

Lunds Universitet  
Statsvetenskapliga institutionen

STVK04  
Termin: VT24  
Handledare: Martin Hall

# Stoppa insiderhandeln i USA:s kongress! Eller?

En argumentationsanalys kring rättfärdigandet av insiderhandel av högt uppsatta politiker i USA



**LUNDS**  
UNIVERSITET

Författare:  
Majken Sellerholm

## **Abstract**

This paper examines the arguments for and against new legislation on insider trading in the US Congress and explores the correlation between insider trading and corruption. The purpose of the paper is to determine whether refraining from implementing additional legislation can be justified. Through argument analysis and the theoretical framework of an ideal type, the paper identifies a conflict of values between those prioritizing public trust in Congress and those emphasizing the individual rights of Congressmen. The analysis suggests that insider trading by Congressmen constitutes corruption and that the arguments against new legislation also exhibit corrupt traits. The paper emphasizes that the legitimacy of Congress derives from representing the people and highlights the predominantly negative consequences of corruption. It concludes that new legislation on insider trading is justified. However, it acknowledges the cultural importance of individualism in the US. This dual perspective underscores the complexity of balancing public trust and individual rights within legislative reforms. Ultimately, the paper argues that enhancing regulations on insider trading is necessary to maintain the integrity and legitimacy of the US Congress.

**Nyckelord: insiderhandel, korrupption, USA, kongress, argumentationsanalys, idealtyp**  
**Antal ord: 9997**

# Innehållsförteckning

<b>1 Inledning.....</b>	<b>1</b>
1.1 Syfte och frågeställning.....	1
1.2 Avgränsningar.....	2
<b>2 Teoretiska utgångspunkter och conceptualisering.....</b>	<b>4</b>
2.1 Insiderhandel.....	4
2.2 Korruption.....	5
2.3 Den lagstiftande makten.....	6
2.4 Idealtyper.....	7
2.4.1 Applicering av idealtyper.....	7
<b>3 Empirisk bakgrund.....</b>	<b>8</b>
3.1 Tidigare forskning.....	8
3.2 The STOCK Act.....	10
3.2.1 Problematik med The STOCK Act.....	11
3.3 Nya lagförslag.....	11
<b>4 Material och metod.....</b>	<b>13</b>
4.1 Valet av uttalanden av kongressledamöter.....	13
4.1.1 Intervjuer, pressmeddelanden och presskonferenser.....	13
4.1.2 Congressional records.....	14
4.2 Teoretiskt material.....	14
4.3 Argumentationsanalys.....	14
4.3.1 Analys genom idealtyp.....	15
4.4 Felkällor och dementerande av felkällor.....	16
<b>5 Resultat.....</b>	<b>17</b>
5.1 Argument för utökad lagstiftning.....	17
5.1.1 Kirsten Gillibrand.....	17

5.1.2 Jeff Merkley.....	18
5.1.3 Abigail Spanberger.....	19
5.2 Argument mot utökad lagstiftning.....	19
5.2.1 Nancy Pelosi.....	20
5.2.2 Richard Burr.....	20
5.2.3 Tommy Tuberville.....	21
5.3 Uttalanden i kongressen.....	21
<b>6 Analys.....</b>	<b>23</b>
6.1 Insiderhandel som korruption.....	23
6.2 Redogörelse för argument.....	23
6.2.1 Relevans i argument.....	24
6.2.2 Hållbarhet i argument.....	25
6.2.3 Avsaknad av argument.....	26
6.3 Argumentation gentemot idealtyper.....	26
6.3.1 Idealtyp gentemot argumentation för utökad lagstiftning.....	26
6.3.2 Idealtyp gentemot argumentation mot utökad lagstiftning.....	27
6.3.3 Redogörelse för idealtypen i argumentationen.....	28
<b>7 Avslutande diskussion och slutsats.....</b>	<b>29</b>
7.1 Vidare forskning.....	30
7.2 Slutsats.....	30
<b>8 Källhänvisning.....</b>	<b>32</b>
<b>Bilagor.....</b>	<b>42</b>
Bilaga 1.....	42

# 1 Inledning

Det kan argumenteras att insiderhandel är en slags korruption (Kim 2014, s. 951) som förekommer runt om i hela världen. Insiderhandel är när en person får tillgång till icke-offentlig information och använder informationen för att göra fördelaktiga aktieaffärer. Ett fenomen som varit i nyheter och media flera gånger de senaste åren är insiderhandel bland högt uppsatta politiker och deras familjemedlemmar. Till och med ett av världens minst korrupta länder, Norge (Transparency Index 2023), fick tidigare i år kritik för insiderhandel utförd av den före detta statsministerns make (Svenska Dagbladet 2024). Detta är ett samtida problem som väcker starka känslor och åsikter hos många olika aktörer i samhället. Vissa länder har försökt tackla problemet genom att införa lagar kring insiderhandel, medan andra länder inte har någon lagstiftad begränsning på insiderhandel. I USA pågår en debatt kring huruvida nuvarande lagstiftning kring kongressledamöters insiderhandel bör utökas (Levinthal & Hall 2023). Den här uppsatsen kommer att fokusera på argumentationen kring nya lagförslag gällande insiderhandel av kongressledamöter i USA och huruvida insiderhandeln och påföljande argumentation kan kopplas till korruption.

Jag stötte på dilemmat med insiderhandel under skrivandet av en tidigare uppsats som undersökte populism i State of the Union Addresses. Alltså presidentens årliga tal till nationen. Insiderhandel av kongressledamöter var ett tema i en State of the Union Address under samma tidsperiod som den nuvarande lagen, The STOCK Act, skrevs in i den amerikanska lagstiftningen (The White House: President Barack Obama 2012). Eftersom insiderhandel av politiker fortfarande är ett återkommande fenomen och en aktuell debatt världen över, inte minst i USA, så föddes idén till den här uppsatsen.

## 1.1 Syfte och frågeställning

Den här uppsatsen syftar till att bygga vidare på forskning kring insiderhandel av politiker samt hur insiderhandel av politiker kan kopplas till korruption. Mer precist så syftar den här uppsatsen till att undersöka debatten som pågår i USA och ge klarhet i hur olika kongressledamöter ser på utökad insiderhandellagstiftning. Uppsatsens fokus på politikernas agerande och korruption ger

uppsatsens ämne en tydlig koppling till statsvetenskaplig forskning. Till skillnad från tidigare studier kring insiderhandel av politiker, som fokuserat på insiderhandel som fenomen gentemot olika teoretiska utgångspunkter, kommer den här uppsatsen att studera argumentationen som förs av politikerna själva och jämföra den mot en teoretisk konstruktion av korruption. Genom att få en ny infallsvinkel på debatten kommer uppsatsen att bidra till den existerande forskningen, vilket ger uppsatsen inomvetenskaplig relevans (Teorell & Svensson 2007, s. 18). Uppsatsen syftar därmed till att ge klarhet i debatten som pågår i USA från perspektivet av de aktörer som har makt att göra reell skillnad. Uppsatsen har utomvetenskaplig relevans eftersom den behandlar ett ämne som i nuläget debatteras i USA, vilket gör den relevant för samhället i stort (Teorell & Svensson 2007, s. 18). Uppsatsen kommer, som framgår, att fokusera på USA men kommer förhoppningsvis att nå en grad av generaliserbarhet för att bli tillämpbar till viss del på liknande situationer runt om i världen. Uppnådd generaliserbarhet skulle ge uppsatsen god extern validitet (Esaiasson m.fl. 2017, s. 59).

Frågeställningen som uppsatsen ämnar besvara är således:

- Hur kan det rättfärdigas att begränsa respektive att bibehålla den nuvarande lagstiftningen gällande insiderhandel för ledamöter i USA:s kongress utifrån kongressledamöternas egna uttalanden?

I det här fallet kommer rättfärdigandet grunda sig i huruvida argumentationen kring nya lagförslag kan liknas vid korruption samt hur argumentationen är uppbyggd. En likhet vid korruption skulle ge en klar bild av huruvida ett fenomen kan anses korrekt eller inte, vilket jag återkommer till i nästa kapitel "Teoretiska utgångspunkter och konceptualisering". För att nå statsvetenskaplig relevans kommer argumentationens uppbyggnad att jämföras med tidigare forskning samt legitimiteten i det amerikanska styrelseskicket genom konstitutionen.

## 1.2 Avgränsningar

Studien har ett förbestämt omfång i maximalt antal ord, därmed kommer vissa avgränsningar att göras för att hålla uppsatsen genomförbar. Insiderhandel förekommer på flera platser i världen, men den här uppsatsen kommer att begränsas till resonemangen kring insiderhandel av politiker i USA. Valet av land är gjort eftersom USA är ett bra exempel på ett land där det finns

dokumenterat att insiderhandel förekommer samt att USA har lagstiftning och en pågående debatt för att begränsa insiderhandel av politiker. Närmare bestämt kommer studien att behandla uttalanden gjorda av kongressledamöter, både från representanthuset och senaten i USA. Valet att studera uttalanden från kongressledamöter är gjort eftersom dessa individer kan begå insiderhandel samtidigt som samma individer som har möjligheten att lagstifta kring begränsningar av insiderhandel. Uttalandena som utgör underlaget för studien kommer att vara hämtade från den offentliga debatten. Mer specifikt kommer uttalandena att komma från congressional records och främst från uttalanden som skett i samband med offentliga intervjuer och framträdanden av kongressledamöter. Insiderhandel bland politiker har under lång tid varit föremål för en het debatt i USA, därmed finns det stora mängder material på ämnet. För att avgränsa uppsatsen till en mängd empiriskt material som är möjlig att bearbeta givet tidsramen för arbetet samt för att hålla uppsatsen relevant så kommer uppsatsen enbart att behandla den debatt som är aktuell kring insiderhandel. Den aktuella debatten definieras i det här fallet som en femårsperiod, från början av 2019 till och med början av 2024. Anledningen till valet av den här tidsperioden är att det skett flera skandaler kopplade till insiderhandel under tidsperioden (Sheth 2020) vilket lett till både nya lagförslag samt en aktiv debatt kring huruvida möjligheter till insiderhandel av politiker bör begränsas ytterligare.

## 2 Teoretiska utgångspunkter och konceptualisering

Den här uppsatsen utgår huvudsakligen från empiriska data i form av argumentation av kongressledamöter. Det innebär att uppsatsen inte kommer att vara särskilt tung gällande teori. Däremot kommer de empiriska resultaten att sättas i relation till idealtyper för att nå djupare förståelse och klarhet. Uppsatsen är teorikonsumerande eftersom idealtyp som teoretiskt verktyg kommer att tillämpas och användas för analyserande av argumentationen (Esaiasson m.fl. 2017, s. 42). Det innebär att idealtyper som teori och analysverktyg måste definieras. Utöver en introduktion till idealtyper är vissa begrepp återkommande i uppsatsen, för att ge läsarna en större förståelse måste definitioner på dessa begrepp fastslås. Det här kapitel ämnar därför att definiera återkommande begrepp samt att ge en introduktion till idealtyper.

### 2.1 Insiderhandel

Insiderhandel är ett fenomen som sker i flera branscher, inte enbart i politiska sammanhang. Insiderhandel är i många fall olaglig, därmed är det lämpligt att definiera vad insiderhandel är utifrån existerande lagstiftningar. Under stora delar av 1900-talet var insiderhandel “very common, well-known, and generally accepted” i USA (Manne 2003). Därefter började lagstiftningar inrättas för att begränsa insiderhandel. Två av de tydligaste lagarna i USA:s lagstiftning för att begränsa insiderhandel är *Securities Exchange Act of 1934* och *Rule 10b-5 Prohibition on Insider Trading*. The Exchange Act behandlar främst transparens på andrahandsmarknaden, ofta benämnt aktiemarknaden. En stor del av lagen är att företag av betydande storlek ska framställa årsrapporter och kvartalsrapporter för att bidra med transparens till allmänheten. Företag måste också meddela aktieägare i förväg om viktiga händelser innan aktieägarna ska ta beslut (Securities and Exchange Commission 2013). Syftet med lagen är att skydda och öka förtroendet bland investerare genom en öppen och pålitlig andrahandsmarknad. Lagen förbjuder också handel med icke-offentlig information och definierar den olagliga handlingen som:

Insider trading is illegal when a person trades a security while in possession of material nonpublic information in violation of a duty to withhold the information or refrain from trading (Securities and Exchange Commission 2013).



