

# EU-kommisjonens forslag til endringer i MiFID II og prospektforordningen

VERDIPAPIRWEBINARET 2020

Jørgen Reinholdtsen, Elin Rostveit og  
Christian Falkenberg Kjøde  
29. oktober 2020

# Prosess

- Kommisjonens forslag fremmet 24. juli 2020
- EU-rådet kunngjorde sin holdning 21. oktober 2020
  - Støtter i hovedsak Kommisjonens forslag
- Endelig vedtatt før nyttår?
- Innlemmelse i EØS-avtalen og gjennomføring i Norge (vphl./vpf.)

# Oversikt over endringsforslagene til MiFID II

- Bakgrunn
  - Utbruddet av Covid-19 nødvendiggjør en hurtig reaksjon for å støtte aktørene på kapitalmarkedene
- Lettelser i informasjonskrav for verdipapirforetak og handelsplasser
  - Fjerner/reducerer forpliktelser som i liten grad har bidratt til å fremme investorbeskyttelse
- Lettelser for foretak som handler varederivater, dvs. forenklinger av:
  - posisjongrenseregimet for varederivater
  - unntaket fra konsesjonsplikt for tilknyttet virksomhet

# Lettelser i kommunikasjonsmåter (art. 24)

- Elektronisk kommunikasjon blir hovedregelen
  - Ikke-profesjonelle kunder kan fortsatt kreve papirbasert
- Ved inngåtte fjernhandler kan påkrevd informasjon gis på etterskudd
  - Gjelder for alle kundekategorier

# Særlige lettelser overfor profesjonelle kunder og kvalifiserte motparter (art. 29a og 30)

- Trenger ikke å informere om kostnader og gebyrer
  - Med unntak for porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning
- Ikke nødvendig å rapportere om tjenester som er ytt
  - Gjelder for alle typer tjenester
  - Profesjonelle kunder kan fortsatt kreve rapportering
- Kost/nytte-analyse ved investeringsbytte ikke påkrevd
  - Gjelder ved porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning
  - Profesjonelle kunder kan fortsatt kreve kost/nytte-analyse

# Andre lettelser

- Unntak fra produktstyringskrav ved utstedelse av ikke-kompliserte obligasjoner (art. 16 og 24)
  - Kommisjonen foreslår unntak for foretaksobligasjoner med «make whole»-klausuler
  - EU-rådet ønsker:
    - unntak for alle obligasjoner handlet på regulert marked, men bare i forbindelse med execution only
    - unntak for finansielle instrumenter som bare markedsføres overfor kvalifiserte motparter
- Suspensjon av handelsplassers årlige rapporteringsplikt om utførte transaksjoner (art. 27)
- Lettelser i analysebetalingsregimet ved forskning på SMB-utstedere og renteprodukter (art. 13 i delegasjonsdirektivet til MiFID II (2017/593))

# Posisjongrenseregimet for varederivater

- Finanstilsynet fastsetter i dag posisjongrenser for varederivater som handles på norske handelsplasser
- Etter forslaget skal posisjongrenser bare fastsettes for:
  - Vesentlige eller kritiske varederivater
    - Åpen balanse på minimum 300 000 lots i gjennomsnitt over en periode på ett år
    - Varederivater med matvarer som underliggende (Kommisjonen: jordbruksvarer)
    - Vil antakeligvis omfatte derivatkontraktene på Fish Pool
- Ikke lenger posisjongrenser for verdipapiriserte derivater
- Flere typer posisjoner skal, på vilkår, kunne unntas fra posisjongrenseregimet (flere sikringsposisjoner, market making mv)

# Unntak fra konsesjonsplikt – varederivater mv

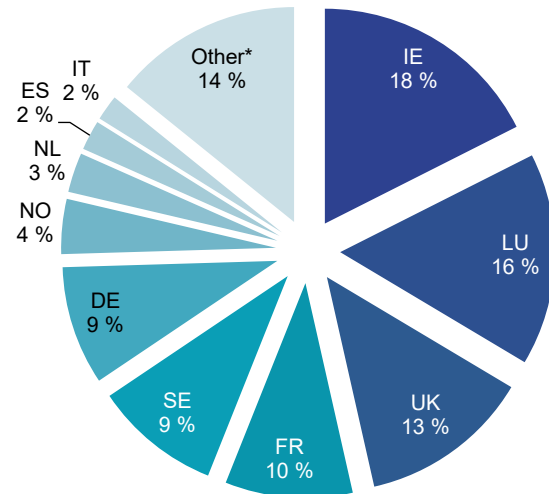
- Endringer i unntaket for tilknyttet virksomhet
  - Unntak fra kravet om tillatelse for den som handler for egen regning eller yter investeringstjenester i varederivater, utslippskvoter eller derivater på slike (artikkel 2 (1) bokstav j).
    - I dag: kvalitative og kvantitative vilkår
  - Kommisjonen og EU-rådet vil fjerne de kvantitative vilkårene for bruk av unntaket
    - Nå fastsatt i forordning (EU) 2017/592, som oppheves
  - Foreløpig signal fra Europaparlamentet er at de ønsker nærmere regler om de kvalitative vilkårene
- Innebærer at det ikke lenger er krav om:
  - Årlig beregning av størrelsen på foretakets/konsernets aktivitet i varederivater mv
  - Årlig melding til Finanstilsynet



