

Verdipapirlovutvalget ved utvalgsleder Filip Truyen

Deres ref

Vår ref
24/836 -

Dato
29.02.2024

Tilleggsmandat - utredning av nasjonal gjennomføring av endringer i MiFID II og MiFIR

Innledning

EU-Kommisjonen foreslo i 2021 endringer i verdipapirmarkedsdirektivet (MiFID II) og verdipapirmarkedetsforordningen (MiFIR). Målet er blant annet å styrke investorers informasjonstilgang ved å lette tilgangen til markedsdata som er nødvendig for å investere i aksjer eller obligasjoner, samtidig som markedsinfrastrukturen skal bli sterkere. Dette skal øke likviditeten i markedet og dermed lette selskapers tilgang til finansiering fra kapitalmarkedene.

Nye EU/EØS-regler

Europaparlamentet vedtok 16. januar 2024 forslag til endringer i MiFID II og MiFIR. Rådet fattet vedtak 20. februar 2024. I henhold til endringsdirektivet skal medlemslandene gjøre nødvendige endringer i nasjonal rett innen 18 måneder år etter at direktivet har trådt i kraft. Endringsdirektivet- og forordningen vurderes som EØS-relevante og forventes tatt inn i EØS-avtalen. EØS-regler som svarer til endringsdirektivet- og forordningen, vil kreve endringer i verdipapirhandeloven.

For å oppnå målet om et effektivt indre marked, står etablering av konsoliderte offentliggjøringsystemer (consolidated tape providers/ 'CTP') sentralt. Med konsoliderte offentliggjøringsystemer menes en sentral database som skal sørge for en omfattende oversikt over relevante markedsdata på tvers av handelsplasser. Dette vil forbedre den generelle pristransparensen på tvers av handelsplasser og dermed også lette tilgangen til markedsdata for investorer. Endringsforordningen til MiFIR inneholder en rekke endringsbestemmelser knyttet til CTPer. Andre endringer i MiFIR knytter seg blant annet til synkronisering av klokke. Videre oppstiller endringsforordningen et forbud mot betaling for

formidling av kundeordre. Endringsforordningen innehar også en rekke nye definisjoner, herunder definisjoner som er viktige for konsolidering/harmonisering av markedsdata.

Endringsdirektivet stiller blant annet krav til at regulerte markeder, investeringsforetak og markedsoperatører som drifter multilaterale handelsfasiliteter ('MHF') eller organiserte handelsfasiliteter ('OTF'), skal ha ordninger som sikrer at de oppfyller kravene til datakvalitet som følger av MiFIR. Konesjonskravet for markedsaktører som driver med egenhandel som del av sin investeringsvirksomhet ved hjelp av direkte tilgang til en handelsplattform, oppheves også. Gjeldende regelverk krever ikke konsesjon fra markedsaktører fra tredjeland. Fjerning av konsesjonskravet vil derfor skape likere konkurransevilkår mellom markedsaktører fra EU og tredjeland.

Videre krever direktivet at medlemsstatene fastsetter sanksjoner for brudd på reglene i MiFIR.

Mandat

Departementet ber Verdipapirlovutvalget om å utrede norsk gjennomføring av forventede EØS-regler som svarer til endringsdirektivet til MiFID II og endringsforordningen til MiFIR. Utvalget bes beskrive gjeldende rett, herunder beskrive dagens regulering av transparens i markedet, konsoliderte offentliggjøringsystemer, handelsforpliktelser, samt betalinger for videresending av kundeordre.

Utvalget bes videre om å beskrive endringsdirektiv- og forordningen, utarbeide utkast til nødvendige endringer i lov og forskrift som kan gjennomføre ventede EØS-regler som svarer til direktivet og forordningen, samt nødvendige tilpasninger i annet regelverk som følge av slik gjennomføring.

Utvalget bes vurdere administrative og økonomiske konsekvenser av forslagene i tråd med kravene i utredningsinstruksen.

Departementet ber om at utvalget under arbeidet innhenter innspill fra aktører som vil bli berørt av endringsdirektiv- og forordningen.

Utvalget skal utforme sitt regelverksforslag i tråd med veiledningen *Lovteknikk og loyforberedelse* (Justisdepartementet, 2000), jf. utredningsinstruksen punkt 4-1. Utvalgets forslag skal for øvrig utredes i samsvar med utredningsinstruksen kapittel 2.

Utvalget skal avgi sin utredning til Finansdepartementet innen 14. juni 2024.

Departementet kan presisere eller gjøre tilføyelser i mandatet.

Departementet vil vurdere behovet for å oppnevne nye utvalgsmedlemmer som skal være del av utvalget under arbeidet med oppdraget som beskrives i dette mandatet.

Med hilsen

Geir Åvitsland e.f.
ekspedisjonssjef

Tonje Skjeie
kst. avdelingsdirektør

Dokumentet er elektronisk godkjent og har derfor ikke håndskrevne signaturer