

NORDISK ENERGIMEGLERFORBUND
Fridtjof Nansens plass 4
0160 OSLO

FINANSDEPARTEMENTET	
24. MAI 2006	
Saksnr.	06/1195-15
Arkivnr.	

Finansdepartementet
Postboks
0030 Oslo

23. mai 2006

HØRINGSUTTALELSE FRA NORDISK KRAFTMEGLERFORBUND - NOU 2006: 3
/ OM MARKEDER FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER

1. Innledning

Vi viser til brev fra Finansdepartementet, datert 28. februar 2006 hvor det anmodes å gi merknader til NOU 2006: 3 Om markeder for finansielle instrumenter.

Nordisk Kraftmeglerforbund – NEBA vil med dette avgi høringsuttalelse vedrørende NOU 2006: 3 del I.

Høringsuttalelsen vil også bli sendt elektronisk til e-postadresse:
postmottak@finans.dep.no.

2. OTC megling i det nordiske kraftmarkedet

Meglingsvirksomhet knyttet til finansielle OTC kontrakter, i det nordiske kraftmarkedet, er et resultat av det liberalisert kraftmarkedet i Norden etter 1990. OTC-megling av finansielle kraftkontrakter representerer en betydelig andel av volumet for handelen med finansiell kraftkontrakter i Norden. Aktørene i dette markedet er profesjonelle, og har i hovedsak en tilknytning til det fysiske kraftmarkedet.

OTC meglere i det nordiske kraftmarkedet er ikke medlemmer av Nord Pool ASA, og opererer således ikke som børsmeglere i tradisjonell forstand. Derimot forestår OTC meglere megling av ikke-noterte Nord Pool kontrakter. Kontraktene blir meglet, og deretter rapportert av megleren, i kundens navn til Nord Pool Clearing ASA. OTC meglere i det nordiske kraftmarkedet tar ikke egne posisjoner i det finansielle kraftmarkedet.

Det stilles i dag ingen lovkrav til foretak som megler finansielle kraftkontrakter utover atferdreglene i lov om verdipapirhandel, og regleverket til Nord Pool ASA. Foretakene er således ikke underlagt tilsyn.

3. NEBA

Nordisk Kraftmeglerforbund – NEBA samler alle OTC-meglere i det nordiske kraftmarkedet. Foreningen har fire norske medlemmer og et svensk medlem.

NEBA skal ivareta OTC-meglernes interesser i det finansielle kraftmarkedet. Foreningens formål er blant annet å bidra til gode rammebetingelser for energimeglere i Norden. Arbeidet foregår gjennom deltagelse i offentlige høringer, og annen kontakt med myndighetene i de nordiske land. I tillegg er NEBA i dialog med andre aktører i energimarkedet om rammevilkårene.

4. Nye rammevilkår som en følge av MiFID

Resultatet av lovkomiteens arbeid er som forventet, og i tråd med MiFID direktivet reguleringer. Investeringstjenester knytte til varederivater blir nå konsesjonspliktig virksomhet.

Lovutvalget foreslår som en følge av MiFID en ny lov om verdipapirhandel.

Utredningen og forslag til lovtekst er imidlertid uklar når det gjelder spørsmålet om virksomheten til OTC-meglere i det finansielle kraftmarkedet for fremtiden blir konsesjonspliktig.

Det er således etter vår oppfatning ikke avklart om foretak som er medlem av NEBA, vil måtte søke konsesjon som verdipapirforetak for å kunne videreføre dagens virksomhet, eller om virksomheten faller inn under et av unntakene i artikkel 2 i MiFID, som er tatt inn i lovutkastets § 9-2 (2).

Flere av unntakene i Artikkel 2 i MiFID regulerer spesifikt aktører i varederivatmarkeder.

Unntaket som eventuelt kan omfatte virksomheten til OTC meglere er tatt inn i § 2-9 (2) nr. 12. Forslaget til lovtekst lyder slik:

"handler for andre medlemmers regning i derivatmarkedet, eller stiller priser for slike medlemmer, forutsatt at kontraktene som inngås eller prisene som stilles er sikret ved at oppgjørsmedlemmer eller oppgjørssentral fra de samme markedene trer inn som part eller på annen måte garanterer for oppfyllelsen av kontraktene eller prisene".

