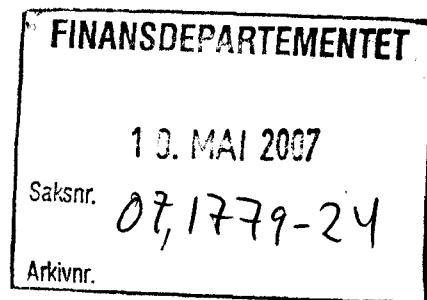


Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo



Deres ref.  
07/1779 FM PCB

Vår ref.  
NBGGR1  
200700429

Oslo  
09.05.2007

**Høring – forslag til forskrift om flaggepliktig verdipapirhandel, periodisk rapportering, offentliggjøring av opplysninger mv. – implementering av EØS-regler tilsvarende direktiv 2004/109/EF (rapporteringsdirektivet) og tilhørende rettsakter**

Finansdepartementet ber i brev av 29. mars 2007 om Norges Banks vurdering av forslaget.

Norges Bank registrerer at forslaget i all hovedsak er en teknisk gjennomføring av detaljer i Rapporteringsdirektivet og av Kommisjonsdirektiv som presiserer bestemmelser i Rapporteringsdirektivet.

Den aktuelle reguleringen berører i liten grad bankens kjerneoppgaver og ansvarsområder. Norges Bank har for øvrig merket seg at store deler av de substansielle bestemmelsene er en videreføring av gjeldende bestemmelser, men med annet hjemmelsgrunnlag og ny teknisk utforming. Samlet fører dette til at Norges Bank ikke har detaljerte merknader til eller forslag til omformuleringer av forslaget.

Som en generell kommentar vil Norges Bank vise til at det tidligere er påpekt at om en skal gå utover direktivets minimumsregler, må det skje etter en vurdering av nytte og kostnader. Som eksempel kan det siteres fra høringsbrevet til NOU 2006:3 der Norges Bank om rapporteringshyppigheten skrev:

”Utvalget foreslår på en del punkter å videreføre norsk regulering som avviker fra direktivets minimumsbestemmelser. I noen sammenhenger angis ikke annen begrunnelse enn at det er ”hensiktsmessig”. (Det gjelder bl.a. for flaggepliktbestemmelsene og rapporteringshyppigheten til noterte aksjeselskap.) Norges Bank vil peke på at det bør foretas en gjennomgang av hver av de enkelte reglene og vurdere nytte mot eventuelle merkostnader og ikke minst ta i betraktning om det vil utvikle seg en felles EØS-standard. Om en slik standard utvikles, skal det trolig en god del til før det kan forsvares å ha særskilte norske regler.”

Norges Bank har merket seg at arbeidsgruppen foreslår å pensle ut flaggebestemmelsene i forskriften noe mer enn strengt nødvendig etter direktivbestemmelsene. Samtidig innebærer

direktivet flagging i flere situasjoner enn tidligere. Norges Bank kan støtte dette dersom markedsdeltakerne er enige i at dette ikke blir vesentlig mer byrdefullt for brukerne av verdipapirmarkedene enn en minimumsgjennomføring av forpliktelsene vil føre til.

En kan ha tilsvarende bekymring relatert til forslaget om periodisk rapportering. I forslaget til ny verdipapirhandellov § 5-6 (Ot.prp. nr. 34 (2006-2007)) er det foreslått å følge direktivbestemmelsen om pliktig rapportering hvert halvår, samtidig som det foreslås hjemmel for å kreve hyppigere rapportering i forskrift. Arbeidsgruppen foreslår å ta inn krav om kvartalsrapportering i forskrift uten noen selvstendig drøfting av om nytten i form av hyppigere informasjon til markedet står i rimelig forhold til kostnadene for rapportørene. Det kan nevnes at det ikke foreslås obligatorisk kvartalsrapportering i Sverige.

Med hilsen



Birger Vikøren



Gunnvald Grønvik