



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

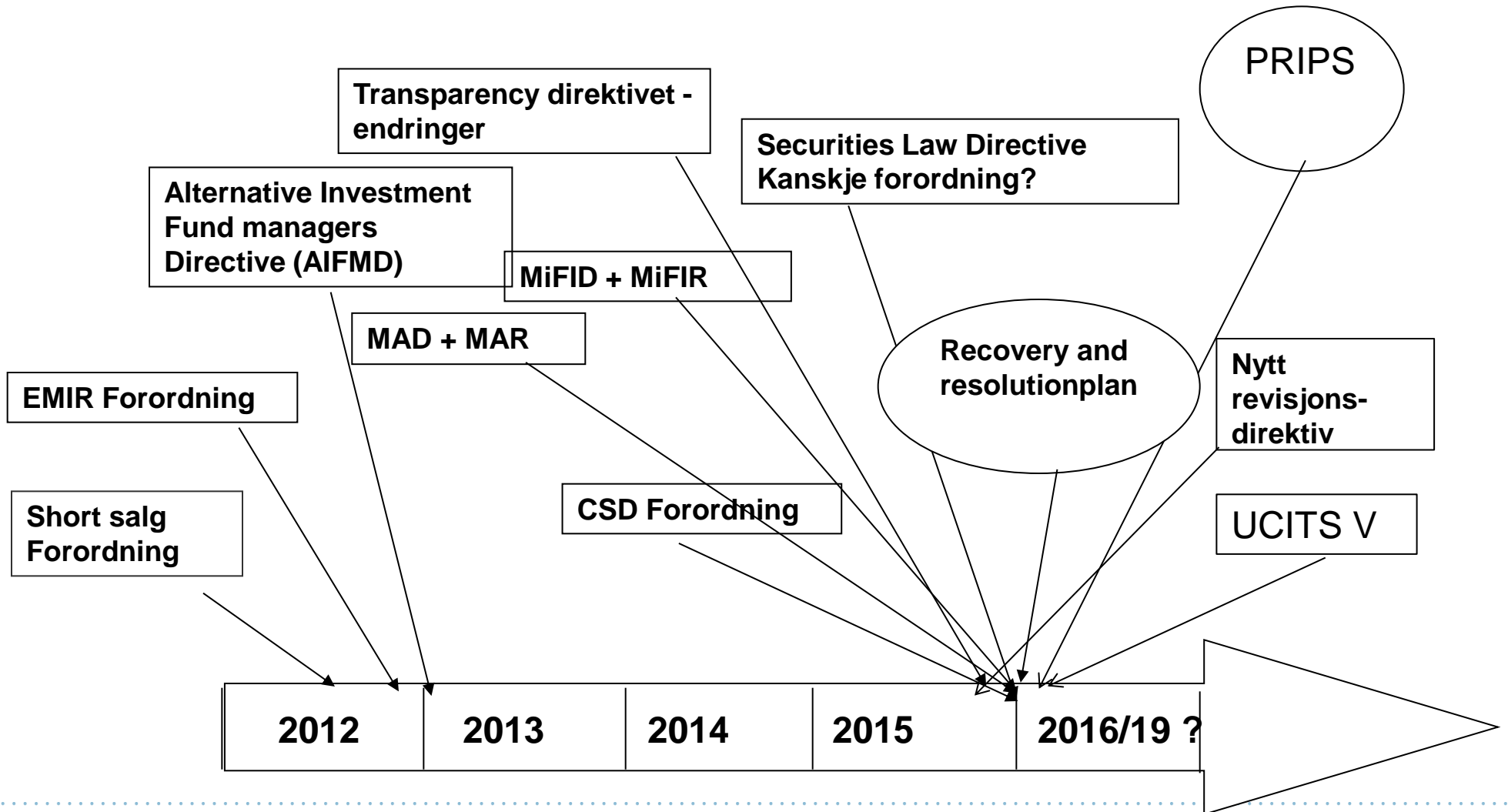
Nytt siden sist – regulering

Anne Merethe Bellamy

Nye krav i EØS

- Etter finanskrisen har strengere regulering og bedre tilsyn stått sentralt
- Nye fullharmoniserte regler («Single Rule Book»)
 - Økt bruk av forordninger
 - Kompleksitet og omfang
 - Bindende tekniske standarder, i tillegg anbefalinger
 - Nye området blir regulert
 - Eksempel AIFMD og EMIR
 - Nye regler hviler på felles europeisk tilsyn
 - Ambisiøse overnasjonale tilsyn (EBA, EIOPA, ESMA)
 - Harmonisering av tilsyn gjennom standarder og colleges