Rule 10b-5 syftar till att förbjuda insiderhandel. Lagen definierar en insider som en person som har en relation med ett företag, eller personer inom ett företag, som leder till att hen har tillgång till icke-offentlig information. Lagen inkluderar personer som fått "tips" från insiders (Securities and Exchange Commission 2015). Insiderinformation definieras enligt följande:

Courts define "material inside information" as information which, if known, could reasonably be expected to affect the value of the Company's stock, or which would affect the investment judgment of a person making a decision to buy or sell the stock (Securities and Exchange Commission 2015).

Insiderinformation är alltså information som är så betydande att den skulle förändra värdet på ett företags aktie eller påverka en investerares beslut. Utifrån dessa två lagar kan en tydlig och etablerad definition av insiderhandel framställas. Insiderhandel är förvärvning och/ eller försäljning av aktier där beslut att förvärva eller sälja aktier är baserat på icke-offentlig information. Insiderhandel sker av en person som på grund av sin relation till ett företag, eller en person inom ett företag, förvärvat information som inte är tillgänglig för allmänheten. Ofta leder insiderhandel till att personen som utför insiderhandeln överträffar aktiemarknaden, vilket innebär att aktieaffärerna av personen som handlar med insiderinformation ger högre avkastning än genomsnittet för aktiemarknaden (Heinkel & Kraus 1987, s. 602).

## 2.2 Korruption

Korruption är ett latinskt ord som betyder 'att förstöra' (Wickberg 2021, s. 84). Svenska Akademiens ordbok definierar korruption som "fördärv" där moraliskt fördärv ingår (Svenska Akademien 2024). I en amerikansk ordbok kan följande definition hittas: "dishonest or illegal behavior especially by powerful people" och "a departure from the original or from what is pure or correct" (Merriam Webster 2024). Begreppet är omdiskuterat och det finns inte en entydig och exakt definition på det (Holmes 2015, s. 2). En anledning till att definitionen på korruption är problematisk är att olika länder och kulturer har olika syn på vad som är korrupt (Sandholtz & Koetzle 2000, s. 33-34). Den här uppsatsen syftar inte till att reda ut ett dilemma som akademiker själva inte kommer överens om. Däremot ämnar uppsatsen att finna de drag som genomgående nämns som korrupta i forskning kring korruption. Genom att hitta en grov definition på korruption kan därefter idealtyper skapas som kommer att lägga tyngd vid den slutgiltiga analysen.

Corruption is behavior which deviates from the formal duties of a public role because of private-regarding (personal, close family, private clique) pecuniary or status gains; or violates rules against the exercise of certain types of private-regarding influence (Nye 1967, s. 419).

Ovanstående citat är en väletablerad definition av korruption som myntades av Joseph Nye (1967, s. 419). En annan etablerad definition är den som Transparency International använder sig av: “the abuse of entrusted power for private gain” (Transparency International). Definitionerna är accepterade, men kan fortfarande vara svåra att operationalisera i praktiken (Holmes 2015, s. 2). För att operationalisera korruption skapade Holmes (2015, s. 16) en lista<sup>1</sup> med fem krav på vad som är korruption. Först och främst måste gruppen eller personen som utför korruptionen inneha en roll som offentlig ämbetsman. Utöver det måste rollen ha inflytande över antingen lagstiftande makt, brottsbekämpning eller försvaret. Själva gärningen innebär att tjänstemannen agerar på ett sätt som hen inte bör på grund av personligt intresse. Tjänstemannen måste själv ha förståelse för att gärningen är omoralisk eller olaglig. Sista kravet enligt Holmes är att gärningen måste uppfattas som korrupt av en betydande del av staten och/ eller befolkningen. Trots denna operationalisering av korruption finns argumentet att inget är korrupt såvida det inte finns specifikt lagstiftning mot det (Gardiner 2001, s. 29).

### 2.3 Den lagstiftande makten

I den här studien utgör lagförslag ofta grunden för debatten kring insiderhandel av ledamöter i USA:s kongress. Debatten tar på flera håll avstamp från existerande lagstiftning. Därför är det viktigt att ha en grundläggande förståelse för hur ett lagförslag går från att vara ett förslag till att bli en gällande lag. I USA:s konstitution framgår det att lagar stiftas i kongressen, kongressen består av representanthuset och senaten (National Archives 2023). Den amerikanska konstitutionen tar sin legitimitet från att den lagstiftande makten representerar folket (Harel & Shinar 2023, s. 81). Det första steget är att ett lagförslag introduceras av en medlem av kongressen, därefter tilldelas lagförslaget en lämplig kommitté för behandling. Inom kommittén utvärderas lagförslaget med hjälp av experter, förespråkare och motståndare (The White House). Inom representanthuset och senaten finns flera kommittéer som behandlar olika områden (Congress). Om lagförslaget accepteras i kommittéen går förslaget vidare till omröstning. Inför

---

<sup>1</sup> Hela listan finns med som bilaga under “Bilaga 1”.

omröstningen debatteras lagförslaget. Representanthuset och senaten har olika tillvägagångssätt för hur debatten genomförs. Lagförslaget behöver bli genomröstat i både representanthuset och senaten innan förslaget går vidare till presidenten för att skrivas in i lagstiftningen. Presidenten har vetorätt att inte skriva in lagen i lagstiftningen. Kongressen kan, ifall presidenten lägger in sitt veto, åsidosätta det genom en omröstning om omröstningen når två tredjedelars majoritet (The White House).

## 2.4 Idealtyper

Samhällsforskaren Max Weber myntade konceptet idealtyper (Bergström & Svärd 2018, s. 147). En idealtyp är ett renodlat synsätt på ett begrepp eller ett koncept som ofta skiljer sig markant från verkligheten. Syftet med en idealtyp är att applicera idealtypen på det verkliga fenomenet som undersöks och därigenom se hur väl fenomenet stämmer in på idealtypen (Esaiasson m.fl. 2017, s. 141). På så sätt kan en idealtyp ge en grov beskrivning, eller snarare klassificering, av ett verkligt fenomen. Det är däremot värt att anmärka att en idealtyp endast är en teoretisk tankekonstruktion som underlättar klassificering av fenomen och därför är det inte lämpligt eller möjligt att försöka förklara verkliga händelser i sin helhet genom idealtyper.

### 2.4.1 Applicering av idealtyper

Utifrån den här uppsatsens definition av insiderhandel och korruption kommer jag att göra en jämförelse i analysen för att se huruvida argumentationen kring begränsande respektive bibehållande av nuvarande lagstiftning stämmer överens med de genomgående dragen hos korruption. Eftersom korruption är ett fenomen som anses ha övervägande negativa konsekvenser (Proshunin & Kumukov 2020, s. 499) skulle likheter med idealtypen för en korrupt handling ge klarhet i huruvida insiderhandel av kongressledamöter faktiskt kan rättfärdigas eller inte. Exakt hur resultaten kommer att jämföras mot en idealtyp kommer noggrannare beskrivas under "Material och metod"-kapitlet.

### 3 Empirisk bakgrund

#### 3.1 Tidigare forskning

För att få djupare förståelse för uppsatsens analys och slutsats kommer det här avsnittet att redogöra för tidigare forskning kring debatten om insiderhandel. Den här uppsatsen syftar till att bygga vidare på existerande forskning kring amerikanska politikernas insiderhandel, däremot finns det inte stora mängder vetenskapligt material gällande debatten kring insiderhandel av politiker i USA. Därmed kommer det här avsnittet att redogöra för tidigare forskning som gäller både politiker och andra aktörer, så länge forskningens resonemang kan appliceras på insiderhandel av politiker. Den forskning som detta avsnitt redogör för kommer från flera vetenskapliga artiklar som jag fått tillgång till via Lunds Universitets databas EBSCO. För att få fram existerande forskning som är relevant för den här uppsatsen har två olika sökordskombinationer använts. *Insider trading, ethics* och *US* samt *insider trading* och *politicians*. Anledningen till sökordet *ethics* är eftersom värden och etiken däromkring ofta kan ge insyn i hur olika argument kan vara uppbyggda, vilket är väsentligt för en djupare analys och förståelse kring argumenten.

Det finns mycket skrivet om insiderhandel. Följande är en kort introduktion till forskare och verk som är relevanta för den här uppsatsen innan själva forskningen presenteras. Ben Blau är avdelningschef för den ekonomiska institutionen vid Utah State University (Utah State University) och skrev tillsammans med sina kollegor Todd Griffith och Ryan Whitby den vetenskapliga artikeln *On the Ethics of "Non-Corporate" Insider Trading*. Walter Block är nationalekonom och professor vid Loyola University (Loyola University New Orleans), tillsammans med Taylor Smith skrev han artikeln *The Economics of Insider Trading: A Free Market Perspective*. Sung Hui Kim är professor i juridik vid UCLA School of Law och har skrivit artikeln *Insider Trading as Private Corruption* (Kim 2014, s. 928). Robert McGee har, bland annat, varit professor vid Fayetteville State University och advokat (Fayetteville State University). Relevanta verk för denna uppsats av Robert McGee är *Applying ethics to insider trading* och *Analyzing insider trading from the perspectives of utilitarian ethics and rights theory*. John Anderson är dekanus vid Mississippi College School of Law (Mississippi College School of Law) och har skrivit den vetenskapliga artikeln *Greed, Envy, and the Criminalization of Insider Trading* samt en bok som jag refererar till senare under uppsatsen. Jan Hanousek är

assisterande professor vid University of Memphis (The University of Memphis) och skrev tillsammans med professorerna Hoje Jo, Christos Pantzalis och Jung Chul Park artikeln *A Dilemma of Self-interest vs. Ethical Responsibilities in Political Insider Trading*. Serkan Karadas är assisterande professor i redovisning, ekonomi och finans vid University of Illinois (University of Illinois) och har skrivit flera artiklar om insiderhandel, bland annat *Trading on Private Information: Evidence from Members of Congress*.

Inom vetenskaplig litteratur finns det både för- och motargument kring insiderhandel (Blau, Griffith & Whitby 2021, s. 91). Från ett ekonomiskt perspektiv kan insiderhandel vara positivt eftersom det kan göra marknaden mindre volatil genom att driva priset på aktier i rätt riktning (Smith & Block 2015, s. 49; Kim 2014, s. 947). På samma vis skulle begränsning av insiderhandel göra marknaden mindre effektiv (McGee 2008, s. 210). Från en normativ ståndpunkt kan insiderhandel anses vara etiskt korrekt så länge ingens rättigheter kränks (McGee 2010, s. 67). Många människor tar beslut baserat på insiderinformation som är förvärvad genom flera års yrkesverksamhet, vilket inte anses vara oetiskt (McGee 2008, s. 206). Ett starkt argument mot insiderhandel är att det inte är rättvist, däremot finns det ingen tydlig definition på rättvisa (McGee 2010, s. 74) och vissa aktörer kommer alltid att ha tillgång till mer information än andra (Anderson 2014, s. 33). Ytterligare ett argument för insiderhandel är att vinsten kan agera som kompensation för hårt arbete (McGee 2010, s. 77). Ett argument mot insiderhandel är att det underminerar förhållandet mellan företag, anställda och aktieägare (Blau, Griffith & Whitby 2021, s. 80). Insiderhandel av kongressledamöter skiljer sig från övrig insiderhandel. Folkvalda politiker har inte samma plikter gentemot aktieägare. Däremot kan det hävdas att politiker har en större plikt gentemot medborgarna som valde dem (Blau, Griffith & Whitby 2021, s. 91). I sådana fall kan insiderhandel underminera förtroendet som finns mellan medborgare och politiker. Ytterligare ett argument mot insiderhandel av politiker är att det inte finns någon annan tillgång till insiderinformationen, oavsett "legal due diligence" (Blau, Griffith & Whitby 2021, s. 80), vilket möjliggör för politiker att utnyttja aktiemarknaden på bekostnad av vanliga aktieägare (Hanousek m.fl. 2022, s. 159). Sedan finns också argumentet att kongressledamöter är duktiga på att handla med aktier på grund av andra förmågor och erfarenheter än insiderinformation (Karadas 2019, s. 110).