# Norge – et overraskende stort kapitalmarked

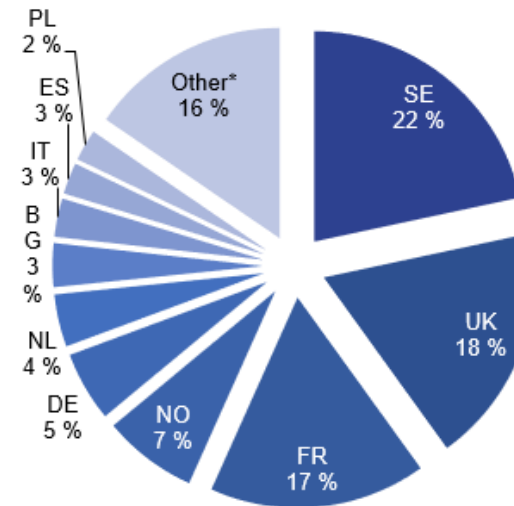
Number of IFRS issuers	Countries
<b>1-99 issuers</b>	Cyprus, Czech Republic, Estonia, Hungary, Iceland, Ireland, Latvia, Lithuania, Malta, Portugal, Romania, Slovakia, Slovenia
<b>100-249 issuers</b>	Austria, Belgium, Croatia, Denmark, Finland, Greece, Italy, Luxembourg, Netherlands, Spain
<b>250-449 issuers</b>	Bulgaria, Norway, Poland, Sweden, Germany
<b>&gt;450 issuers</b>	France, United Kingdom

Total antall prospekter



\* AT, CZ, SK, FI, BE, BG, PL, HU, IS, DK, LI, RO, MT, PT, EL, HR, EE, LT, CY, LV, SI

Aksjeprospekter



\*BE, FI, HU, LU, RO, DK, AT, EL, HR, IS, EE, CZ, IE, MT, PT, CY, LI, SK, LT, LV, SI

# EU Recovery Prospectus

- Målet med endringene - rask tilgang på kapital
- Ny prospekttype: EU Recovery Prospectus
  - Kun tilgjengelig for sekundærutstedelser av aksjer ihht. artikkel 14 i prospektforordningen
  - Prospektet skal være på maks 30 A4 sider
- Godkjennelsesprosessen skal gå raskere
  - Reduseres fra 10 virkedager ihht. prospektforordningen til 5 virkedager
- Ordningen skal være midlertidig – 18 mnd.
- Konsekvenser for norske utstedere
  - Raskere, enklere og rimeligere å hente kapital
  - Sekundærutstedelser utgjør en ikke uvesentlig del av de prospekter vi kontrollerer
- Andre endringer
  - Beløpsgrense for kredittinstitusjoner for ikke-aksjerelaterte verdipapirer heves fra MEUR 75 til 150
  - Tidspunktet for varsling av tilleggsprospekt for finansformidlere endres
- Tidspunkt
  - I Norge, avhengig av EØS prosess eller alt. behandling

## Art. 14 nr. 1 (1)

*The following persons may choose to draw up a simplified prospectus under the simplified disclosure regime for secondary issuances, in the case of an offer of securities to the public or of an admission to trading of securities on a regulated market:*

*(a) issuers whose securities have been admitted to trading on a regulated market or an SME growth market continuously for at least the last 18 months and who issue securities fungible with **existing securities which have been previously issued**;*

*(b) issuers whose equity securities have been admitted to trading on a regulated market or an SME growth market continuously for at least the last 18 months and who issue non-equity securities;*

*(c) offerors of securities admitted to trading on a regulated market or an SME growth market continuously for at least the last 18 months.*

## Art. 14 nr. 1 (2)

*The simplified prospectus shall consist of a summary in accordance with Article 7, a specific registration document which may be used by persons referred to in points (a), (b) and (c) of the first subparagraph of this paragraph and **a specific securities note which may be used by persons referred to in points (a) and (c) of that subparagraph.***



# **FINANSTILSYNET**

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

Revierstredet 3  
Postboks 1187 Sentrum  
0107 Oslo

[www.finanstilsynet.no](http://www.finanstilsynet.no)