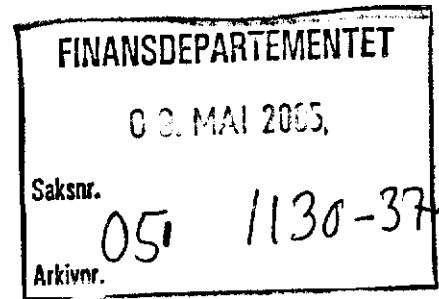


**Nordisk Energimeglerforbund - NEBA**  
**Postboks 1829 Vika**  
**0123 Oslo**



Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep.  
0030 Oslo

Deres ref.  
05/1130 FM HD

2. mai 2005

**Høring fra Nordisk Energimeglerforbund – Utkast til forskrift om markedsmanipulasjon mv.**

Vi viser høringsnotat, med tilhørende utkast til forskrift om markedsmanipulasjon, rapportering av mistenkelige transaksjoner, investeringsanbefalinger mv. – gjennomføring av EUs markedsmissbruksdirektiv mv., datert 18. mars 2005.

Nordisk Energimeglerforbund - NEBA er en forening for varederivatmeglere som i dag er aktive i det nordiske kraftmarkedet på Nord Pool ASA.

Foreningens formål er blant annet å ivareta medlemmenes interesser i forhold til nye rammevilkår, og å fremme en ordnet og betryggende utvikling av megling med varederivater.

Et vel fungerende finansielt kraftmarked er et overordnet mål for medlemmene av NEBA.

Våre kommentarer til utkast til forskrift om markedsmanipulasjon, rapportering av mistenkelige transaksjoner, investeringsanbefalinger mv. relaterer seg til spørsmålet om akseptert markedspraksis i kapittel 1.

Kredittilsynet har valgt en tilnærming til definisjonen av akseptert markedsmissbruk som ikke synes å gi den nødvendige grad av forutberegnlighet for aktørene i det finansielle kraftmarkedet.

Definisjonen av akseptert markedsmissbruk er en del av bestemmelsene som regulerer innsideopplysninger og markedsmanipulasjon. Kredittilsynet legger til grunn at regelverket til vedkommende børs - som igjen er godkjent som en del av konsesjonsbehandlingen og det løpende tilsynet med varederivatbørsen, er tilstrekkelig som en uttrykkelig aksept av akseptert markedspraksis. Etter vår oppfatning er en slik løsning med på å skape mer usikkerhet enn forutberegnlighet for aktørene i markedet. Aktørene bør før de går inn i markedet få vite hva tilsynsmyndighetene har definert som akseptert markedspraksis.

I denne sammenheng vil samvirket mellom offentligrettslige regler og privatrettslige regler være viktig. Gis børser anledning til å fastsette privatrettslige regler og avtaler på et område som har særlig offentlig interesse må aktørene sikres medinnflytelse i prosessen som skal lede frem til fastsettelse av regelverket.

Når det gjelder definisjonen av akseptert markedspraksis kan praksisen reguleres gjennom en henvisning til regelverket til vedkommende børs, men da må det være en uttrykkelig forutsetning at regelverket har vært på en bred høring blant alle kategorier aktører i vedkommende marked. Det bør således fremgå av forskriften hvilke prosedyrer som skal gjelde for fastsettelse og revidering av markeds plassens regler på dette området.

Med vennlig hilsen  
Nordisk Energimeglerforbund

Phil Atkinson  
Styreleder

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'PA', with a long horizontal flourish extending to the right.