Den här uppsatsen kommer att bidra till den existerande forskningen genom att undersöka ämnet insiderhandel av politiker från nya perspektiv. Jag har inte identifierat tidigare studier som undersöker själva argumentationen kring nya lagförslag gällande insiderhandel av kongressledamöter i USA, därmed kommer ett tomrum i forskningen att fyllas. Utöver det kommer insiderhandel av kongressledamöter samt argumentationen däromkring att jämföras mot en idealtyp för en korrupt handling. Förhoppningen är att kunna fastställa huruvida insiderhandel av politiker samt argumentationen att införa respektive inte införa ytterligare lagstiftning kan räknas in inom ramen för korruption och till vilken grad, vilket inte gjorts i tidigare forskning. Genom att fastställa huruvida det finns en grad av korruption kan ytterligare forskning genomföras i koppling till viktiga aspekter som brister inom välutvecklade demokratier.

### 3.2 The STOCK Act

The STOCK Act är en amerikansk lag som skrevs in i lagstiftningen den 4 april 2012 av den dåvarande presidenten Barack Obama (The White House: President Barack Obama 2012). The STOCK Act står för *Stop Trading on Congressional Knowledge* och syftar till att begränsa insiderhandel bland kongressledamöter genom att öka transparensen (Congress, 2012). Första meningen i The STOCK Act anger syftet: “prohibit Members of Congress and employees of Congress from using nonpublic information derived from their official positions for personal benefit” (Congress, 2012). Lagstiftningen klargjorde också att kongressledamöter omfattas av Securities Exchange Act of 1934 och Rule 10b-5 Prohibition on Insider Trading (Congress, 2012). The STOCK Act hade ett stort stöd i både representanthuset och senaten. I representanthuset fick The STOCK Act stöd av 417 av totalt 435 medlemmar (Clerk 2012). I senaten fick The STOCK Act stöd av 96 av totalt 100 medlemmar (United States Senate 2012).

The STOCK Act makes it clear that if members of Congress use nonpublic information to gain an unfair advantage in the market, then they are breaking the law. It creates new disclosure requirements and new measures of accountability and transparency for thousands of federal employees (The White House: President Barack Obama 2012).

Blau, Griffith och Whitby (2021, s. 80) visar i sin studie att kongressledamöters aktieaffärer överträffade aktiemarknaden markant innan The STOCK Act infördes, till och med mer än “actual corporate insiders”. Utöver det fann Hall, Karadas och Schlosky (2017, s. 472) att kongressledamöters handel inte överträffade aktiemarknaden innan de blev invalda till

kongressen, vilket betyder att det fanns en positiv korrelation mellan att vara kongressledamot och att överträffa aktiemarknaden. Efter att The STOCK Act infördes visar Karadas (2019, s. 89) att kongressledamöter numera inte överträffar aktiemarknaden. Inte heller överträffar kongressledamöters makar eller nära familjemedlemmar aktiemarknaden (Karadas 2017, s. 236). Det pekar mot att The STOCK Act varit effektiv i att begränsa insiderhandel bland kongressledamöter.

### 3.2.1 Problematik med The STOCK Act

Sedan The STOCK Act skrevs in i lagstiftningen har flera insiderhandel skandaler av kongressledamöter uppmärksammats. Business Insider genomförde en undersökning som fann att 78 kongressledamöter nyligen brutit mot reglerna som framgår i The STOCK Act (Levinthal & Hall 2023). Trots bevis på att lagen inte efterföljs har ingen ledamot i kongressen blivit åtalad inom ramarna för The STOCK Act (The Economist 2022). I december 2021 genomförde The Trafalgar Group en opinionsundersökning som fann att 76% av amerikaner inte tycker att kongressledamöter och deras makar ska få köpa och sälja aktier under sin tjänstgöring i kongressen (The Trafalgar Group 2021, s. 3). The Trafalgar Group har tidigare fått kritik för att vara partiska gentemot det republikanska partiet (Russonello & Lyall 2020). Däremot är den aktuella frågan inte kopplad till partitillhörighet och därmed kan opinionsundersökningens resultat ses som en bra indikation på det verkliga läget. En ny opinionsundersökning från University of Maryland fann ännu större stöd, genomsnittligen 86% av befolkningen, för att förbjuda kongressledamöter att handla med enskilda aktier (Program for Public Consultation 2023).

### 3.3 Nya lagförslag

Trots att Karadas (2019, s. 89) visar på att kongressledamöter inte längre överträffar aktiemarknaden är många kritiska till huruvida The STOCK Act räcker som lagstiftning för att hindra insiderhandel bland kongressledamöter. Kritiken baseras till stor del på de skandaler som skett och avsaknaden av konsekvenser sedan The STOCK Act skrevs in i lagstiftningen (Mesiya 2021, s. 96-97). I nuläget finns flera lagförslag introducerade i kongressen för att begränsa möjligheterna till insiderhandel ytterligare. Lagförslagen behandlas i nuläget i olika kommittéer, både i representanthuset och i senaten. En fullständig lista på vilka lagförslag som den här

uppsatsen tagit i beaktning redovisas under avsnittet “Congressional records”. Däremot är inget lagförslag uppe för omröstning i varken representanthuset eller senaten, vilket innebär att det inte pågår en aktiv debatt över lagförslagen i kongressen. Alla lagförslag som är introducerade har flera gemensamma nämnare. Här kommer en kort redogörelse för lagförslagen. Huvudsakligen handlar det om att lagförslagen vill förbjuda vissa statligt anställda personer, däribland kongressledamöter, från att handla med enskilda aktier och andra värdehandlingar (Congress 2019; Congress 2020; Congress 2021; Congress 2021; Congress 2023). Lösningen som förslagen ger är att de personer som drabbas av förslagen istället kan placera kapital i fonder eller ‘blind trusts’ (Congress 2023; Congress 2023). Flera lagförslag menar att makar och nära familjemedlemmar också ska inkluderas av reglerna (Congress 2020; Congress 2021; Congress 2023; Congress 2023). Flera av lagförslagen nämner också hårdare påföljder om reglerna i lagförslaget inte skulle efterföljas (Congress 2022; Congress 2022; Congress 2023). En del av lagförslagen framhäver dessutom att de berörda individernas finansiella aktivitet ska vara tillgänglig för allmänheten på ett enkelt sätt (Congress 2022; Congress 2022; Congress 2022; Congress 2023; Congress 2023).



## 4 Material och metod

I det här avsnittet kommer jag att presentera hur materialet för uppsatsen samlats in samt vilken metod som kommer att användas för att nå en slutsats med det existerande materialet.

### 4.1 Valet av uttalanden av kongressledamöter

Det empiriska materialet i den här uppsatsen består av olika uttalanden av ledamöter i USA:s kongress. Jag har gjort valet att analysera uttalanden av kongressledamöter eftersom kongressen utgör den lagstiftande makten i USA (National Archives 2023). Därmed är kongressledamöter de personer som har makten att faktiskt förändra lagstiftningen kring insiderhandel.

Kongressledamöter är vana att argumentera för sin sak på grund av den aktiva debatt som förs i kongressen kring olika lagförslag. Det innebär att uttalanden av kongressledamöter fungerar väl som argumentativa texter kring den aktuella frågan som behandlas i uppsatsen.

#### 4.1.1 Intervjuer, pressmeddelanden och presskonferenser

Majoriteten av uttalandena av kongressledamöter kommer från intervjuer, pressmeddelanden och presskonferenser där ledamöterna yttrat sig kring den relevanta frågan. Intervjuerna och uttalandena från presskonferenserna och pressmeddelanden återfinns huvudsakligen på kongressledamöternas egna webbsidor samt på olika nyhetssidor som har rapporterat om dem. Det gör valet av källor viktigt för att informationen ska återges så korrekt och objektivt som möjligt. Gällande nyhetssidor har jag valt att använda mig av etablerade nyhetssidor och tidningar i så stor utsträckning som möjligt. Majoriteten av uttalandena kommer från de etablerade nyhetssidorna The Economist, Business Insider och The New York Times. Av de ledamöter som argumenterar för begränsningar av insiderhandel är valet baserat på hur aktiva de varit i frågan, genom exempelvis att introducera lagförslag i kongressen. Uttalanden av de ledamöter som argumenterar mot begränsning av insiderhandel är inte lika många, därmed har jag tagit med de uttalandena som finns oavsett ledamöternas aktivitet i kongressen. En förklaring till den ojämna fördelningen av material på de olika sidorna för argumentationen redovisas under avsnittet “Felkällor och dementerande av felkällor” samt ytterligare under “Resultat”-kapitlet.

#### 4.1.2 Congressional records

När The STOCK Act skrevs in i den amerikanska lagstiftningen 2012 föregicks det av långa diskussioner i kongressen där kongressledamöter argumenterade kring den blivande lagstiftningen. I nuläget är inget lagförslag om begränsning av insiderhandel uppe för debatt i kongressen, vilket leder till att det inte finns stora mängder material kring de existerande lagförslagen i congressional records. Däremot finns det ett fåtal uttalanden, dessa är medräknade för att ge större underlag åt uppsatsen. Eftersom att det finns flera lagförslag uppe har flera sökord använts för att hitta de relevanta uttalandena i kongressens egna databas. Sökningar har gjorts inom den relevanta tidsperioden, från början av 2019 till och med början av 2024. Sökorden som använts, och därmed lagförslagen som tagits i beaktning, är följande: *Ban Congressional Stock Trading Act, Transparent Representation Upholding Service and Trust in Congress Act, TRUST Act, Ending Trading and Holdings in Congressional Stocks Act, ETHICS Act, Ban Conflicted Trading Act, STOCK Act 2.0, Bipartisan Ban on Congressional Stock Ownership Act of 2022, Bipartisan Ban on Congressional Stock Ownership Act of 2023* och *Ban Stock Trading for Government Officials Act of 2023*. Efter respektive sökning har resultaten granskats för att enbart få med material relaterat till debatten kring insiderhandel av kongressledamöter.

#### 4.2 Teoretiskt material

Materialet för den teoretiska aspekten av uppsatsen, främst genom idealtyper, är hämtat från klassisk och etablerad forskning kring korruption. Syftet med att använda etablerad forskning kring korruption är att få fram en renodlad bild av vad de grundläggande dragen inom korruption anses vara. Främst är forskningen inriktad på olika definitioner av korruption inom olika sektorer av samhället för att få fram en etablerad definition.