Nytt EU-regelverk (utvalg)



Vårt forhold til ESMA

- ESA-forordningene ennå ikke tatt inn i EØS-avtalen
- Konsekvensen: direktiver og forordninger står i kø for å innlemmes i EØS-avtalen
- Finanstilsynet møter som observatør i ESMA
- Finanstilsynet deltar i relevante ESMA-komiteer som utarbeider regelverk

Myndighetsrapportering

- EBA, ESMA og EIOPA –mer enn 300 ansatte – i sterk vekst
 - Tekniske standarder og anbefalinger
 - Rapporter om gjennomføring av regelverk
 - Bekreftelser på om anbefalinger vil følges
- Felles europeiske rapporteringssystemer (CRD IV, Solvens II, shortsalgregister, transaksjonsrapportering)
- Mottak av rapporter, analyse, videreformidling til EBA, ESMA, EIOPA

Ny regulering (utvalg)

Shortsalg-forordningen

- *I kraft i EU 1. november 2012*
- *Finanstilsynet leverte forslag til norske regler i mai 2013*
- *Ikke sendt på høring foreløpig*

- *Forbud mot udekket shortsalg*
- *Rapportering av shortposisjoner*
- *Styrket tilsyn og sanksjonering*



Ny regulering - utvalg

- **EMIR**

- *regler om*

- pliktig clearing av OTC-derivatavtaler*

- sentrale motparter (CCP) og handelsregister (trade repository)*

- rapportering av derivatavtaler til trade repository*

- *I kraft i EU 16. august 2012/ Standarder vedtatt første kvartal 2013*

- Status i Norge:*

- *Arbeidsgruppe leverte delutkast i mars 2013*

- *Delutkastet gir regler for norske oppgjørssentraler som tilsvare EMIR*

- *Utkast til regler i løpet av 2013*

- *Forslaget kan gjennomføres når EMIR blir inntatt i EØS-avtalen*

CSD forordningen

- Felleseuropeiske regler om effektivisering og harmonisering av verdipapiroppgjøret, bl.a. knyttet til
 - Innføring av T+2 som oppgjørsperiode
 - Felles regler om oppgjørdsdisiplin
- Antatt ikrafttredelse i EU er i første halvdel av 2014.
- Sannsynligvis en trinnvis gjennomføring.

Viktige endringer i MiFID/MIFIR

- Organisert handel skal i størst mulig grad skje på regulerte handelsplattformer (innføring av OTF)
- Utvidelse av anvendelsesområdet for pre og post trade transparency
- Innføring av konsesjonsplikt for datarapporteringstjenester
- Regulering av algoritmehandel og high frequency trading
- Ytterligere regulering av derivatmarkedene (også varederivater)
- Styrking av investorbekyttelsesreglene
- Annet

MAD/MAR

Transparency direktivet

- Begge disse viktige regelverkene vedtatt i 2013.
- Eget foredrag om disse regelverkene senere

Øvrige saker

- Dokumentasjonsplikt ved rådgivning og salg knyttet til alternative spareprodukter.
 - Høringsnotat av 30.8.13
 - Høringsfrist 10.1.14
- Forslag til nye eierkontrollregler for børser og verdipapirregistre
 - Til behandling i Finansdepartementet

Fond

Ny regulering (utvalg)

- **AIFMD**

- *regler om forvaltning av kollektive investeringer som ikke er UCITS fond*

- eks. private equity, eiendomsfond, spesialfond*

- *konsesjonsplikt for forvaltere med mer enn 100 mill euro (500 mill euro i visse tilfeller)*

