



## MAR Artikel 16 - Preventie en opsporing van marktmisbruik - Best Practices

Marktextploitanten en beleggingsondernemingen die een handelsplatform exploiteren en iedere (rechts) persoon die beroepshalve transacties in financiële instrumenten tot stand brengt of uitvoert, moeten voldoen aan de verplichting die ziet op preventie en opsporing van (pogingen tot) marktmisbruik. Het Meldpunt Marktmisbruik van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) is in de tweede helft van 2016 gestart met het voeren van gesprekken met verschillende marktpartijen om inzicht te krijgen hoe de markt is omgegaan met de inwerkingtreding van de MAR, en meer specifiek de uitvoering van artikel 16 – Preventie en opsporing van (pogingen tot) marktmisbruik. Tijdens de gesprekken zijn er door het Meldpunt Marktmisbruik best practices ten aanzien van de preventie en opsporing van marktmisbruik waargenomen. Wij delen deze best practices hieronder met u.

### Terugkijken bij nieuwsevents

Rond de publicatie van belangrijke nieuwsevents, zoals bijvoorbeeld een openbaar bod of een winstwaarschuwing, bestaat het risico van informatieongelijkheid in de markt door het lekken van voorwetenschap. De AFM adviseert om de orders en/of transacties (van cliënten) voorafgaand aan en na de publicatie te analyseren op mogelijke (pogingen tot) handel met voorwetenschap.

### Objectiveren van analyse

Door de analyse van signalen van mogelijk marktmisbruik zoveel mogelijk te objectiveren wordt het mogelijk dat verschillende personen binnen uw organisatie op eenduidige wijze transactie- en orderontwikkelingen kunnen analyseren en vergelijken. De ontwikkeling van een scoringsmethodiek is hier een voorbeeld van. Consistentie van de analyse is belangrijk. Daarnaast speelt ‘professional judgement’ een essentiële factor in het beoordelen of een gedraging kwalificeert als (poging tot) marktmisbruik. Het is dan ook van belang dat medewerkers zelf alert blijven, trainingen volgen en dus niet enkel en alleen afgaan op de signalen die voortkomen uit de (geautomatiseerde) monitoring- en detectiesystemen.

## Goed risico management

Toepassing van adequate risicobeheersing kan ertoe leiden dat (een poging tot) marktmisbruik eenvoudiger gedetecteerd wordt. Door strenge pre-trade controls te hanteren kan marktmisbruik door uw medewerkers of cliënten ook worden voorkomen. Een voorbeeld hiervan is het niet kunnen plaatsen van een ongebruikelijke hoeveelheid orders van een medewerker of cliënt in penny stocks. Goed risicomanagement gaat verschillende vormen van marktmisbruik tegen.

## Alerting modellen: generieke benadering

Het toevoegen van generieke elementen aan detectiemodellen ziet het Meldpunt Marktmisbruik als een best practice. Bij generieke elementen kan gedacht worden aan behaalde winsten, prijsimpact op de koers, volume ontwikkelingen, volatiliteitsontwikkeling, etc. Een belegger die de markt wil manipuleren is er in het algemeen op gericht om beweging in de prijs – dan wel spread van een financieel instrument te bewerkstelligen. Iemand die handelt met voorwetenschap zal voorafgaand aan de publicatie van het event een positie ingenomen willen hebben. Ook het snel overboeken van eventueel behaalde winsten kan een indicator zijn. Generieke variabelen vormen een waardevolle toevoeging bij het herkennen en signaleren van mogelijk marktmisbruik.

## Relatie tussen compliance en de business

Een cultuur waar het contact tussen compliance en business laagdrempelig is, draagt bij aan betere opsporing- en detectie van marktmisbruik. Doordat compliance en de business in nauw contact staan met elkaar weet de business enerzijds dat men kan sparren en eventuele marktmisbruikcases kunnen voorleggen. Anderzijds weet compliance wat er speelt in de business en waar men tegenaan loopt. Dit regelmatige contact levert een positieve bijdrage aan de ontwikkeling van de opsporing- en detectie cultuur in de organisatie.

## Contact met de AFM

Neem bij incidenten, vragen en/of twijfelgevallen contact op met het Meldpunt Marktmisbruik via [STORdesk@afm.nl](mailto:STORdesk@afm.nl) of via telefoonnummer 020 – 797 3716.

*Disclaimer: deze best practices hebben een informatief doel. U kunt er geen rechten aan ontleen. U dient zich dan ook niet alleen te baseren op deze best practices maar ook op de tekst en toelichting van de Verordening en de daarmee verband houdende wet- en regelgeving. Als de tekst van de best practices afwijkt van de tekst en toelichting van de Verordening en de daarmee verband houdende wet- en regelgeving, dan gaat de Verordening en de daarmee verband houdende wet- en regelgeving voor.*