#### 4.3 Argumentationsanalys

En argumentationsanalys är en lämplig metod för den här studien eftersom det är uttalanden i en aktiv debatt som undersöks. Syftet med en argumentationsanalys är att systematiskt beskriva de olika argumenten som förekommer på båda sidor av argumentationen (Beckman 2005, s. 38). Jag kommer att utgå från pro- och conmetoden enligt Boréus (2018, s. 106). Därmed är det första steget i min argumentationsanalys att reda ut vilka individer som argumenterar för och mot

införande av ytterligare lagstiftning gällande insiderhandel och sedan urskilja deras argument genom deras uttalanden, vilket framgår i “Resultat”-kapitlet. Genom att urskilja argumenten kommer uppbyggnaden i argumenten att kunna studeras (Beckman 2005, s. 38). Det första steget i den analyserande delen är att tesen ska identifieras samt vad argumenten säger i relation till tesen (Boréus 2018, s. 106). När tesen och argumenten är identifierade kommer argumentens relevans och hållbarhet att analyseras. Det vill säga huruvida argumenten som används är relevanta för syftet med argumentationen samt om de är trovärdiga genom att studera argumentens påståenden i förhållande till existerande forskning. Ytterligare en analysenhet som kommer att användas är att se huruvida det finns en avsaknad av argument, vilket skulle innebära att relevanta argument för debatten inte återfinns i uttalandena (Boréus 2018, s. 119-121). Utöver att pröva relevansen och hållbarheten i argumenten kommer argumenten att prövas gentemot en idealtyp för en korrupt handling. Det kommer att ge klarhet i huruvida de olika argumenten hamnar inom ramarna för korruption och därmed om själva frågan kan legitimeras eller inte.

#### 4.3.1 Analys genom idealtyp

Idealtyper brukar vanligtvis konstrueras utifrån allmänt språkbruk och tidigare forskning kring fenomenet (Esaiasson m.fl. 2017, s. 142). Därmed kommer idealtypen för en korrupt handling att vara skapad utifrån begreppsdefinitionen som beskrivs under “Teoretiska utgångspunkter”-kapitlet. Utmärkande drag för en korrupt handling enligt språkbruk och tidigare forskning är därmed:

- Handlingen måste utföras av en grupp eller en person i maktställning
- Handlingens konsekvenser måste gynna gruppen eller personen som utför handlingen
- Handlingen måste på något sätt skilja sig från vad gruppen eller personen egentligen ska göra
- Gruppen eller individen som utför handlingen måste själv ha en insikt om att handlingen inte är moraliskt korrekt
- Handlingen måste uppfattas som korrupt av en betydande tredje part

Enligt Holmes (2015, s. 16) är det den sista punkten som gör definitionen på fenomenet tillämpbar oavsett land eller kultur, eftersom fenomenet beaktas och bedöms av en utomstående grupp individer. Det är viktigt för en idealtyp eftersom en idealtyp är en tankekonstruktion som inte ska vara allt för förankrad och begränsad av verkligheten (Weber 1977, s. 139). Beroende på hur väl en handling passar in på de utformade kriterierna är handlingen korrupt i olika grad. Om

en handling eller en händelse faller in i alla ovanstående kriterier kan handlingen eller händelsen betecknas som korrupt enligt idealtypen för en korrupt handling.

#### 4.4 Felkällor och dementerande av felkällor

En svårighet som uppstått i genomförandet av studien är materialinsamlingen. Insiderhandel av kongressledamöter har skett både före och efter införandet av The STOCK Act 2012, men majoriteten av de ledamöter som haft möjlighet att handla med insiderinformation har inte öppet argumenterat för varför handel med enskilda aktier och/ eller insiderhandel kan legitimeras. Därmed är det en ojämn fördelning i hur mycket material som finns tillgängligt på de olika sidorna i argumentationen. De tillgängliga uttalandena kring varför möjligheter till insiderhandel inte bör begränsas ytterligare har tagits med, men dessa är färre än uttalanden som vädjar till ytterligare begränsningar. Å andra sidan är insiderhandel av kongressledamöter ett vanligt fenomen, vilket innebär att de tillgängliga uttalandena som argumenterar för insiderhandel med stor sannolikhet kan appliceras på många av de kongressledamöter som inte uttalat sig i den aktuella frågan. Därmed utgör skillnaden i mängden material på debattens olika sidor inte ett stort problem i uppsatsens genomförande och slutgiltiga resultat.

Det finns mycket material i uppsatsen som är taget direkt från kongressens egna webbsida för att ge en god och korrekt beskrivning av lagar och fakta. På webbsidan framgår ingen författare och i vissa fall inget årtal, därmed står flera källor enbart som "congress". Detta kan skapa otydlighet kring vilket material som använts, jag hoppas kunna motverka denna otydlighet genom en välorganiserad och begriplig källhänvisning i slutet av uppsatsen.

## 5 Resultat

I detta kapitel kommer resultatet av argumenten funna i uttalanden av kongressledamöter att redovisas. Argumenten kommer att kategoriseras i för- och motargument för att sedan analyseras i nästa kapitel. Eftersom argumenten kommer att analyseras och jämföras mot idealtypen i nästa kapitel kommer fokuset i detta kapitel ligga på tydlighet i vem som har framfört vilka argument gällande ytterligare begränsningar i lagstiftningen för att hindra insiderhandel.

### 5.1 Argument för utökad lagstiftning

Enligt McGee (2010, s. 65) argumenterar politiker genomgående mot insiderhandel eftersom det är en strategi för att gynna deras karriärer. På grund av detta finns det mycket material att tillgå kring kongressledamöter som argumenterar för att ytterligare begränsa möjligheterna att begå insiderhandel. För att begränsa mängden material har tre kongressledamöter valts ut som representanter för debatten kring begränsning av möjlighet till insiderhandel. Tre kongressledamöter är en lagom mängd för att få en bra bild av hur debatten ser ut, samtidigt som en förhållandevis jämn uppdelning i material mellan debattens olika sidor kan nås. Representanterna är personer som är ordentligt involverade och relevanta för den pågående debatten.

#### 5.1.1 Kirsten Gillibrand

Kirsten Gillibrand är en av New Yorks senatorer sedan 2009 och satt dessförinnan i representanthuset från 2007. Gillibrand representerar det demokratiska partiet (Congress). Gillibrand var en av de huvudsakliga förespråkarna för The STOCK Act för över tio år sedan (Gillibrand Senate 2022). Hon har sedan dess lyft fram att The STOCK Act fungerat för att öka transparensen och ansvarsutkrävandet för kongressledamöter. Däremot uttalade sig Gillibrand om att hon var chockad över att se Business Insiders undersökning som visar på att reglerna i The STOCK Act inte efterföljs av många kongressledamöter, Gillibrand tycker därmed att handel med enskilda aktier ska förbjudas för att inte ge dåligt sken åt kongressen som helhet (Leonard & Metzger 2022). Sedan The STOCK Act blev lagstiftning har Gillibrand introducerat flera lagförslag till kongressen, senaste åren har hon introducerat The STOCK Act 2.0 (Congress 2022; Congress 2023) och Ban Stock Trading for Government Officials Act of 2023 (Congress

2023). Gillibrand introducerade The STOCK Act 2.0 tillsammans med representant Katie Porter (Congress 2022; Congress 2023). Gillibrand och Porter uttalade gemensamt i ett pressmeddelande kring varför lagförslaget är nödvändigt:

Few Americans trust that government is working for them, and that's a real problem for our democracy. By strengthening disclosure requirements and banning top officials from trading stocks, we can help restore faith in our government. The American people deserve to have confidence that those in power are working in the public's interest, not in their own self-interests (Gillibrand Senate 2022).

Gillibrand och Porter argumenterar därmed för att införandet av en ny lag som begränsar kongressledamöters möjlighet att begå insiderhandel skulle styrka den amerikanska demokratin och förtroendet för staten.

#### 5.1.2 Jeff Merkley

Jeff Merkley är en senator som tillhör det demokratiska partiet. Han representerar sedan 2009 Oregon i USA:s senat (Congress). Merkley, liksom Gillibrand, gav sitt stöd till The STOCK Act för tio år sedan (United States Senate 2012). Sedan dess har Merkley uttalat sig om att The STOCK Act inte räcker, eftersom insiderhandel är svårt att identifiera och bevisa, och därmed bör inte kongressledamöter inneha enskilda aktier överhuvudtaget enligt Merkley (Leonard & Metzger 2022). Merkley har introducerat både The ETHICS Act och Ban Conflicted Trading Act till kongressen (Congress 2019; Congress 2021; Congress 2023). Merkley påstod rakt ut i ett pressmeddelande att handling med enskilda aktier av kongressledamöter är korruption.

We need to end the era in which members of Congress buy and see individual stocks for personal gain. This practice is deeply corrupt (Merkley Senate 2021).

Merkley argumenterade vidare under en presskonferens att kongressledamöter ska företräda folkets intresse, inte sina aktieportföljers (Metzger 2023). I ett senare pressmeddelande uttalade sig Merkley vidare kring The ETHICS Act och varför handling med enskilda aktier ger negativa konsekvenser.

Congressional stock trading is deeply corrupt. We are elected to serve the public, not our portfolios. And no member should vote on bills biased by the character of their holdings (Merkley Senate 2023).

### 5.1.3 Abigail Spanberger

Abigail Spanberger sitter i representanthuset sedan 2019 och representerar Virginia genom det demokratiska partiet (Congress). Spanberger står bakom lagförslaget The TRUST Act, som hon har introducerat till kongressen vid flera tillfällen (Congress 2020; Congress 2021; Congress 2023). Spanberger introducerade The TRUST Act första gången efter att kongressledamöter erhållit och sålt aktier med suspekt tajming i början av coronapandemin, sedan dess har överträffningar av aktiemarknaden övertygat Spanberger ännu mer om att The TRUST Act är en nödvändig lagstiftning (Spanberger 2023).

In the early days of the COVID-19 pandemic, we saw the public react to accusations of insider trading by lawmakers — not with shock, but with a shrug. The perception of insider trading itself, let alone the practice of it, by Members of Congress is damaging to our democracy. The TRUST in Congress Act would help restore trust and make sure the public knows that lawmakers are serving the public — not serving their stock portfolios (Spanberger House 2022).

Spanberger argumenterar för att The TRUST Act skulle minska intressekonflikter och visa på att kongressledamöter enbart fokuserar på att representera den amerikanska befolkningen, inte på att göra egna vinster på aktiemarknaden (Spanberger House 2023). Spanberger argumenterar ytterligare att The TRUST Act skulle bygga upp förtroendet för kongressen, eftersom insiderhandel är ett hot mot demokratin genom att minska förtroendet mellan befolkningen och folkvalda representanter (Spanberger House 2022).

### 5.2 Argument mot utökad lagstiftning

Trots att politiker strategiskt argumenterar mot insiderhandel för att gynna sina karriärer är det många politiker som genomgående deltar i insiderhandel (Anderson 2018, s. 1). Det leder till en paradox där många deltar i fenomenet utan att öppet uttala sig om det. En konsekvens av detta är att det inte finns mycket material att tillgå på sidan för varför möjligheterna att begå insiderhandel inte bör begränsas ytterligare. Därmed består resultaten för denna sida av argumentationen av de uttalanden som jag har kunnat hitta av kongressledamöter.

### 5.2.1 Nancy Pelosi

Nancy Pelosi tillhör det demokratiska partiet och är ledamot i representanthuset sedan 1987, mellan 2007 och 2011 samt mellan 2019 och 2023 var hon representanhusets talman (CNN Editorial Research 2023). Pelosi äger inga aktier själv, men hennes make Paul Pelosi är känd för sina goda aktieaffärer vilket har lett till stora kapitalinkomster för paret (Slodysko 2021). Pelosi uttalade sig negativt angående utökad lagstiftning för att hindra insiderhandel, genom att inte låta kongressledamöter och deras närstående att äga individuella aktier, under en presskonferens.

But when asked whether lawmakers and their spouses should be prohibited from trading stock while in Congress, Pelosi said, “No,” adding that “this is a free market.” (Slodysko 2021).

