



Finansdepartementet  
Finansmarkedsavdelingen  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo



Oslo, 24.05.2006

Deres ref.: 06/1195 FM EGR, Vår ref.: 06/591-2

Saksbehandlere: Anne Hege Tangen, Jørgen Ruud, Benedicte Castberg og Gudrun Haraldsdottir  
**Seksjon for kredittmarkedsstatistikk**

## **Høring - NOU 2006: 3 Om markeder for finansielle instrumenter (gjennomføring av MiFID og transparencydirektivet)**

Vi viser til Finansdepartementets brev av 28. februar 2006 vedrørende gjennomføring av MiFID og transparencydirektivet i norsk lov. Statistisk sentralbyrå (SSB) har i høringsuttalelsen søkt å vurdere lovforslagenes mulige konsekvenser for statistikkproduksjonen og de internasjonale forpliktelsene på statistikkområdet.

Hensikten med direktivene er å gjøre EØS-statenes finansmarkeder mer integrerte og gjennomsiktige. I innstillingen foreslår utvalget ny lov om verdipapirhandel og ny lov om regulerte markeder. Verdipapirmarkedslovutvalgets prinsipielle utgangspunkt var at det på verdipapirområdet bør fastsettes en institusjonslov og en adferdslov. Med dette ville for eksempel reguleringen av verdipapirforetak, regulerte markeder og oppgjørssentraler bli samlet ett sted, og reguleringen av oppkjøpstilbud, prospekter, markedsmissbruk mv. samlet et annet sted. SSB støtter en slik todeling mellom institusjon og atferd, spesielt nå når definisjon av hjemstat blir forskjellig for disse to formålene. Utvalget har imidlertid ikke funnet det hensiktsmessig å prioritere en slik lovrevisjon nå.

### **MiFI-direktivet**

MiFID bygger på prinsippet om hjemstatstilsyn innenfor EØS-området. For investeringstjenester innebærer dette en videreføring av gjeldene system ved at reglene om konsesjonsplikt, tilsyn og rapporteringsplikt håndheves av verdipapirforetakets hjemstat, også når verdipapirforetaket yter tjenester i andre EØS-stater. Rapporteringsplikten etter transparencydirektivet bygger også på hjemstatstilsyn, men her kan foretaket velge hjemstat mellom EØS-land hvor foretaket utsteder verdipapirer på regulert marked og landet hvor foretaket har sitt vedtektsbestemte sete. Hjemstatstilsyn er lite heldig for statistikken, ettersom det legger begrensninger i rapporteringen til norske tilsynsmyndigheter for foretak som har Norge som vertsstat.

Ifølge forslag til ny lov om verdipapirhandel § 9-7 framgår det at Kredittilsynet skal føre et offentlig register over foretak med adgang til å yte investeringstjenester i Norge. Dette innebærer at Kredittilsynet skal føre et register over:

- Verdipapirforetak med tillatelse fra departementet til å yte investeringstjenester (norskregistrerte), herunder døtre av utenlandske verdipapirforetak,
- Verdipapirforetak med hovedsete i annen EØS-stat som yter investeringstjenester i Norge direkte fra foretningssted i annen EØS-stat,
- Filialer av verdipapirforetak med hovedsete i annen EØS-stat,
- Filialer av verdipapirforetak med hovedsete utenfor EØS

Et slikt register vil være nyttig i SSBs arbeid med å lage statistikk. SSB ber i den forbindelse om at det etableres et separat register tilknyttet Enhetsregisteret i Brønnøysund - tilsvarende Regnskapsfører- og Revisorregistrene - over alle norske foretak og filialer av utenlandske foretak som har adgang til å yte investeringstjenester i Norge.

Kredittilsynet fører i dag registre over ulike finansielle foretak som har gitt melding om filialetablering eller grensekryssende virksomhet i Norge. Registrene omfatter et stort antall utenlandske selskaper, men inneholder ingen informasjon om hvorvidt selskapene faktisk har operativ virksomhet i Norge. Ettersom det kan ta flere år fra melding er gitt, til selskapet starter sin operative virksomhet, er det vanskelig å benytte registeret til statistikkformål. Filialer av utenlandske selskaper er statistiske foretak helt på linje med norske juridiske enheter, og tjenester som yter direkte fra utenlandske foretak skal fanges opp som import i utenriksregnskapet. SSB ber derfor om at det av registeret over foretak med adgang til å yte investeringstjenester fremgår når et verdipapirforetak som har hovedsete i en annen EØS-stat faktisk starter opp sin virksomhet i Norge, gjennom filial eller direkte, og når den ev. avsluttes.

