



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY



Oslo, 5. juni 2012
Eirik Bunæs

Verdipapirseminar våren 2012

Europeisk regelverk – en oppdatering
Prioriteringer i tilsynsarbeidet

Tendenser i den europeiske regelverksutviklingen:

Større grad av fullharmonisering:

Fra utkast til nytt MiFID: «minimise discretions available to Member States – contribute to establishing a single rulebook»

Sentralisering av myndighet

- Delegert myndighet til ESAene (ESMA, EBA, EIOPA)
- Utfyllende regulering: «Regulatory Technical Standards»



European Securities and Markets Authority - ESMA

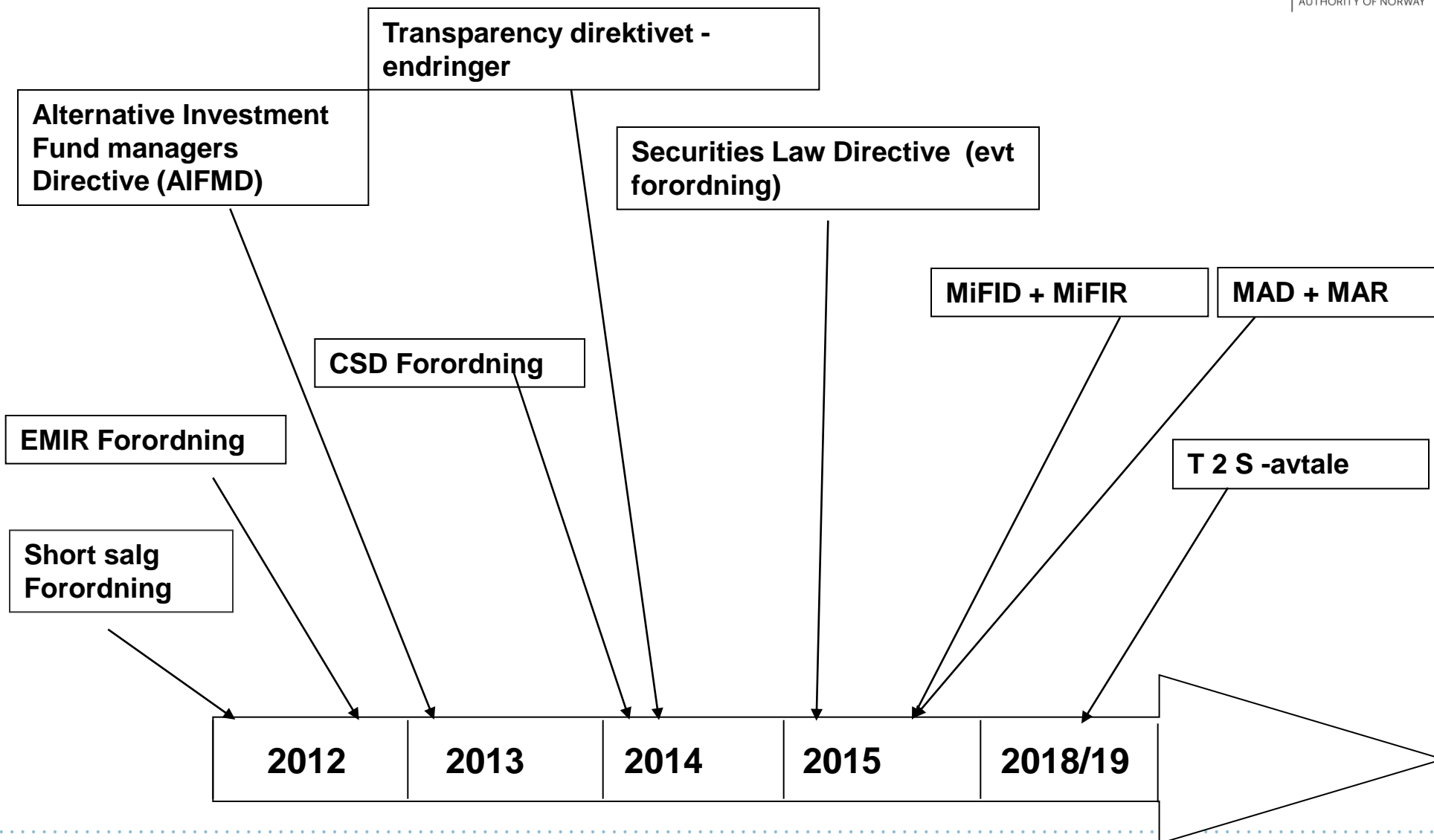
- Forhandlinger om innlemmelse av ESMA forordningen i EØS – avtalen
- Problem: ESMA's overnasjonale myndighet
- Finanstilsynet inviteres inntil videre som observatør til hvert møte (stående invitasjon)
- Finanstilsynet deltar - som før - i relevante arbeidsgrupper