Pelosi argumenterar att eftersom USA har en marknadsekonomi är det anledning nog för att kongressledamöter ska få handla med enskilda aktier. “We are a free-market economy. They should be able to participate in that” (Metzger 2021), Pelosi förtydligande sitt argument genom att lägga till att politiker bör följa The STOCK Acts existerande regelverk “if people aren't reporting, they should be” (Metzger 2021). Sedan sitt uttalande 2021 har Pelosi öppnat upp för idén om ytterligare lagstiftning kring begränsning av insiderhandel, däremot har det lagförslag som Pelosi framställt fått skarp kritik för att underlätta för ‘fake blind trusts’ vilket, enligt kritikerna, inte skulle motverka insiderhandel bland kongressledamöter (Shaub 2022).

### 5.2.2 Richard Burr

Richard Burr tillhör det republikanska partiet och var senator för North Carolina från 2005 till och med 2023, dessförinnan var Burr ledamot i representanthuset från 1995 (Congress). Trots att ingen kongressledamot blivit fälld för insiderhandel inom ramarna för The STOCK Act (Hanousek m.fl. 2022, s. 138) skedde en utredning om insiderhandel kring försäljning av aktier gjorda av senator Burr i början av Coronapandemin (Zapotosky & Sonmez 2021). Utredning fann inte underlag för att Burr handlade med insiderinformation. Anledningen till att Burr inte längre sitter i USA:s senat är inte relaterat till utredningen, utan tillkännagavs av Burr redan 2016 (Fandos & Benner 2021). Under tiden som Burr utreddes för insiderhandel argumenterade Burr att han inte använt sig av insiderinformation, utan använt sig av offentligt tillgänglig information.



I relied solely on public news reports to guide my decision regarding the sale of stocks on February 13. Specifically, I closely followed CNBC's daily health and science reporting out of its Asia bureaus at the time (Burr 2020).

Under sin tid som senator satt Burr bland annat i kommittén för Health, Education, Labor and Pensions. Därigenom fick Burr kontinuerligt icke-offentlig rapportering angående Coronapandemin (Fandos & Benner 2021). Burr var en av enbart tre personer i senaten som röstade "nej" till The STOCK Act 2012 (United States Senate 2012). Därmed kan ett antagande göras att Burr motsätter sig ytterligare begränsningar till aktieinnehav av kongressledamöter.

### 5.2.3 Tommy Tuberville

Tommy Tuberville är den kongressledamot som uttalat sig mest negativt angående ytterligare begränsningar av kongressledamöters möjligheter att handla med individuella aktier. Tuberville är Alabamas senator för det republikanska partiet och har suttit i USA:s senat sedan 2021 (Congress). I ett uttalande till en journalist argumenterade Tuberville för vilka oönskade konsekvenser ett förbud för kongressledamöter att inneha individuella aktier skulle kunna få (Garcia 2022).

I think it's ridiculous. They might as well start sending robots up here. I think it would really cut back on the amount of people that would want to come up here and serve (Garcia 2022).

Tuberville argumenterar att ett förbud mot att köpa och sälja enskilda aktier i företag skulle leda till att färre personer skulle vilja tjänstgöra och arbeta som kongressledamöter. Tuberville hävdar att om det ska inskränkas på kongressledamöters rättigheter och frihet är det lika bra att robotar tar över arbetet i kongressen istället för riktiga människor. Därmed argumenterar Tuberville för att kongressledamöter bör omfattas av samma lagar och rättigheter gällande aktiehandel som 'vanliga' människor. Vanliga människor syftar i detta fall på alla medborgare i USA som inte skulle omfattas av eventuell utökad insiderhandellagstiftning.

### 5.3 Uttalanden i kongressen

Det finns i nuläget ingen planerad omröstning kring lagförslagen som syftar till att begränsa insiderhandel av kongressledamöter. Det innebär att det inte funnits en aktiv debatt i kongressen kring lagförslagen att tillgå. Däremot har vissa ledamöter uttalat sig kring lagförslagen.

Kongressen är den officiella plattformen för kongressledamöter att uttala sig för och mot nya lagförslag, vilket innebär att det som sägs i kongressen är starka och betydelsefulla uttalanden. Därför kommer det här avsnittet redogöra för det som sagts i kongressen.

Republikanen Chip Roy uttalar sig kortfattat att han står bakom The TRUST Act (Roy 2022, H285), men framförallt är det Robert Garcia och Sean Casten som uttalat sig i kongressen. Både Garcia och Casten är ledamöter i representanthuset för det demokratiska partiet. Casten vädjar i mars 2022 till kongressen att få Ban Conflicted Trading Act att gå från att vara ett lagförslag till att bli en lag. Casten argumenterar för att förtroendet mellan det amerikanska folket och staten undermineras när kongressledamöter ger skenet av att tjäna på insiderinformation. Casten baserar sin argumentation till stor del på en artikel av The New York Times som funnit att kongressledamöter kontinuerligt överträffar aktiemarknaden (Casten 2022, H3785).

Our responsibilities as Members of Congress are a trust from the voters. Ethics matters. That is why I don't personally own or trade individual stocks, and I encourage every Member of Congress to stop trading stocks immediately. Even the appearance of impropriety by one Member cheapens us all (Casten 2022, H3785).

Garcia fortsätter i januari 2023 Castens argument kring förtroende. Garcia menar att det uppstår en orättvisa om amerikanska hushåll kämpar medan kongressledamöter skor sig på insiderinformation. Garcia förespråkar The TRUST Act och påstår att lagen skulle öka förtroendet och transparensen mellan kongressledamöter och den amerikanska befolkningen. Garcia argumenterar att The TRUST Act är en självklar väg framåt, på grund av 'common sense', och att lagen skulle öka ansvarsutkrävande från ledamöter (Garcia 2023, H516-H517).

## 6 Analys

### 6.1 Insiderhandel som korruption

För att kunna dra slutsatser kring huruvida det är grund för korruption att inte ytterligare begränsa möjligheter för kongressledamöter att begå insiderhandel måste det först fastslås att insiderhandel av kongressledamöter är korruption. För att fastslå detta kommer idealtypen för en korrupt handling att jämföras mot insiderhandel av kongressledamöter. När insiderhandel utförs av en kongressledamot är det en person i maktställning som utför handlingen. Handlingen gynnar kongressledamoten eftersom denne ökar sin egen förmögenhet genom förvärv och försäljning av aktier till följd av insiderinformation. Handlingen kan skilja sig från vad kongressledamoten skulle göra, om en kongressledamot röstar eller agerar på ett sätt som syftar till att öka värdet på sin aktieportfölj istället för att agera i folkets intresse. Däremot är det inte nödvändigt att handlingen skiljer sig från vad kongressledamoten ska göra för att insiderhandel ska äga rum. Alla kongressledamöter är medvetna om att handling med insiderinformation inte är moraliskt korrekt till följd av The STOCK Act lagstiftningen och stödet som denna lagstiftning fick av kongressen. Eftersom The STOCK Act fick stöd av kongressen och presidenten uppfattas insiderhandel av kongressledamöter som korruption av flera betydande parter. Utifrån idealtypen för en korrupt handling kan ren insiderhandel av kongressledamöter fastställas som korruption.

### 6.2 Redogörelse för argument

De ledamöter som argumenterar för att ytterligare begränsa kongressledamöters möjlighet att begå insiderhandel uppmanar till handling att införa en ny lag, därmed utgår deras argumentation från en preskriptiv tes (Boréus 2018, s. 101). De som argumenterar mot införandet av ny lagstiftning argumenterar för att bevara *status quo*, det vill säga att bevara den nuvarande lagstiftningen och inte vidta ytterligare åtgärder. Tesen i denna argumentation kan därmed beskrivas som införandet respektive motsättningen mot ny lagstiftning. Premisserna i denna argumentation är att högt förtroende för kongressen och staten, samt högt deltagande i kongressen, är eftersträvansvärt. Att demokrati och stärkandet av demokratin är önskvärt är ytterligare givna premisser (Boréus 2018, s. 103).

Det är värt att anmärka på egenskaper hos personerna som framför argument kring eventuell ny lagstiftning gällande insiderhandel. Argumentationen är inte ojämn till följd av partitillhörighet eller kön, vilket innebär att själva argumentationen med störst sannolikhet inte är vinklad efter olika grupper inom kongressen. Utöver argumentationen som redovisats i resultatet går det ytterligare att se i hur de olika lagförslagen fått stöd, utan offentliga uttalanden, av flera kongressledamöter med olika kön respektive partitillhörighet (Congress 2021; Congress 2023). Det är viktigt för analysen av argument eftersom det innebär att särskild hänsyn inte behöver tas efter specifika faktorer och grupptillhörigheter.

De som argumenterar för ytterligare lagstiftning använder sig huvudsakligen av argumentet att ny lagstiftning skulle öka förtroendet för kongressen och därmed staten i helhet. Utöver ökat förtroende skulle ny lagstiftning ta bort intressekonflikter som kan uppstå mellan kongressledamöters uppdrag att representera folket och möjligheten att gynna sin egen aktieportfölj. Ett återkommande argument är att insiderhandel av kongressledamöter är ett hot mot demokratin, vilket skulle motverkas genom ny lagstiftning. De som argumenterar mot ytterligare lagstiftning argumenterar främst för individens rättigheter och friheter. Dessa argument gestaltas genom rättigheten att få delta i marknadsekonomin samt möjligheten att få använda sina kunskaper vid förvärv och försäljning av aktier likt den resterande delen av USA:s befolkning. Ytterligare ett argument mot ny lagstiftning är att färre personer skulle ställa upp på att tjänstgöra i kongressen, vilket också baseras sig på den inskränkning av rättigheter och friheter som en ny insiderhandellagstiftning skulle innebära.

### 6.2.1 Relevans i argument

Huruvida argumenten är relevanta avgörs genom hur de olika argumenten förhåller sig till debatten och tesen. Sidan av argumentationen som vill införa ny lagstiftning argumenterar för vilka konsekvenser den nya lagstiftningen skulle få för landet och befolkningen. Mot sidan av argumentationen argumenterar för vilka konsekvenser den nya lagstiftningen skulle få för kongressledamöter som individer och tjänstemän. Det är relevant att argumentera för vilka utfall som ett genomförande respektive icke-genomförande av tesen skulle få i verkligheten. Därmed kan det fastställas att samtliga argument kring insiderhandellagstiftning som den här uppsatsen behandlar är relevanta för tesen.

### 6.2.2 Hållbarhet i argument

Hållbarheten i argumenten kommer att fastställas genom att jämföra påståendena i argumenten gentemot tidigare forskning och relevanta undersökningar. USA:s konstitution tar sin legitimitet från att de folkvalda representanterna, exempelvis kongressledamöter, representerar folkets verkliga vilja (Harel & Shinar 2023, s. 81). Det innebär att det är viktigt för legitimiteten i USA:s demokrati och styrelseskick att folkviljans representation uppehålls. Vidare innebär detta att argumentet kring att insiderhandel är ett hot mot demokratin genom intressekonflikter är ett hållbart argument. Sammanvävt med att det inte ska finnas intressekonflikter för kongressledamöter är förtroendet för att folkets vilja faktiskt representeras också av vikt. Det innebär därmed att om förtroendet för de folkvalda representanterna minskar utgör det i sig ett hot mot demokratins legitimitet. Utöver hotet mot demokratin har flera opinionsundersökningar visat på att en stor majoritet av USA:s befolkning inte vill att kongressledamöter ska få handla med enskilda aktier och/ eller tror att kongressledamöter får en så kraftig fördel att aktiehandeln kan räknas inom insiderhandel. Därmed utgör fortsatt handel med enskilda aktier inte en representation av folkets vilja.

