

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 OSLO

Deres ref./your ref.:
05/1130 FM HD

Vår ref./our ref.:
05/060
360/IS

Dato/date.:
Oslo, 02.05.2005

Høring – forskrift om markedsmanipulasjon mv

Vi viser til Finansdepartementets brev av 18. mars 2005, vedlagt høringsnotat utarbeidet av Kredittilsynet, med utkast til forskrift om markedsmanipulasjon, rapportering av mistenkelige transaksjoner, investeringsanbefalinger mv.

Energibedriftenes landsforening (EBL) er interesseorganisasjonen for 260 energibedrifter som produserer, transporterer og omsetter kraft. Målt i investert realkapital, er kraftbransjen den største enkeltbransjen i fastlands-Norge, og den nordiske kraftbørsen – Nord Pool – er en viktig markeds plass for våre medlemsbedrifter. Utformingen av regelverket, herunder den foreslåtte forskrift om markedsmanipulasjon mv, er derfor av stor betydning for mange av våre medlemsbedrifter.

Våre kommentarer til forskriftsforslaget er hovedsakelig knyttet til forskriftsutkastets kapittel 1 "Markedsmanipulasjon og akseptert markedspraksis".

EBL ser det som viktig med "klare kjøreregler" for aktørene i kraftmarkedet. I så måte fremstår formuleringene i forskriftstekstens kapittel 1 generelt som noe upresise. Dette inntrykket endres ikke gjennom høringsnotatets kommentarer, og slik vi ser det bidrar ikke forskriftene i særlig grad til å skape forutsigbare rammevilkår for aktørene på kraftmarkedet.

EBL er særlig opptatt av at definisjonen av akseptert markedspraksis blir klargjort på en hensiktsmessig måte for de som er aktive i det finansielle kraftmarkedet. Definisjonen av akseptert markedspraksis har betydning både i forhold til bestemmelsene som regulerer innsideinformasjon og markedsmanipulasjon.

Det fremgår av kommentarene, side 9, at Kredittilsynet legger til grunn at det ikke er nødvendig for tilsynet å ta stilling til hva som er akseptert markedspraksis hva innsidehandel angår, men at det er tilstrekkelig med en mer indirekte godkjenning gjennom tilståelse av konsesjon til og tilsyn med varederivatbørsene. For kraftmarkedets vedkommende er det i

tilfelle Nord Pools regelverk og definisjon av innsideinformasjon som da må legges til grunn som akseptert markedspraksis. Slik EBL forstår direktivet, kan det stilles spørsmål ved om en slik indirekte godkjenning er tilstrekkelig (jf direktivet art. 1 nr. 5 og Ot.prp. nr. 12 (04-05) s. 18 og 30) til å oppfylle direktivets krav.

Under enhver omstendighet er det EBLs syn at det reelle innholdet i bestemmelsen må komme klarere til uttrykk i forskriften, enten ved at man gjennom forskriften uttrykkelig implementerer Nord Pools regelverk, eller henviser til dette på tilsvarende måte som i det tidligere utkastet til forskrifter fra mars 2004. Akseptert markedspraksis vedrørende innsidehandel og markedsmanipulasjon kan da defineres og utvikles i et samarbeid mellom Nord Pool, aktørene og Kredittilsynet, noe som etter vår mening vil bidra til et mer oversiktlig og forutsigbart regelverk.

Nord Pool er markeds plass hovedsakelig for aktører i de nordiske landene, men det finnes også flere aktører utenfor Norden. Det er viktig at alle aktørene som opptrer på markeds plassen er undergitt det samme regelverket for sin agering. Alle aktører som er tilknyttet det nordiske kraftnettet, eller har utvekslingsmuligheter mot dette, må derfor stilles overfor de samme informasjonskrav, uavhengig av om vedkommende aktør er lokalisert i Norge eller utlandet.

Med vennlig hilsen
Energibedriftenes landsforening

Einar Westre
Direktør


Ingvar Solberg
rådgiver