Den virksomhet som synes beskrevet i bestemmelsen kan ha likhetstrekk med virksomheten til OTC meglere i det finansielle kraftmarkedet.

Unntaket er nærmere kommentert i NOU 2006: 3:

"Unntaket synes videre å gjelde når et foretak handler på vegne av andre medlemmer i derivatmarkedet, eller stiller priser for slike medlemmer, forutsatt at prisene som stilles og kontraktene som inngås (i likhet med for unntaket for egenhandel) er sikret ved at oppgjørsmedlemmer eller oppgjørssentral fra de samme

markedene trer inn som part eller på annen måte garanterer for prisene og oppfyllelsen av kontraktene.

Etter utvalgets oppfatning bør det ikke kreves konsesjon som verdipapirforetak for de foretak som omfattes av direktivet art. 2 nr. 1 bokstav I. Aktørene som er involvert i denne typen virksomhet er profesjonelle, og det er derfor ikke tilstrekkelig grunn til å avvike fra direktivets unntak på dette punktet. Utvalget foreslår på denne bakgrunn at det tas inn unntak i verdipapirhandelloven som svarer til direktivbestemmelsen”.

Når det gjelder OTC meglere driver de ikke egenhandel, og er heller ikke motpart i kontrakter med kundene. Megleren håndterer ikke margininnbetalinger til oppgjørssentralen for kunden, og mottar ikke klientmidler som en følge av meglingen.

Vi vil be om at det avklares nærmere om virksomheten til OTC meglere i det finansielle kraftmarkedet er konsesjonspliktig, eller om virksomheten faller inn under unntaket i lovutkastets § 9-2 (2) nr. 12.

5. Tillatelse som verdipapirforetak

Lovforslaget åpner for et tosporet system for verdipapirforetak. Ett system for verdipapirforetak med fullt tjenestespekter og ett for foretak med begrenset tjenestespekter.

Lovutkastets forslag til § 1-3 definerer foretak med begrenset tjenestespekter til å være foretak som ikke besitter klientmidler, kun driver investeringsrådgivning og mottak og formidling av ordre i forbindelse med omsettelige verdipapirer og verdipapirfondsandeler, og bare formidler ordre til verdipapirforetak eller kredittinstitusjon med adgang til å yte slike investeringstjenester i Norge, samt til forvaltningsselskap for verdipapirfond med adgang til å drive verdipapirfondsforvaltning i Norge. Departementet kan i forskrift bestemme at enkelte av lovens bestemmelser ikke skal gjelde for slike verdipapirforetak.

Vi antar at medlemmer av NEBA vil kunne falle inn under definisjonen av foretak med begrenset tjenestespekter, i og med at foretakene ikke besitter klientmidler. I den sammenheng vil reguleringen av krav til startkapital jf. lovutkastets § 9-13 være viktig. NEBA ser det som formålstjenlig at det åpnes for å kunne tillate lavere krav til startkapital enn 125. 000 euro for OTC meglere i kraftmarkedet.

Det er også ønskelig på dette punkt å få nærmere avklaring om virksomheten til OTC meglere vil falle inn under definisjonen av verdipapirforetak med begrenset tjenestespekter.

6. Prosess i forbindelse om søknad om tillatelse som verdipapirforetak.

Medlemmene i NEBA er mindre foretak med begrensede økonomiske ressurser. Viser det seg at virksomheten til OTC meglere blir konsesjonspliktig, må foretakene søke konsesjon som verdipapirforetak for å kunne videreføre virksomheten etter at

ny lov trått i kraft. Det er viktig for NEBA å presisere at søknadsprosessen må tilpasses aktørene i varederivatmarkedene, som har begrenset erfaring med denne type lovgivning.

For våre medlemmer er det derfor ønskelig at departementet gir overgangsregler i en forskrift som åpner for at søknadsprosessen blir tilpasset foretak i varederivatmarkedet, jf. lovutkastets § 18-2 (2).

Med vennlig hilsen
NORDISK KRAFTMEGLERFORBUND

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Atkinson', with a long horizontal flourish extending to the right.

Phil Atkinson
Styreleder