Individualism och kapitalism är två fenomen som går hand i hand när det kommer till hur USA bildats som land och hur den aktuella kulturen ser ut (Benke 2022, s. 75). Självständighet hos individen är ett värde som värderas högt i den amerikanska kulturen (Tamimy, Zarei & Khaghaninejad 2022, s. 30). Det innebär att upprätthållandet av individens friheter och rättigheter är viktigt för kulturen och folket i USA. Därmed är det inte konstigt att kongressledamöter, som amerikanska medborgare, argumenterar för sina egna och sina närståendes rättigheter och friheter. Att förvärva mycket kunskap, även utan insiderinformation, som kongressledamot är inte heller överraskande. Det går i linje med Burrs argument att han gjort lyckade aktieaffärer på grund av offentlig information. Enligt tidigare forskning kring ämnet kan det vara hämmande mot marknaden när individer inte får använda sin kunskap och expertis utan snarare blir bestraffade för den (McGee 2010, s. 73). Å andra sidan är det svårt att avgöra vilken information som kommer från tidigare kunskap respektive från insiderinformation. Att argumentera för att personer inte skulle ställa upp på tjänstgöring som kongressledamöter är

ett argument som jag inte hittar något stöd för bland tidigare forskning och undersökningar, däremot innebär inte det att det inte finns något stöd för det.

### 6.2.3 Avsaknad av argument

De olika sidorna av debatten argumenterar utifrån olika perspektiv, nämligen folket respektive individen. Det leder till att ett avstånd mellan de olika sidorna uppstår, vilket kan bero på en konflikt i värderingar. Detta märks i debatten eftersom de olika sidorna inte fullt ut bemöter varandras argument. Spanberger bemöter vid ett tillfälle Tubervilles argument genom att hävda att hon personligen inte anser att ett förbud mot att handla med enskilda aktier borde vara nog för att avskräcka personer från att kandidera till kongressen (Merkley Senate 2022).

I think there are people who would make a choice not to run for Congress if it impacted their stock portfolio, but if that is enough of a reason to not run for Congress...maybe it's one more element of vetting that I am personally quite okay with (Merkley Senate 2022).

Utöver Spanbergers bemötande av Tuberville är det inte många av ledamöterna som bemöter den andra sidans argument. Det vill säga att det finns en avsaknad av argument kring varför förtroendet inte skulle stärkas avsevärt med en ny lagstiftning respektive varför en ny lagstiftning inte skulle inskränka avsevärt på kongressledamöters rättigheter. Sådana bemötanden, och därmed ett minskat avstånd mellan sidorna, kommer med störst sannolikhet att bli aktuella om ett lagförslag kommer upp för omröstning i representanthuset eller senaten, eftersom omröstningar sker till följd av debatter.

## 6.3 Argumentation gentemot idealtyper

Det har konstaterats att ren insiderhandel av kongressledamöter faller inom idealtypen för en korrupt handling. Däremot uppstår nu frågan kring huruvida argumentationen och konsekvenserna av den också kan hamna inom ramen för korruption. Som nämnt under "Applicering av idealtyper" skulle en tydligare slutsats kring rättfärdigande kunna nås om någon sida av argumentationen hamnar inom idealtypen för en korrupt handling.

### 6.3.1 Idealtyp gentemot argumentation för utökad lagstiftning

Till att börja med förs argumentation kring huruvida ny lagstiftning bör införas huvudsakligen av kongressledamöter, vilket är personer i maktställning. Att argumentera för utökad lagstiftning

skulle kunna gynna ledamöterna i deras karriär på grund av ökat stöd från väljare, däremot skulle konsekvenserna av argumentationen inte gagna ledamöternas personliga förmögenhet. Att argumentera för utökad lagstiftning går i linje med ledamöternas arbetsuppgifter. Dessutom är det kongressledamöters arbetsuppgift att representera folkviljan, vilket argumentationen gör. Enligt redovisad argumentation och handlade har inte ledamöter någon insikt om att det vore omoraliskt att införa ytterligare lagstiftning kring insiderhandel i kongressen. Argumentationen uppfattas inte som korruption av någon betydande tredje part, vilket kan utläsas ur stödet som argumentation fått av folket i opinionsundersökningar.

### 6.3.2 Idealtyp gentemot argumentation mot utökad lagstiftning

Återigen är det personer i maktställning som argumenterar för att inte öka lagstiftningen kring insiderhandel. Att argumentera för att inte införa ny lagstiftning gällande insiderhandel är inte något som gynnar de ledamöter som argumenterar för det, däremot skulle konsekvenserna av lyckad argumentation gynna ledamöterna. Många kongressledamöter gör vinster på aktiemarknaden genom enskilda aktier, vilket skulle minska avsevärt om ett förbud mot att handla med enskilda aktier införs. Att argumentera kring nya lagförslag är inte något som skiljer sig från kongressledamöters arbetsuppgifter. Det som skiljer sig från arbetsuppgifterna är att argumentationen går emot den amerikanska folkviljan, vilket jag kommer att återkomma till. Eftersom kongressen är utformad enligt riktlinjerna återfunna i konstitutionen och legitimiteten i konstitutionen vilar på att det är folkviljan som representeras blir det en intressekonflikt när ledamöter strider mot folkviljan. De kongressledamöter som argumenterar mot införandet av ny lagstiftning tycker att kongressledamöter ska få handla med enskilda aktier. Det innebär att för att handlingen ska falla inom idealtypen för en korrupt handling måste kongressledamöterna själva uppfatta handling med enskilda aktier som inte helt moraliskt korrekt. Denna punkt är svåråtkomlig när det kommer till kategorisering eftersom det handlar om personers egna uppfattning. Exempelvis argumenterade Burr att han inte gjort något omoraliskt eller handlat med insiderinformation, vilket därmed kan ses som att Burr själv inte anser att han gjort en moraliskt fördärvad handling. Å andra sidan har Tuberville flera gånger brutit mot reglerna som återfinns i The STOCK Act (Levinthal & Hall 2023), vilket på någon nivå måste innebära att han själv har en insikt att han har handlat med enskilda aktier vid en tidpunkt då han inte borde ha handlat med dem. Det sista kriteriet för idealtypen av en korrupt handling handlar om en tredje

parts perspektiv. Det kriteriet uppfylls med marginal med tanke på de opinionsundersökningar som genomförts av The Trafalgar Group och University of Maryland. Dessa visar att en betydande del av den amerikanska befolkningen tycker att handlingen med enskilda aktier av kongressledamöter är korrupt och bör förbjudas.

### 6.3.3 Redogörelse för idealtypen i argumentationen

Utifrån ovanstående jämförelse mellan argumentationen kring insiderhandellagstiftning och idealtypen för en korrupt handling kan det konstateras att bägge sidorna av argumentationen passar in på vissa kriterier. Däremot passar argumentationen mot utökad lagstiftning in på fler kriterier samt att argumentationen för utökad lagstiftning passar in på mer allmänna kriterier. Exempelvis utför personer i maktställning många handlingar som inte har några kopplingar till korruption. Det innebär att argumentationen mot ökad lagstiftning redovisar tydliga drag av korruption som kan liknas med ren insiderhandel av kongressledamöter. Å andra sidan passar argumentationen mot ökad lagstiftning inte lika tydligt in i idealtypen som ren insiderhandel. Det betyder att om argumentationen och dess konsekvenser kan anses vara en korrupt handling eller inte är en fråga som kan få olika svar beroende på vem som bedömer idealtypen gentemot analysen. Det som jämförelsen ger klarhet i är att det finns tydliga drag av vad min idealtyp definierar som en korrupt handling i att argumentationen mot ytterligare insiderhandellagstiftning.



## 7 Avslutande diskussion och slutsats

Analysen av resultatet har visat på att det finns en värdekonflikt mellan de kongressledamöter som uttryckt sig positivt respektive negativt angående utökad lagstiftning kring insiderhandel av kongressledamöter. De som argumenterar för att införa ny lagstiftning argumenterar från ett perspektiv där folket står i fokus, därmed är förtroendet för kongressen och staten som helhet viktigast. De som argumenterar mot ny lagstiftning argumenterar från ett individualistiskt perspektiv där enskilda kongressledamöter och deras närståendes rättigheter är i fokus. Trots att USA är ett land där självständighet hos individen värderas högt strider i detta specifika fall argumentationen för självständigheten mot folkviljan, vilket bevisats genom flera opinionsundersökningar. Att folkviljan representeras av kongressen är vad som ger legitimitet till styrelseskicket och den lagstiftande makten. Insiderhandel är, enligt tidigare forskning, inte ett fenomen med enbart negativa konsekvenser. Det som gör insiderhandeln, eller skenet av insiderhandel, negativt i denna argumentation är underminderandet av själva legitimiteten hos det amerikanska styrelseskicket. Samtidigt är frihet och rättigheter viktigt för amerikaner, vilket leder till en motstridighet av folkviljan om kongressledamöters rättigheter inskränks i hög grad.

Analysen av argumentationen gentemot idealtypen för en korrupt handling har visat på att det finns tydliga drag av korruption i argumentationen att bevara nuvarande lagstiftning utan tillägg. Argumentationen för att utöka lagstiftningen kan inte påstås visa drag av korruption på samma sätt eller i lika hög utsträckning. Det leder till att argumentationen för att bevara nuvarande lagstiftning utan tillägg kan liknas vid korruption på ett sätt som utökad lagstiftning inte kan. Däremot är korruption ett omtvistat koncept vilket innebär att graden av korruption som argumentationen kan anses utgöra är subjektiv till tolkningen. Det som belyses i uppsatsen är att korruption är ett fenomen med fler negativa konsekvenser än positiva. Det innebär att drag av korruption kan leda till negativa konsekvenser för kongressens som institution och dess anseende. I samband med underminering av legitimiteten genom bristande förtroende styrker idealtypen fyndet att, utifrån den här uppsatsens kriterier, det inte kan rättfärdigas att inte införa ny lagstiftning kring insiderhandel.

Utgångspunkten för uppsatsen har varit frågeställningen: Hur kan det rättfärdigas att begränsa respektive att bibehålla den nuvarande lagstiftningen gällande insiderhandel för ledamöter i USA:s kongress utifrån kongressledamöternas egna uttalanden? Efter att ha analyserat uttalanden av kongressledamöter och applicerat dessa mot grunden av rättfärdigandet kan frågeställningen nu besvaras. Legitimiteten i det amerikanska styrelseskicket grundar sig i konstitutionen och konstitutionen vilar på att det är folkets vilja som representeras. Därmed skulle agerande, hos kongressen, som motsätter sig folkviljan leda till bristande legitimitet i det amerikanska styrelseskicket. Bristande legitimitet i samband med drag av korruption, som har övervägande negativa konsekvenser, går inte att rättfärdiga ur den här uppsatsens grund för rättfärdigande. Det innebär att det finns starkt stöd för att begränsa lagstiftningen kring insiderhandel av kongressledamöter i USA. Samtidigt är det viktigt att påpeka att individualism är en viktig aspekt av USA:s kultur och därmed fortfarande ger ett relevant perspektiv i synen på varför lagstiftning inte kan stiftas utan grundliga debatter i kongressen.

### 7.1 Vidare forskning

Debatten kring ytterligare lagstiftning för att hindra insiderhandel av kongressledamöter är aktuell i samtidens USA. Det innebär att det med stor sannolikhet kan komma att bli en omröstning i kongressen. Inför omröstningar i representanthuset och senaten hålls debatter kring frågan, vilket leder till att avståndet och värdekonflikten som i nuläget finns mellan argumentationens olika sidor kan komma att bemötas och minska. Därmed kan framtida vidare forskning behandla hur värdekonflikten mellan folkviljan och individen bemöts av kongressledamöter. Det vore också en intressant vinkel att se om det finns en liknande diskussion och hur den diskussionen ser ut i andra länder som är utvecklade demokratier fast där skillnaden är att konstitutionens legitimitet vilar mindre på representationen av folket och mer på rent förnuft, exempelvis Tyskland (Harel & Shinar 2023, s. 82).

