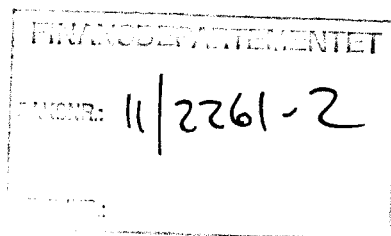




**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 OSLO



03.01.2012

**SAKSBEHANDLER:**  
Arve Sverdrup Drageset

**DIR.TLF:**  
22 93 96 33

**VÅR REFERANSE:**  
11/5641

**ARKIVKODE:**  
401

**DERES REFERANSE:**  
11/2261 EBJ

## Verdipapirforskriften § 3-6 (9) - spørsmål om feil henvisning

Finanstilsynet viser til Finansdepartementets brev av 25. mai 2011 vedrørende spørsmål om feilaktige henvisning i verdipapirforskriften § 3-6 niende ledd.

Verdipapirforskriften § 3-6 niende ledd har følgende ordlyd:

*"Med investeringsbanktjenester menes investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 2 og tilknyttede tjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1 annet ledd nr. 3 og 6. "*

Bestemmelsen viser med andre ord til investeringstjenesten *"utførelse av ordre på vegne av kunde"* og de tilknyttede tjenestene *"rådgivning med hensyn til foretaks kapitalstruktur ..."* og *"tjenester knyttet til fulltegningsgaranti"*.

Bestemmelsen er en videreføring av § 1-2 niende ledd i forskrift om investeringsanbefalinger (forskrift om utarbeidelse og formidling av investeringsanbefalinger mv., FOR 2005-7-1 nr. 783 FIN). Denne forskriften ble opphevet ved ikrafttreddelsen av verdipapirforskriften. Sistnevnte bestemmelse inneholdt en henvisning til andre investeringstjenester og til tidligere verdipapirhandellov av 1997 (lov om verdipapirhandel av 19. juni 1997 nr. 79). Den dagjeldende bestemmelsen viste til tjenestene angitt i verdipapirhandelloven av 1997 § 1-2 første ledd nr. 4 og 5 og tilknyttede tjenester som nevnt i § 8-1 første ledd nr. 2 til 4. For så vidt gjelder investeringstjenestene viste bestemmelsen til henholdsvis *"garantistillelse for fulltegning av emisjoner eller andre offentlige tilbud som nevnt i kapittel 5, eller plassering av slike emisjoner eller tilbud"* og *"markedsføring av finansielle instrumenter."* De tilknyttede tjenestene bestemmelsen viste til i § 8-1 første ledd nr. 2 til 4 svarer i all hovedsak til beskrivelsen av de tilknyttede tjenestene i verdipapirhandelloven § 2-1 annet ledd nr. 3 og 6, og som det refereres til i någjeldende forskrift.

At gjeldende verdipapirforskriften § 3-6 niende ledd viser til verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 2 som er *"utførelse av ordre på vegne av kunde"* skyldes trolig en inkurie i forbindelse med

innføringen av den nye verdipapirhandelloven i 2007. Foruten systematiske endringer i lovteksten er også endring av definisjonene av investeringstjenester i den nye verdipapirhandelloven av betydning i denne sammenheng. Verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 6 angir tjenester som langt på vei tilsvarer tjenestene inntatt i § 1-2 første ledd nr. 4 og lyder:

*"plassering av offentlige tilbud som nevnt i kapittel 7, plassering av emisjoner, samt garantistillelse for fulltegning av emisjoner eller tilbud om kjøp av finansielle instrumenter [...]"*

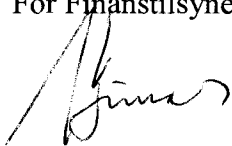
Markedsføring av finansielle instrumenter er ikke en egen investeringstjeneste i gjeldende verdipapirhandellov, men enkelte aktiviteter av denne karakter vil kunne anses som investeringsrådgivning, jf verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 5. På den annen side er tilleggstjenesten i verdipapirhandelloven § 8-1 første ledd nr. 5, investeringsrådgivning i forbindelse med finansielle instrumenter, ikke inkludert i forskrift om investeringsanbefalinger § 1-2 niende ledd.

Begrepet investeringsbanktjenester benyttes i verdipapirforskriften § 3-11, som omhandler tilleggskrav til opplysninger om interessekonflikter for person som har som hovedvirksomhet å utarbeide investeringsanbefalinger. Bestemmelsen er en implementering av EU-kommisjonens direktiv 2003/125/EC artikkel 6. Her benyttes uttrykket "*investment banking services*", men uten at begrepet defineres nærmere i direktivet.

Ovennevnte tyder på at henvisningen i verdipapirforskriften § 9-6 niende ledd til verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 2 er feil. De ovennevnte opplysninger tilsier at det skal henvises til verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 6. På denne bakgrunn foreslår Finanstilsynet således at verdipapirforskriften § 9-6 niende ledd endres til å lyde som følger:

*"Med investeringsbanktjenester menes investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd nr. 6 og tilknyttede tjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1 annet ledd nr. 3 og 6. "*

For Finanstilsynet



Eirik Bunæs  
direktør for markedstilsyn



Britt Hjellegjerde  
seksjonssjef