handel actief zijn.

Gegeven de bovenstaande voorbeelden op het gebied van marktmisbruik blijft het relevant om uw interne beheersing van het marktmisbruik risico aan te laten sluiten op de hedendaagse eisen en ontwikkelingen.

### **Hoe we u van dienst kunnen zijn**

Doel van onze dienstverlening is dat we uw organisatie helpen zelfredzaam integer te worden en te blijven. Daarbij draait het vooral om ondersteuning: samen met u gaan we op zoek naar antwoorden op specifieke compliance vraagstukken binnen uw organisatie en naar passende oplossingen en handvatten waarmee u verder kunt en vooruitkomt.

Wij kunnen u bijvoorbeeld helpen met het uitvoeren van een risicoanalyse op het misbruik van voorwetenschap, het in beeld brengen van uw processen rondom de aanwijzing en décharge van insiders en adviseren met betrekking tot het monitoren van privébeleggingstransacties. Ook het helpen stimuleren van bewustzijn van dit soort risico's in uw organisaties behoort tot de mogelijkheden. Wilt u met ons in gesprek?

### **Waar kunt u relevante informatie vinden?**

Relevante wet- en regelgeving, maar ook nieuws, leidraden, achtergrondinformatie en publicaties kunt u vinden in onze [kennisbank: Marktmisbruik](#).

**Meer informatie kunt u vinden op onze website: [www.compliance-instituut.nl](http://www.compliance-instituut.nl)**

WIJ STAAN VOOR U KLAAR!



#### **Raimond Stappers**

06 22 50 19 68

088 99 88 100

[stappers@compliance-instituut.nl](mailto:stappers@compliance-instituut.nl)



#### **Marieke Putters**

06 12 88 33 09

088 99 88 100

[m.putters@compliance-instituut.nl](mailto:m.putters@compliance-instituut.nl)