- *registreringsplikt for alle forvaltere av slike fond*

- *sentralt spørsmål: om salg av slike fond til ikke-profesjonelle skal tillates*

- *forslag på høring med frist 20.6.13*

Ny regulering (utvalg)

- EUVECA - European Venture Capital Fund
- EUSEF - European Social Entrepreneurship Fund
- ELTIF- European Long Term Investment Fund

- Særregulering for enkelte typer alternative investeringsfond
- Gjelder for forvaltere under terskelverdiene for konsesjonsplikt under AIFMD

Ny regulering (utvalg)

- UCITS V
 - Godtgjørelsesordninger
 - Regulering av depotmottaker

Utlån av finansielle instrumenter fra verdipapirfond (bruk av EPF-teknikker)

- En mulighet til å effektivisere porteføljeforvaltningen
- Høringsnotat sendt Finansdepartementet 2. september 2013

Hovedpunkter i forslaget:

- Kredittinstitusjoner og forsikringselskaper kan være motpart i avtaler om bruk av EPF-teknikker (i tillegg til verdipapirforetak og oppgjørssentraler)
- Mulighet til å øke andelen som lånes ut gjennom sikkerhetsstillelse (grense på samlet motpartsrisiko på henholdsvis 10 % og 5 %)
- Fortsatt krav om at bruken skal være økonomisk hensiktsmessig og at formålet må være å frembringe inntekter med et risikonivå som er i samsvar med risikoprofilen til verdipapirfondet og plasseringsbegrensningene

Verdipapirfonds investeringer – Nordic ABM

- Undersøkelse om verdipapirfonds investeringer i finansielle instrumenter som omsettes på Nordic ABM
 - Nordic ABM er ikke et regulert marked etter børsloven
 - Finanstilsynet har lagt til grunn at Nordic ABM kan klassifiseres som et «annet regulert marked» etter vpfl § 6-5 (1) nr 2
 - Et verdipapirfonds midler kan plasseres i finansielle instrumenter som omsettes på Nordic ABM forutsatt tilstrekkelig likviditet
 - Verdipapirfondets vedtekter må åpne for å kunne investere i finansielle instrumenter omsatt på Nordic ABM

Opprettelse av andelsklasser i verdipapirfond

Ny verdipapirfondlov åpner for opprettelse av andelsklasser i norskregistrerte verdipapirfond

- Etter forskriften kan verdipapirfond ha andelsklasser med ulike vilkår for disponering av utbytte, forvaltningsgodtgjørelse, minste tegningsbeløp og utstedelsesvaluta
- Begrensninger eller forbud mot at distributører mottar returprovisjon (England og Nederland)
- Finanstilsynet har uttalt at det kan opprettes andelsklasser med ulikt forvaltningshonorar, basert på hvilken avtale forvaltningsselskapet har med distributøren om vederlag for distribusjonen (netto andelsklasser)
- Færre interessekonflikter og en synliggjøring av kostnader

Uttalelse om taushetsplikt

Spørsmål om et kundesenters bruk av opplysninger om kundens engasjementer i andre konsernselskap

- Ansatte i verdipapirforetak og forvaltningsselskap har taushetsplikt om det de får kjennskap til om andres forhold (vpfl § 2-7 (6) og vphl § 10-9).
- Nærmere retningslinjer i Finanstilsynets rundskriv 11/2000
- Det faktum at noen er kunde i et verdipapirforetak eller forvaltningsselskap er taushetsbelagt
- Taushetsplikten gjelder overfor «uvedkommende» - der det ikke anses å være et tjenestelig behov for opplysningene
- Å kunne gi «helhetlig» rådgivning om pensjonssparing fra kundesenter anses ikke å utgjøre et tjenestelig behov og kundesenteret må anses uvedkommende
- Dersom opplysningene skal kunne benyttes må det innhentes gyldig samtykke fra kunden

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

Personlig e-postadresse