### 7.2 Slutsats

Sammanfattningsvis har den här uppsatsen behandlat och analyserat flera uttalanden av kongressledamöter gällande förslag på ny lagstiftning som skulle komma att påverka insiderhandel och äganderätt av aktier av USA:s kongressledamöter. Analysen har fått fram resultatet att det finns en värdekonflikt i argumentationen kring införandet av nya lagförslag

gällande insiderhandel i USA:s kongress. De som argumenterar för att införa ny lagstiftning argumenterar från ett perspektiv där folket och förtroendet för kongressen är viktigast. De som argumenterar för att behålla, och inte utöka, nuvarande lagstiftning argumenterar utifrån ett individualistiskt perspektiv där kongressledamöters rättigheter är i fokus. Det har fastställts att ren insiderhandel av kongressledamöter är korruption enligt idealtypen. Argumentationen för att inte införa ny lagstiftning har också tydliga drag av korruption gentemot idealtypen för en korrupt handling. Det har, under tidiga beståndsdelar av uppsatsen, konstaterats att USA:s kongress tar sin legitimitet från att representera folket samt att korruption är ett fenomen med övervägande negativa konsekvenser. Utifrån uppsatsens fynd och grund för rättfärdigande går det att besvara uppsatsens frågeställning kring hur det kan rättfärdigas att begränsa respektive att bibehålla den nuvarande lagstiftningen gällande insiderhandel för ledamöter i USA:s kongress. Bibehållandet av den nuvarande lagstiftningen rättfärdigas genom den amerikanska kulturen, som framhäver individualism som en viktig aspekt. Däremot har uppsatsen funnit starkare stöd för att införa ytterligare lagstiftning kring insiderhandel genom grunderna för rättfärdigandet. Rättfärdigandet för att införa ny lagstiftning grundar sig i att insiderhandel av kongressledamöter, samt argumentationen som motsätter sig ny lagstiftning, visar drag av korruption. Utöver drag av korruption ger ny lagstiftning legitimitet åt kongressen, eftersom folkviljan skulle efterföljas på ett tydligt vis.

## 8 Källhänvisning

Anderson, John P., 2014. "Greed, Envy, and the Criminalization of Insider Trading", *Utah Law Review*, vol. 2014, nr 1, s. 1-54.

Anderson, John P., 2018. *Insider Trading: Law, Ethics, and Reform*. Cambridge: Cambridge University Press.

Beckman, Ludvig, 2005. *Grundbok i idéanalys: Det kritiska studiet av politiska texter och idéer*. Stockholm: Santérus Förlag.

Benke, Gavin, 2022. *Capitalism and Individualism in America*. London: Routledge.

Bergström, Göran – Svärd, Per-Anders, 2018. "Idé- och ideologianalys" i Boréus, Kristina – Bergström, Göran (red.), *Textens mening och makt: Metodbok i samhällsvetenskaplig text- och diskursanalys*. Lund: Studentlitteratur AB, s. 133-176.

Blau, Benjamin M. – Griffith, Todd G. – Whitby, Ryan J., 2021. "On the ethics of 'non-corporate' insider trading", *Journal of Business Ethics*, vol. 177, nr 1, s. 79-93.

Boréus, Kristina, 2018. "Argumentationsanalys" i Boréus, Kristina – Bergström, Göran (red.), *Textens mening och makt: Metodbok i samhällsvetenskaplig text- och diskursanalys*. Lund: Studentlitteratur AB, s. 93-130.

Burr, Richard [@SenatorBurr], 20 mars 2020. *I relied solely on public news reports to guide my decision regarding the sale of stocks on February 13*. Twitter. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://twitter.com/SenatorBurr/status/1241008837479542786> Hämtdatum: 2024-04-17

Casten, Sean, 2022. "Trading in Individual Stocks by Congressional Staff and Members", *Congressional Record*, vol. 168, nr 48, s. H3785.

Clerk, 2012. *Roll Call 47 | Bill Number: S. 2038*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://clerk.house.gov/Votes/201247> Hämtdatum: 2024-04-25

CNN Editorial Research. *Nancy Pelosi Fast Facts*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://edition.cnn.com/2013/03/01/us/nancy-pelosi-fast-facts/index.html> Hämtdatum: 2024-04-17

Congress. *Committees of the U.S. Congress*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/committees> Hämtdatum: 2024-04-25

Congress. *Representative Abigail Davis Spanberger*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/member/abigail-spanberger/S001209> Hämtdatum: 2024-05-09

Congress. *Senator Jeff Merkley*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
Tillgänglig: <https://www.congress.gov/member/jeff-merkley/M001176> Hämtdatum: 2024-04-15.

Congress. *Senator Kirsten E. Gillibrand*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/member/kirsten-gillibrand/G000555> Hämtdatum: 2024-05-09

Congress. *Senator Richard Burr*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/member/richard-burr/B001135?q=%7B%22senate-committee%22%3A%22Small+Business+and+Entrepreneurship%22%7D> Hämtdatum: 2024-04-17

Congress. *Senator Tommy Tuberville*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/member/tommy-tuberville/T000278> Hämtdatum: 2024-04-17

Congress, 2012. *112th Congress Public Law 105*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/112/plaws/publ105/PLAW-112publ105.htm> Hämtdatum: 2024-04-25

Congress, 2012. *S.2038 - STOCK Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/112th-congress/senate-bill/2038> Hämtdatum: 2024-04-25

Congress, 2019. *S.1393 - Ban Conflicted Trading Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/116th-congress/senate-bill/1393> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2020. *H.R.6401 - Ban Conflicted Trading Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/116th-congress/house-bill/6401> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2020. *H.R.7200 - TRUST in Congress Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/116th-congress/house-bill/7200> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2021. *H.R.336 - TRUST in Congress Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/117th-congress/house-bill/336> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2021. *H.R.1579 - Ban Conflicted Trading Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/117th-congress/house-bill/1579> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2021. *S.564 - Ban Conflicted Trading Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/117th-congress/senate-bill/564> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2022. *H.R.6678 - Bipartisan Ban on Congressional Stock Ownership Act of 2022*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/117th-congress/house-bill/6678>  
Hämtdatum: 2024-04-26.

Congress, 2022. *H.R.6694 - STOCK Act 2.0*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/117th-congress/house-bill/6694> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2022. *S.3494 - Ban Congressional Stock Trading Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/117th-congress/senate-bill/3494> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2022. *S.3612 - STOCK Act 2.0*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/117th-congress/senate-bill/3612> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2022. *S.3631 - Bipartisan Ban on Congressional Stock Ownership Act of 2022*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/117th-congress/senate-bill/3631>  
Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2023. *H.R.345 - TRUST in Congress Act*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/118th-congress/house-bill/345> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2023. *H.R.1679 - Bipartisan Ban on Congressional Stock Ownership Act of 2023*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/118th-congress/house-bill/1679>  
Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2023. *H.R.2678 - Ending Trading and Holdings in Congressional Stocks (ETHICS) Act*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/118th-congress/house-bill/2678>  
Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2023. *H.R.6842 - STOCK Act 2.0*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://www.congress.gov/bill/118th-congress/house-bill/6842> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2023. *S.1171 - Ending Trading and Holdings In Congressional Stocks (ETHICS) Act*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/118th-congress/senate-bill/1171>  
Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2023. *S.2463 - Ban Stock Trading for Government Officials Act of 2023*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/118th-congress/senate-bill/2463> Hämtdatum:  
2024-04-26

Congress, 2023. S.2773 - *Ban Congressional Stock Trading Act*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/118th-congress/senate-bill/2773> Hämtdatum: 2024-04-26

Congress, 2023. S.3555 - *STOCK Act 2.0*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.congress.gov/bill/118th-congress/senate-bill/3555> Hämtdatum: 2024-04-26

Esaiasson, Peter – Gilljam, Mikael – Towns, Ann – Wängnerud, Lena, 2017. *Metodpraktikan: Konsten att studera samhälle, individ och marknad*. Stockholm: Wolters Kluwer.

Fandos, Nicholas – Benner, Katie, 2021. “Justice Dept. Ends Stock Trade Inquiry Into Richard Burr Without Charges”. *The New York Times*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.nytimes.com/2021/01/19/us/politics/richard-burr-stock-trades-investigation.html> Hämtdatum: 2024-04-17

Fayetteville State University. *Faculty & Staff*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.uncfsu.edu/academics/colleges-schools-and-departments/broadwell-college-of-business-and-economics/faculty-and-staff> Hämtdatum: 2024-05-14

Garcia, Eric, 2022. “Repeat STOCK Act violator Sen Tommy Tuberville calls trading ban for Congress ‘ridiculous’”. *The Independent*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.independent.co.uk/news/world/americas/us-politics/tommy-tuberville-stock-ban-congress-b2011612.html> Hämtdatum: 2024-04-17

Garcia, Robert, 2023. “Restoring Americans’ Trust in Government”, *Congressional Record*, vol. 169, nr 20, s. H516-H517.

Gardiner, John, 2001. “Defining corruption” i Heidenheimer, Arnold J. – Johnston, Michael (red.), *Political corruption: Concepts & Contexts*, 3:e uppl. New Jersey: Transaction Publishers, s. 25-40.

Gillibrand Senate, 2022. *Press Release: Senator Gillibrand, Representative Porter Reinroduce STOCK Act 2.0; Bicameral Legislation Would Expand Stock Act And Issue New Restrictions To Prevent Government Officials From Lining Their Pockets With Taxpayer Dollars*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.gillibrand.senate.gov/news/press/release/senator-gillibrand-representative-porter-reintroduce-stock-act-20-bicameral-legislation-would-expand-stock-act-and-issue-new-restrictions-to-prevent-government-officials-from-lining-their-pockets-with/> Hämtdatum: 2024-05-04

Hall, Joshua C. – Karadas, Serkan – Schlosky, Minh Tam Tammy, 2017. “Abnormal returns from joining Congress? Evidence from new members”, *Journal of Financial Economic Policy*, vol. 9, nr 4, s. 450-474.

Hanousek, Jan – Jo, Hoje – Pantzalis, Christos – Park, Jung Chul, 2022. “A Dilemma of Self-interest vs. Ethical Responsibilities in Political Insider Trading”, *Journal of Business Ethics*, vol. 187, nr 1, s. 137-167.

Harel, Alon – Shinar, Adam, 2023. “Two concepts of constitutional legitimacy”, *Global Constitutionalism*, vol. 12, nr 1, s. 80-105.

Heinkel, Robert – Kraus, Alan, 1987. “The Effect of Insider Trading on Average Rates of Return”, *Canadian Journal of Economics*, vol. 20, nr 3, s. 588-611.

Holmes, Leslie, 2015. *Corruption: A Very Short Introduction*. Oxford: Oxford University Press.

Karadas, Serkan, 2017. “Family ties and informed trading: evidence from Capitol Hill”, *Journal of Economics and Finance*, vol. 42, nr 2, s. 211-248.

Karadas, Serkan, 2019. “Trading on Private Information: Evidence from Members of Congress”, *Financial Review*, vol. 54, nr 1, s. 85-131.

Kim, Sung Hui, 2014. “Insider Trading as Private Corruption”, *UCLA Law Review*, vol. 61, nr 4, s. 928-1009.

Leonard, Kimberly – Metzger, Bryan, 2022. “STOCK Act at 10: Lawmakers reflect on what worked — and what needs fixing — with Congress' conflicts-of-interest law”, *Business Insider*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.businessinsider.com/stock-act-congress-trading-stocks-investing-2022-3>

Hämtdatum: 2024-05-03

Levinthal, Dave – Hall, Madison, 2023. “78 members of Congress have violated a law designed to prevent insider trading and stop conflicts-of-interest”, *Business Insider*. [Elektronisk]

Tillgänglig:

<https://www.businessinsider.com/congress-stock-act-violations-senate-house-trading-2021-9>

Hämtdatum: 2024-04-26

Loyola University New Orleans. *Walter Block*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<http://business.loyno.edu/bio/walter-block> Hämtdatum: 2024-05-14



Manne, Henry G., 2003. "The Case for Insider Trading", *The Wall Street Journal - Eastern Edition*, vol. 241, nr 52.

