

**FINANSTILSYNET**THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAYMiljøverndepartementet
Postboks 8013 Dep
0030 OSLO

13.02.2012

| | | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| SAKSBEHANDLER: Knut Godager | VÅR REFERANSE: 11/13971 | DERES REFERANSE: 201104257 |
| DIR.TLF: 22 93 98 14 | ARKIVKODE: 008 | |

Høring av forslag til gjennomføring av EUs reviderte kvotedirektiv - forslag til endringer i klimakvoteloven og klimakvoteforskriften

Finanstilsynet viser til brev fra Miljøverndepartementet datert 22. desember 2011 om høring av forslag til gjennomføring av EUs reviderte kvotedirektiv og forslag til endringer i klimakvoteloven og klimakvoteforskriften.

Slik som klimakvoter er beskrevet i høringsnotatet vil de ikke være å anse som finansielle instrumenter. Det betyr at hverken verdipapirhandeloven eller børsloven vil komme til anvendelse for handel med klimakvoter, slik lovene er utformet i dag. Det foreligger forslag i EU som vil kunne føre til at klimakvoter vil være å anse som finansielle instrumenter, jf 2011/0298 (COD) Proposal for a directive of the European Parliament and of the council on markets in financial instruments repealing Directive 2004/39/EC of the European Parliament and the council (Recast) section 3.4.15:

Unlike trading in derivatives, spot secondary markets in EU emission allowances (EUAs) are largely unregulated. A range of fraudulent practices have occurred in spot markets which could undermine trust in the emissions trading scheme (ETS), set up by the EU ETS Directive¹⁷. In parallel to measures within the EU ETS Directive to reinforce the system of EUA registries and conditions for opening an account to trade EUAs, the proposal would render the entire EUA market subject to financial market regulation. Both spot and derivative markets would be under a single supervisor. MiFID and the Directive 2003/6/EC on market abuse would apply, thereby comprehensively upgrading the security of the market without interfering with its purpose, which remains emissions reduction. Moreover, this will ensure coherence with the rules already applying to EUA derivatives and lead to greater security as banks and investment firms, entities obliged to monitor trading activity for fraud, abuse or money laundering, would assume a bigger role in vetting prospective spot traders.

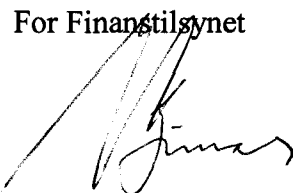
Dersom foreliggende forslag blir vedtatt og gjennomført i Norge, vil verdipapirhandeloven og eventuelt også børsloven endres, slik at lovene vil komme til anvendelse for handel med

klimakvoter. Klimakvoter omsettes i dag på norsk regulert marked som tilknyttet virksomhet til børsvirksomheten, jf. børsloven § 23 (1).

Klimakvotederivater faller i dag inn under definisjonen av finansielle instrumenter, jf verdipapirhandelloven § 2-2 (5) nr 5, jf verdipapirforskriften § 2-1 (3) (som såkalte "exotics"). Klimakvotederivater noteres i dag på norsk regulert marked og handles i det bilaterale markedet.

Finanstilsynet legger til grunn at de foreslåtte endringene i klimakvoteloven og klimakvoteforskriften ikke vil være til hinder for det etablerte klimakvotemarkedet og derivatmarkedet med klimakvoter som underliggende, og at endringene heller ikke endrer rammebetingelsene for disse markedene.

For Finanstilsynet



Eirik Bunæs
avdelingsdirektør



Britt Hjellegjerde
seksjonssjef

Kopi: Finansdepartementet