Det følger av § 9-17 at utenlandske verdipapirforetak med hovedsete i annen EØS-stat skal gi melding til Kredittilsynet før det oppretter avdelingskontor i Norge. SSB har litt problemer med å forstå grensdragningen mellom filial og avdelingskontor, og ber om at avdelingskontor defineres og innlemmes i registeret nevnt ovenfor.

For statistikken er det vesentlig å kunne skille mellom ikke-finansiell og finansiell sektor. SSB ser det derfor som positivt at investeringsrådgivning blir en egen investeringstjeneste som krever tillatelse fra departementet. Det samme gjelder opprettelse av offentlig tilgjengelig register for tilknyttede agenter for verdipapirforetak. Dette betyr at det blir enklere å identifisere foretak som yter investeringsrådgivningstjenester eller tilknyttede agenter som inngår i finansiell sektor. Også for registeret over tilknyttede agenter for verdipapirforetak er det ønskelig med en knytning opp mot Enhetsregisteret i Brønnøysund tilsvarende som Regnskapsfører- og Revisorregistrene.

Ifølge §9-2 kreves det ikke tillatelse etter ny verdipapirhandelslov §9-1 for den virksomhet som utøves av depotmottakere for pensjonskasser. SSB savner en begrunnelse for hvorfor depotmottaker for pensjonskasser ikke trenger en slik tillatelse.

I forslag til ny børslov § 7-7 Godkjenning av EØS-prospekt, pkt 1.1 står det "opptak til notering på børs eller autorisert markedsplass". Etter som vi forstår, omfattes ikke autorisert markedsplass lenger av børsloven, og vi antar at det her skal stå regulert marked og ikke autorisert markedsplass.

### **Transparencydirektivet**

Artikkel 22 i transparencydirektivet fastslår at de kompetente myndigheter i hjemstaten skal utarbeide hensiktsmessige retningslinjer med sikte på å lette offentlighetens tilgang til opplysninger som skal offentliggjøres etter markedsmisbruksdirektivet, prospektdirektivet og transparencydirektivet. Videre står det i artikkel 22 at formålet med disse retningslinjene skal være å skape et elektronisk nettverk på nasjonalt nivå mellom nasjonale verdipapirtilsynsmyndigheter, operatører på regulerte markeder og nasjonale virksomhetsregistre og å skape ett elektronisk nettverk eller en plattform for elektroniske nettverk på tvers av medlemsstatene. Etter utvalgets vurderinger er dette noe Kredittilsynet i samråd med Finansdepartementet bør vurdere om det er behov for. Et slikt elektronisk nettverk/register vil være verdifullt for SSB. Registeret bør imidlertid knyttes opp mot Foretaksregisteret, som er Norges virksomhetsregister. Dette muliggjør entydig identifikasjon av foretakene samt mulighet til å knytninger til andre registre, herunder regnskapsregisteret i Brønnøysund. Dette kan bidra til å skape et godt elektronisk nettverk på nasjonalt nivå. Også med hensyn på et elektronisk nettverk/register på tvers av medlemsstatene er det viktig at registeret blir knyttet opp mot Foretaksregisteret. SSB trenger slike data i forbindelse med Utenriksregnskapet, internasjonale rapporteringer som bl.a. statistikk over direkteinvesteringer og FATS (Foreign

Affiliates Statistics) i hht. EØS-forordningen nr. 184/2005 om Felleskapets statistikk om utenriksregnskap, internasjonal tjenestehandel og utenlandske direkte investeringer og KOM 88/2005 om felleskapets statistikk om struktur og aktivitet knyttet til utenlandske datterselskaper samt IIP (International Investment Position) til IMF.

Med hilsen



Øystein Olsen