McGee, Robert W., 2008. "Applying ethics to insider trading", *Journal of Business Ethics*, vol. 77, nr 2, s. 205-217.

McGee, Robert W., 2010. "Analyzing insider trading from the perspectives of utilitarian ethics and rights theory", *Journal of Business Ethics*, vol. 91, nr 1, s. 65-82.

Merkley Senate, 2021. *Bipartisan bill would ban lawmakers from buying, selling stocks*.

[Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.merkley.senate.gov/bipartisan-bill-would-ban-lawmakers-from-buying-selling-stocks/> Hämtdatum: 2024-05-04

Merkley Senate, 2022. *Members of congress increasingly receptive to stock trading ban*.

[Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.merkley.senate.gov/members-of-congress-increasingly-receptive-to-stock-trading-ban-22/> Hämtdatum: 2024-05-08

Merkley Senate, 2023. *Senators, representatives unveil bipartisan legislation to end corrupt stock trading activities by members of congress*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.merkley.senate.gov/senators-representatives-unveil-bipartisan-legislation-to-end-corrupt-stock-trading-activities-by-members-of-congress/> Hämtdatum: 2024-05-04

Merriam Webster, 2024. *Corruption*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.merriam-webster.com/dictionary/corruption> Hämtdatum: 2024-05-13

Mesiya, Sana, 2021. "Failures of the Stock Act and the Future of Congressional Insider Trader Reform", *American Criminal Law Review*, vol. 58, s. 92-100.

Metzger, Bryan, 2021. "Pelosi rejects stock-trading ban for members of Congress: 'We are a free-market economy. They should be able to participate in that.'" *Business Insider*. [Elektronisk]

Tillgänglig: <https://www.businessinsider.com/we-are-free-market-economy-pelosi-rejects-stock-ban-congress-2021-12> Hämtdatum: 2024-04-17

Metzger, Bryan, 2023. "Democratic senators reintroduce bill to ban lawmakers and immediate family from trading stocks." *Business Insider*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.businessinsider.com/democratic-senators-reintroduce-bill-to-ban-stock-trading-by-lawmakers-2023-4> Hämtdatum: 2024-05-03

Mississippi College School of Law. *Faculty Directory*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://law.mc.edu/faculty/directory/jpanders> Hämtdatum: 2024-05-14

National Archives, 2023. *The Constitution of the United States: A Transcription*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.archives.gov/founding-docs/constitution-transcript> Hämtdatum: 2024-04-25

Nye, Joseph, 1967. "Corruption and Political Development: A Cost-Benefit Analysis", *The American Political Science Review*, vol. 61, nr 2, s. 417-427.

Program for Public Consultation, 2023. *Ban on Stock Trading for Members of Congress Favored by Overwhelming Bipartisan Majority*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://publicconsultation.org/united-states/stock-trading-by-members-of-congress/> Hämtdatum: 2024-05-04

Proshunin, Maxim M. – Kumukov, Murat Sh., 2020. "Legal and theoretical approaches to the definition of corruption", *RUDN Journal of Law*, vol. 24, nr 3, s. 497-512.

Roy, Chip, 2022. "Let's Have a Debate", *Congressional Record*, vol. 168, nr 13, s. H283-H286.

Russonello, Giovanni – Lyall, Sarah, 2020. "As in 2016, a Contrarian Pollster's Mysterious Surveys Suggest Trump Will Win", *The New York Times*, vol. 170, nr 58866.

Sandholtz, Wayne – Koetzle, William, 2000. "Accounting for Corruption: Economic Structure, Democracy, and Trade", *International Studies Quarterly*, vol. 44, nr 1, s. 31-50.

Securities and Exchange Commission, 2013. *The Laws That Govern the Securities Industry*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.sec.gov/about/about-securities-laws#secexact1934> Hämtdatum: 2024-04-25

Securities and Exchange Commission, 2015. *Insider Trading Policy*. [Elektronisk] Tillgänglig: [https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1164964/000101968715004168/globalfuture\\_8k-ex9904.htm](https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1164964/000101968715004168/globalfuture_8k-ex9904.htm) Hämtdatum: 2024-04-25

Shaub, Walter, 2022. "Pelosi's Stock Ban Bill Isn't Just Weak, It's Dangerous". *Time Magazine*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://time.com/6218708/congress-stock-trading-ban-bill/> Hämtdatum: 2024-04-17

Sheth, Sonam, 2020. "Sen. David Perdue bought stock in a company that produces protective medical equipment the same day senators received a classified briefing on the coronavirus".

*Business Insider*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.businessinsider.com/coronavirus-david-perdue-bought-stock-company-producing-pe-after-briefing-2020-4> Hämtdatum: 2024-05-20

Slodysko, Brian, 2021. "Pelosi defends lawmaker stock trades, citing 'free market'", *AP News*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://apnews.com/article/business-nancy-pelosi-congress-8685e82eb6d6e5b42413417f3d5d6775> Hämtdatum: 2024-05-05

Smith, Taylor – Block, Walter E., 2015. "The economics of insider trading: A free market perspective", *Journal of Business Ethics*, vol. 139, nr 1, s. 47-53.

Spanberger, Abigail, 2023. *Stock Trading Reform Hearing Letter*. [Elektronisk] Tillgänglig:

[https://s3.documentcloud.org/documents/23689723/stock-trading-reform-hearing-letter\\_2232023.pdf](https://s3.documentcloud.org/documents/23689723/stock-trading-reform-hearing-letter_2232023.pdf) Hämtdatum: 2024-05-03

Spanberger House, 2022. *U.S. Senators Ossoff & Kelly Introduce Bill Based On Spanberger's TRUST in Congress Act, Momentum Grows for Congresswoman's Effort to Prevent Insider Trading by Members of Congress*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://spanberger.house.gov/posts/u-s-senators-ossoff-kelly-introduce-bill-based-on-spanbergers-trust-in-congress-act-momentum-grows-for-congresswomans-effort-to-prevent-insider-trading-by-members-of-congress> Hämtdatum: 2024-05-03

Spanberger House, 2023. *At Start of New Congress, Spanberger, Roy Reintroduce TRUST in Congress Act to Ban Members of Congress & Their Families from Trading Individual Stocks*.

[Elektronisk] Tillgänglig:

<https://spanberger.house.gov/posts/at-start-of-new-congress-spanberger-roy-reintroduce-trust-in-congress-act-to-ban-members-of-congress-their-families-from-trading-individual-stocks>

Hämtdatum: 2024-05-03

Svenska Akademien, 2024. *Svenska Akademiens Ordbok: Korruption*. [Elektronisk] Tillgänglig:

<https://www.saob.se/artikel/?seek=korruption&pz=2> Hämtdatum: 2024-04-28

Svenska Dagbladet, 2024. *Norges förre statsminister får skarp kritik*. [Elektronisk]

Tillgänglig: <https://www.svd.se/a/KnOBkX/norges-forre-statsminister-far-skarp-kritik>

Hämtdatum: 2024-04-10.

Tamimy, Mohammad – Zarei, Leila Setayesh – Khaghaninejad, Mohammad Saber, 2022.

"Collectivism and individualism in US culture: An analysis of attitudes to group work", *Training, Language and Culture*, vol. 6, nr 2, s. 20-34.

Teorell, Jan – Svensson, Torsten, 2007. *Att fråga och att svara: samhällsvetenskaplig metod*. Stockholm: Liber.

The Economist, 2022. *Claims of insider trading in Washington spur efforts to stop it*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.economist.com/united-states/allegations-of-insider-trading-in-washington-spur-new-efforts-to-stop-it/21807367> Hämtdatum: 2024-04-26

The Trafalgar Group, 2021. *Nationwide Issues Survey*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.thetrafalgargroup.org/wp-content/uploads/2022/01/COSA-National-CongressStocks-Poll-Report.pdf> Hämtdatum: 2024-04-26

The University of Memphis. *Jan Hanousek Jr., Ph.D.* [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.memphis.edu/finance/faculty/jhanousek.php> Hämtdatum: 2024-05-14

The White House: President Barack Obama, 2012. *President Obama Signs the STOCK Act*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://obamawhitehouse.archives.gov/blog/2012/04/04/president-obama-signs-stock-act> Hämtdatum: 2024-04-25

The White House: President Barack Obama, 2012. *Remarks by the President in State of the Union Address*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://obamawhitehouse.archives.gov/the-press-office/2012/01/24/remarks-president-state-union-address> Hämtdatum: 2024-04-15.

The White House. *The Legislative Branch*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.whitehouse.gov/about-the-white-house/our-government/the-legislative-branch/> Hämtdatum: 2024-04-25

Transparency International, 2023. *Corruption perceptions index*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.transparency.org/en/cpi/2023> Hämtdatum: 2024-04-10.

United States Senate, 2012. *Roll Call Vote 112th Congress - 2nd Session*. [Elektronisk] Tillgänglig: [https://www.senate.gov/legislative/LIS/roll\\_call\\_votes/vote1122/vote\\_112\\_2\\_00014.htm](https://www.senate.gov/legislative/LIS/roll_call_votes/vote1122/vote_112_2_00014.htm) Hämtdatum: 2024-04-17

University of Illinois. *Serkan Karadas*. [Elektronisk] Tillgänglig: <https://www.uis.edu/directory/serkan-karadas> Hämtdatum: 2024-05-14

Utah State University. *Ben Blau*. [Elektronisk] Tillgänglig:  
<https://huntsman.usu.edu/directory/blau-ben> Hämtdatum: 2024-05-13

Weber, Max, 1977. *Vetenskap och politik*. Göteborg: Korpen.

Wickberg, Sofia, 2021. "Understanding corruption in the twenty-first century: towards a new constructivist research agenda", *French Politics*, vol. 19, nr 2, s. 82-102.

Zapotosky, Matt – Sonmez, Felicia, 2021. "Justice Dept. will not pursue charges against Sen. Richard Burr over stock sales at outset of pandemic". *The Washington Post*. [Elektronisk]  
Tillgänglig:[https://www.washingtonpost.com/politics/justice-dept-will-not-pursue-charges-against-sen-richard-burr-who-came-under-scrutiny-for-stock-sales-at-outset-of-pandemic/2021/01/19/c6e5394a-5aba-11eb-8bcf-3877871c819d\\_story.html](https://www.washingtonpost.com/politics/justice-dept-will-not-pursue-charges-against-sen-richard-burr-who-came-under-scrutiny-for-stock-sales-at-outset-of-pandemic/2021/01/19/c6e5394a-5aba-11eb-8bcf-3877871c819d_story.html) Hämtdatum: 2024-04-17

## Bilagor

### Bilaga 1

Lista på hur korruption identifieras enligt Leslie Holmes (2015, s. 16).

#### **Box 1 Criteria for identifying corruption**

- the action or omission must involve an individual or a group occupying public office, whether elected or appointed
- the public office must involve a degree of authority relating to decision-making powers, law enforcement, or defence of the state
- the officials must commit the act or omit to do what they should at least partly because of personal interests or the interests of an organization to which they belong (e.g. a political party) or both, and these interests must ultimately run counter to those of the state and society
- the officials act or omit to act partly or wholly in a clandestine manner, and are aware that their behaviour is or might be considered illegal or illicit. If uncertain about the level of impropriety, the officials opt not to check this—not to subject their actions to the so-called *sunlight test* (i.e. permitting open scrutiny of their actions)—because they wish to maximize their own interests
- the action or omission must be perceived by a significant proportion of the population and/or the state as corrupt. This final criterion helps to overcome the problem of cultural difference in interpreting corruption