- Regulatory Technical Standards
 - Bindende for medlemslandene
- ESMA Guidelines
 - Utdypning av hvordan bindende regler skal forstås / praktiseres
 - Ikke bindende, men ”comply or explain”
 - Guidelines legges ut på Finanstilsynets hjemmeside når Finanstilsynet tiltrer guidelinen



Nytt EU-regelverk (utvalg)



Shortsalgforordning

- Krav til rapportering av shortposisjoner
 - Over 0,2 % av utstedt kapital – til tilsynsmyndigheten
 - Over 0,5 % - skal publiseres
- Krav om tilgang til aksjene (dekket shorthandel)
- Adgang til bøtelegging av manglende leveranse i oppgjøret

I kraft 1. november 2012



Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

- Kollektive investeringer som ikke er UCITS fond
 - Private equity, spesialfond (hedgefond), nasjonale fond, råvarefond, eiendomsfond, lukkede investeringsselskap
- Rammedirektiv
- Konesjonsplikt, avhengig av forvaltningskapital
- Finanstilsynet fått i oppdrag å etablere en gruppe for utarbeidelse av forslag til nødvendige lovendringer

Frist for ikrafttredelse: 22. juli 2013



Konsesjonsplikt for investeringstjenester knyttet til selskapsandeler

Konsesjonsplikt for **investeringstjenester** knyttet til **selskapsandeler** når tjenestene på **forretningsmessig** basis ytes overfor **ikke-profesjonelle** investorer.

Selskapsandeler, dvs andeler i:

- ansvarlig selskap (ANS, DA)
- indre selskap (IS)
- kommandittselskap (KS)
- tilsvarende utenlandske selskapsformer

Gjelder ikke ved: **minstetegning** tilsvarende kr 5 mill
 markedsføring av andeler

Ikrafttredelse: 1.juli ?

CSD forordningen

(Central Securities Depository)

Forslag fra EU kommisjonen kom i mars
Felleseuropeiske regler for:

- **Verdipapirregistre**
 - Definisjoner
 - Rammevilkår, konsesjonsvilkår
 - Europeisk pass
 - Adgang for utsteder til å velge CSD, dog mulig begrensning i nasjonal selkapslovgivning
- **Enkelte sider ved verdipapiroppgjørene**
 - Tiltak for bedret oppgjørdisiplin
 - Reduksjon av ordinær oppgjørsperiode, T+2

”Samvirke” med EMIR og MiFID / MiFIR

Sannsynlig ikrafttredelse 2014 (overgangsordninger)



MiFID / MiFIR:

- Til politisk behandling - usikkert om ferdig i løpet av høsten

MAD / MAR:

- Rådet har gitt forslag til endringer
- Finanskomiteen i Parlamentet skal stemme over forslaget 9. juli
- Indikert dato for plenumsavstemming i Parlamentet: 22. oktober



Hva legger FT særlig vekt på i 2012 ?

- **Automatisert handel** (algotrimehandel - herunder High Frequency Trading og Direct Market Access) - Ref. FTs retningslinjer 28.03.12 og ESMA's "Guidelines on Systems and controls"
- **Investorbeskyttelse** - God forretningskikk :
 - Produktopplysninger (herunder risiko og kostnader) og dokumentasjon (herunder kundeopplysninger, egnethets-/hensiktsmessighetsvurdering, utført investeringsrådgivning) knyttet til warrants, sammensatte spareprodukter og syndikerte spareprodukter (f.eks. eiendom, shipping)
 - Kortsiktig investeringsrådgivning (som en strategi over tid) på meglerbordet ("churning")
- **Foretakenes egenkontroll** - Organisering/Dokumentering/Rapportering knyttet til compliancefunksjonen
- Behandling av **kurssensitiv informasjon** (utstederforetak, verdipapirforetak, advokatfirmaer, revisjonsselskaper, medierådgivere, etc.)
- **IKT-kriminalitet**

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

