

Til
Finansdepartementet
Akersgt. 40
Postboks 8008 Dep.
0030 Oslo

Deres ref: 12/3034 TYH

Vår ref:

Dato: 29.07.2013

Høring – Rapport om regler for sentrale motparter – forslag til endringer i verdipapirhandelloven

Vi viser til Deres brev av 24. april 2013 om høring av forslag til regler for sentrale motparter i verdipapirhandelloven som tilsvarer det som ville ha vært gjeldende for disse institusjonene dersom EMIR var tatt inn i EØS-avtalen og gjennomført i norsk rett.

VPS er positiv til at Finanstilsynet og Finansdepartementet har tatt initiativ til å få utarbeidet et særskilt lovforslag om gjennomføring av regler for sentrale motparter i verdipapirhandelloven som vil gjøre det lettere for norske sentrale motparter å søke om anerkjennelse etter EMIR, slik at de kan videreføre sine tjenester overfor aktører basert i EU frem til EMIR blir implementert i norsk rett.

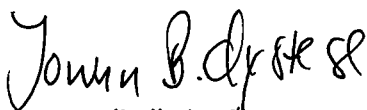
VPS finner imidlertid grunn til å påpeke behovet for en avklaring av de konstitusjonelle spørsmål som danner bakgrunn for den valgte midlertidige ordningen hvor norske CCP-er må søke anerkjennelse etter EMIR under regimet for tredjelandsaktører. Tilsvarende spørsmål vil oppstå ved gjennomføring i norsk rett av EU-regler for Central Securities Depositories (CSD-er) som er til behandling i EUs organer. VPS finner i denne forbindelse grunn til å påpeke at spørsmålet om hvorledes CSD-er fra tredjeland skal behandles etter denne reguleringen, så langt ikke er avklart. Pågående drøftelser i Council viser at det ikke er gitt at en vil få på plass en like gunstig løsning for tredjelands CSD-er som i EMIR (at slike CSD-er kan anerkjennes av ESMA med virkning i alle EUs medlemsstater). I det forslag som pr dags dato diskuteres i Council, legges myndighet til det enkelte vertsland på en slik måte at prosessen med å starte virksomhet i flere EU-stater vil kunne bli vesentlig mer ressurskrevende for en tredjelands CSD etter CSDR, enn for en tredjelands CCP etter EMIR. Hvis CSDR blir vedtatt med et slikt innhold, må det derfor antas at det vil bli vesentlig mer krevende for en norsk CSD å starte virksomhet i andre EU-land hvis den anses som tredjelandsaktør, enn dersom CSDR var tatt inn i EØS-avtalen og gjennomført i norsk rett. Dette vil kunne vanskeliggjøre norske CSD-ers tilpasning til en situasjon med økt konkurranse hvor skala-fordeler og hensiktsmessige tilpasninger av tjenestetilbudet trolig vil være viktige konkurranseparameterer.

Det foreliggende lovutkastet er som fremgår av høringsbrevet og -notatet en rammelovgivning og de nærmere regler vil bli fastsatt i forskrift. VPS slutter seg i hovedsak til forslagene i høringsbrevet, men har noen merknader til enkelte av de foreslåtte bestemmelsene;

Etter VPS' vurdering hadde det vært en fordel om lovgiver benyttet anledningen til å endre begrepsbruken i verdipapirhandelloven for å skape et tydeligere skille mellom virksomhet som sentral motpart og virksomhet som verdipapiroppgjørssystem etter betalingssystemloven. Behovet for en slik klargjøring er tidligere påpekt av både Norges Bank, Oslo Clearing og VPS i høringsuttalelse vedrørende endringer i betalingssystemloven for å gjennomføre EØS-regler til direktiv 2009/44/EF og direktiv 2009/110/EF. Vi viser til Prop. 139 L (2010–2011) hvor dette er omtalt.

I forslag til § 13-4 er det inntatt regler om taushetsplikt for en sentral motpart. Det bør etter VPS' oppfatning vurderes å innta en hjemmel for departementet til i forskrift å fastsette unntak fra taushetsplikten. Dette vil gjøre det raskere å tilpasse reguleringen dersom det senere skulle vise seg at det er behov for unntak.

Med hilsen
Verdipapirsentralen ASA



Jorunn Blindheim Øystese
Juridisk direktør