



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY



Endringer i MAD

Kommisjonens forslag til forordning
om markedsmisbruk

Caroline Lium-Valmot

Bakgrunn

- Kommisjonen offentliggjorde forslag til ny forordning om markedsmisbruk den 20.10.2011.
- Erstatter markedsmisbruksdirektivet (MAD), direktiv 2003/6.
- Del av en større pakke med ny finanslovgivning i EU.

Gjennomføring av forordninger og direktiver

- Forordninger er direkte gjeldende i EUs medlemsstater.
 - EØS-landene må inkorporere forordninger «som sådan», jf. EØS-avtalen artikkel 7.
- Direktiver må gjennomføres
 - Norge må inkorporere innholdet i lov/forskrift.

Kommisjonens forslag

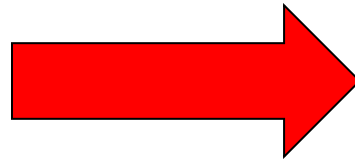
Består av 2 deler:

1. Forordning om markedsmisbruk («MAR»)
 - Hoveddelen av forslaget
 - Mer omfattende enn MAD
2. Direktiv om straffesanksjoner

Forordningens virkeområde

MAD:

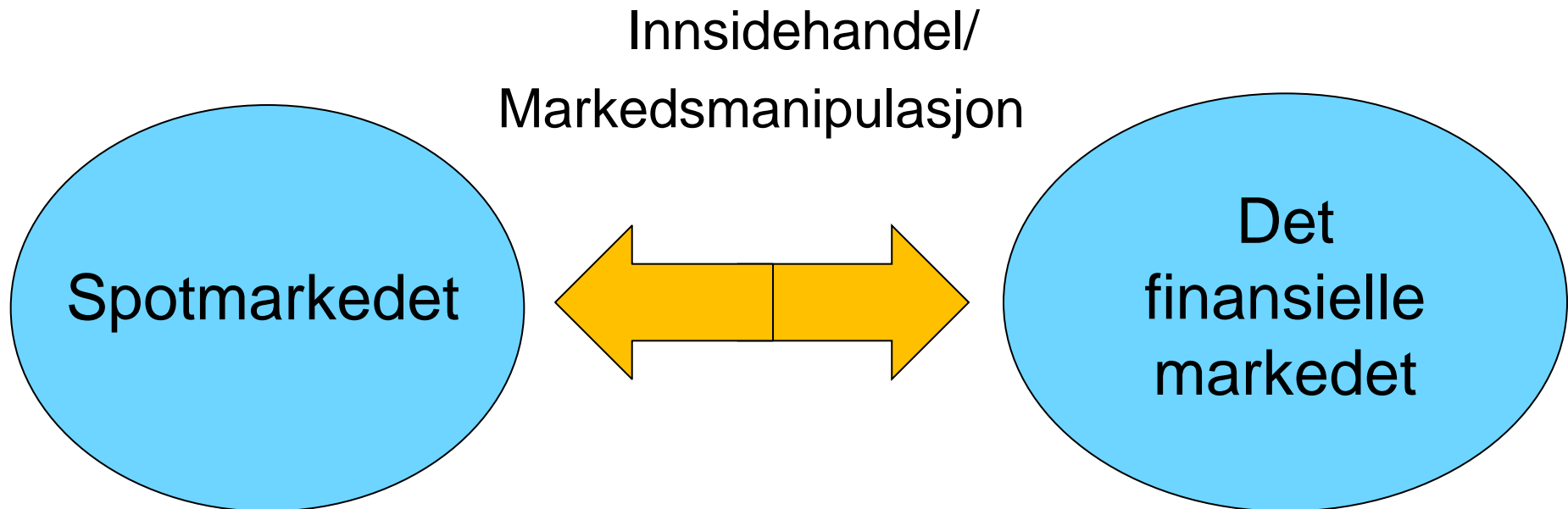
Regulerte
markeder



Forslaget (MAR):

- Regulerte
markeder
- MTF
- OTF
- OTC
derivater

Varederivatmarkedet



Varederivatmarkedet

- MAR skal bare gjelde for det finansielle markedet (ikke spotmarkedene).
 - Skal også gjelde saker med utspring i spotmarkedet der finansielle instrumenter er involvert.
- Finanstilsynet skal ikke ha tilsyn med de fysiske markedsplassene, men gis utvidede hjemler til å innhente informasjon fra dette markedet.
- Definisjonen av innsideinformasjon i varederivatmarkedet = definisjonen for øvrige finansielle instrumenter.
 - Opplysninger som er egnet til å påvirke kursen i spotmarkedet – også innsideinformasjon i det finansielle markedet.

Meldeplikt for primærinnsidere

Forslaget (MAR):

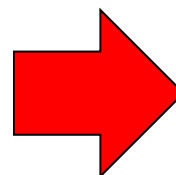


Sjefen
(primærinnsider)

MAD:

Transaksjoner
i utsteder-
foretakets
finansielle
instrumenter

melde



Melde også:

- Pantsettelse
- Utlån
- Transaksjoner foretatt av forvalter

Melde kun handler
over 20 000 € pr
kalenderår

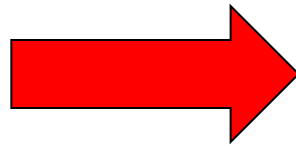
Utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon

- Utsteder skal umiddelbart offentliggjøre innsideinformasjon.
 - Kan på visse vilkår utsette offentliggjøringen.
- Nytt: utsteder skal i enkelte tilfeller kunne søke tilsynsmyndigheten om ytterligere utsatt offentliggjøring.
 - Forholdsvis snever unntaksregel.

