

Olje- og energidepartementet
Postboks 8148 Dep
0033 OSLO

Vår dato: 12.07.2016
Vår ref.: 201603122-4
Arkiv: 008
Deres dato:
Deres ref.:

Saksbehandler:
Elisabeth Bruusgaard

Høringssvar fra NVE - gjennomføring av EUs finanstilsynssystem m.m.

Det vises til oversendelse 1. juni 2016 av høringssak fra Finansdepartementet om gjennomføring av EUs finanstilsynssystem og shortsalgforordningen, EMIR, AIFM-direktivet og endringer i forordningen om kredittvurderingsbyråer datert 10. mai 2016.

NVE er opptatt av å fremme et velfungerende kraftmarked. Prissikringen i kraftmarkedet foregår i stor grad gjennom finansielle kontrakter. Således er rammevilkår for finansielle produkter viktige for å sikre et velfungerende kraftmarked med lave barrierer for deltakelse. Innføringen av nye reguleringer som omfatter handel med derivater vil få konsekvenser for en stor andel av aktørene i kraftmarkedet som handler finansielle kraftkontrakter.

Det kan forventes økte kostnader for markedsaktørene i kraftmarkedet som følge av rapporteringskravene i EMIR, blant annet gjennom etablering av systemer og prosedyrer for rapportering av handelsdata/transaksjoner. Virkeområdet til EMIR er alle derivatkontrakter som definert i MIFID, dvs at finansielle kraftkontrakter vil bli underlagt de nye kravene. Kravene vil gjelde alle foretak i EU som foretar handel i derivater, også såkalte «ikke-finansielle motparter».

I *Rapport om gjennomføring av EMIR i norsk rett*, utarbeidet av en arbeidsgruppe nedsatt av Finanstilsynet står det følgende: «EMIR innebærer at en rekke aktører blir pålagt plikter som de i dag ikke har. Dette gjelder også ikke-finansielle aktører som handler derivater, som med EMIR blir pålagt rapportering til TR, innføring av risikoreduserende tiltak, og for de større ikke-finansielle aktørene, krav om clearing av OTC-derivater og sikkerhetsstillelse for slike.» Videre skriver arbeidsgruppen: «Alle foretak som handler derivater vil bli underlagt en plikt til å rapportere til transaksjonsregistre. Dette er en ny plikt, og vil innebære økte kostnader for aktører som handler derivater. Disse kostnadene knytter seg til blant annet etablering av systemer og prosedyrer for rapportering og oppfølging, som også vil kunne medføre økt ressursbruk og behov for omlegging av eksisterende systemer.»

I EU Kommisjonens (DG FISMA) høring *Call for evidence on the EU regulatory framework for financial services* ble det påpekt fra flere markedsaktører at kravene i EMIR vil være byrdefulle for små og mellomstore aktører, spesielt ikke-finansielle aktører. Det ble også påpekt at det kan være vanskelig for små aktører å tilfredsstille clearingforpliktelser og få tilgang til «Central Counterparties». Flere uttrykte en bekymring for at clearingkravene i EMIR vil føre til mindre likviditet i prissikringsinstrumenter og påvirke markedsaktørenes mulighet til å håndtere risiko. I høringen ble det

E-post: nve@nve.no, Postboks 5091, Majorstuen, 0301 OSLO, Telefon: 09575, Internett: www.nve.no

Org.nr.: NO 970 205 039 MVA Bankkonto: 7694 05 08971

Hovedkontor
Middelthunsgate 29
Postboks 5091, Majorstuen
0301 OSLO

Region Midt-Norge
Vestre Rosten 81
7075 TILLER

Region Nord
Kongens gate 14-18
8514 NARVIK

Region Sør
Anton Jenssensgate 7
Postboks 2124
3103 TØNSBERG

Region Vest
Naustdalsvn. 1B
Postboks 53
6801 FØRDE

Region Øst
Vangsvieien 73
Postboks 4223
2307 HAMAR

også påpekt at det bør jobbes for en mer strømlinjeformet rapportering på tvers av lovverk og felles IT-løsninger. Dette vil kunne redusere kostandene for bedriftene for å tilpasse seg nye rapporteringskrav.

Samtidig med økte krav til rapportering av transaksjoner i derivatmarkedene vil det komme nye reguleringer som medfører økte rapporteringskrav av alle kraftkontrakter. Når *Regulation on Wholesale Energy Market Integrity and Transparency (REMIT)* innføres i Norge vil det komme krav til rapportering av transaksjoner og ordre av alle kraftkontrakter, både fysiske og finansielle. De finansielle kontraktene som er rapporteringspliktige gjennom EMIR (transaksjoner) trenger ikke å tilleggsrapporteres ifht forpliktelsene i REMIT – dette er hensyntatt i art 6.5 i «REMIT Implementing acts». Imidlertid er det slik at dersom REMIT blir innført før EMIR vil markedsaktørene måtte rapportere finansielle transaksjoner (og ordre) til *Agency for the Cooperation of Energy Regulators (ACER)* gjennom kravene i REMIT. Dersom aktørene ikke rapporterer etter EMIR, vil det kreve oppsett av IT-systemer, etablering av rutiner og prosedyrer etc for rapportering til ACER som vil kunne være overflødige når EMIR innføres. Videre er det slik at data som rapporteres til ACER ikke vil kunne benyttes i forbindelse med oppfølging av kravene i EMIR.

Dersom rapporteringsplikten i REMIT gjennomføres i norsk rett før rapporteringsplikten i EMIR, er det imidlertid en mulighet at aktørene rapporterer transaksjonsdata etter EMIR på frivillig basis. Finanstilsynet vil da ikke ha en rolle mht. veiledning og oppfølging for markedsaktørene, noe som anses å være en ulempe ved en slik løsning. Dette kan også medføre dårligere datakvalitet i perioden før EMIR er formelt innført i norsk lov på grunn av mulige utfordringer ved håndhevingen i en slik mellomfase. NVE mener derfor det vil være en fordel dersom EMIR (inkl. tekniske standarder) innføres før REMIT, slik at markedsaktørene kan forberede seg på å rapportere finansielle transaksjoner etter kravene i EMIR. Vi påpeker derfor viktigheten av å sikre en rask gjennomføring av EMIR.

NVE vil også påpeke viktigheten av at Finanstilsynet sikres tilstrekkelige hjemler til å følge opp håndhevingen av EMIR. I høringsnotatets forslag til § 17-1 nytt femte ledd gis Finanstilsynet hjemmel til å ilegge dagsmulkt på forsømmelse av plikter etter art 26-50 i EMIR. Imidlertid omfatter denne hjemmelen blant annet ikke plikten til å rapportere til transaksjonsregister. NVE stiller spørsmål ved om dette kan vanskeliggjøre Finanstilsynets håndheving av EMIR, noen som igjen kan bli et mulig problem ved håndheving av REMIT.

Med hilsen

Hans Petter Krogsrud
fung. avdelingsdirektør

Erlend Sandnes
fung. seksjonssjef

Dokumentet sendes uten underskrift. Det er godkjent i henhold til interne rutiner.