Rapportering av mistenkelige transaksjoner

MAD:

Rapportering av mistenkelige transaksjoner til Finanstilsynet (tilsvarende i vphl. § 3-11)



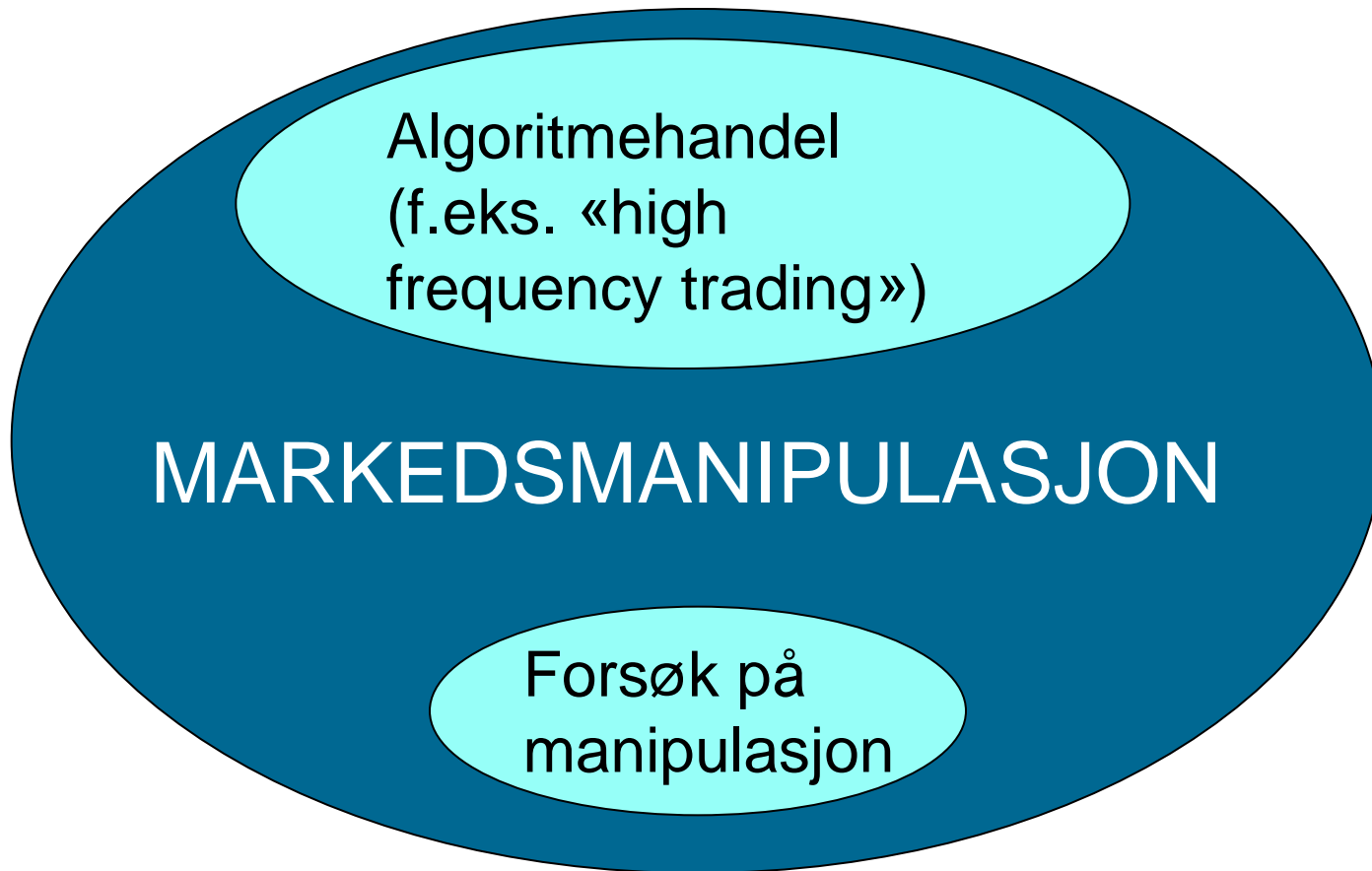
Forslaget (MAR):

Rapportering av:

- mistenkelige transaksjoner (som tidligere)
- mistenkelige OTC-transaksjoner
- mistenkelige ikke-utførte ordre

til Finanstilsynet

Markedsmanipulasjon



Virkemidler

- Styrkede virkemidler:
 - Bevissikring
 - Virkemidler overfor spotmarkedet
 - Teletrafikk og datatrafikk
 - Whistle blowing
- Krav om at tilsynsmyndighetene samarbeider med hverandre og ESMA

Sanksjoner

Forordningen («MAR»)

- Administrative sanksjoner
 - Overtredelsesgebyr
 - Vinningsavståelse
 - Bøter

Direktivet om sanksjoner

- Straffesanksjoner ved forsettlig:
 - Innsidehandel
 - Markeds-
manipulasjon

Oppsummering

- Markedsmisbrukspakken består i:
 - Forordning – gjennomføres «som sådan»
 - Sanksjonsdirektiv
- Viktige endringer i:
 - Virkeområde - flere markedsplasser omfattes
 - Virkemidler
 - Sanksjoner

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

cav@finanstilsynet.no

Direkte telefon: 22 93 98 30

