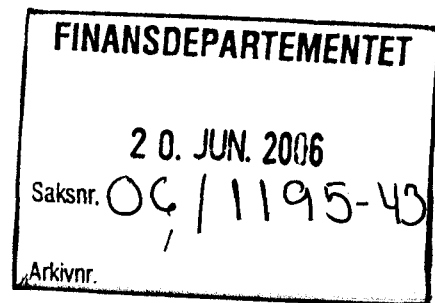


Finansdepartementet
Postboks 8008 - Dep.
0030 OSLO



Deres ref.
06/1195 FM EGR

Deres brev
28.02.2006

Vår ref.
2006/00155 FJA/AJH
200600044TS

Dato
19.06.2006

Høringsuttalelse - NOU 2006: 3 Om markeder i finansielle instrumenter (gjennomføring av MiFID og transparencydirektivet)

Vi viser til Finansdepartementets høringsbrev 28.02.06 angående ovenstående. Sparebankforeningen og Finansnæringens Hovedorganisasjon vil med dette avgi felles høringsuttalelse.

Hovedsynspunkter

FNH og Sparebankforeningen mener at følgende forutsetninger bør ligge til grunn ved utformingen av de norske reglene som gjennomfører MiFID og transparencydirektivet.

- Det må sikres like rammevilkår for norske og utenlandske foretak, ikke minst i forhold til utenlandske foretak som utøver tjenester i Norge. Eventuelle norske særregler som finnes nødvendige, må i tilfelle også kunne gjøres gjeldende overfor utenlandske foretak som tilbyr tjenester i Norge.
- Hensynet til forutberegnelighet og tillit til markedet, taler for at norske regler til gjennomføring av transparencydirektivet om bla. offentliggjøring av informasjon, er mest mulig harmonisert med direktivet.
- Lik virksomhet må reguleres likt. Det bør for eksempel stilles samme krav til uavhengige rådgivere som til banker som driver investeringsrådgivning.
- For bankene er det viktig at de fortsatt kan tilby investeringsrådgivning og ordreformidling gjennom sitt filialnett når disse tjenestene nå blir konsesjonspliktige. Dette må i hovedsak kunne gjøres innenfor gjeldende organisering og etablert praksis i bankene. Vilkår og krav må videre kunne tilpasses virksomhetens art og omfang. Det

er derfor viktig at lovutvalgets forutsetninger i kapittel 2.6 legges til grunn og følges opp.

- Det er videre viktig å se utvalgets forslag i sammenheng med de utfyllende regler som Kommisjonen har fremmet til gjennomføring av MiFID og transparencydirektivet.

For øvrig vil de to foreninger fremheve følgende temaer som ligger innenfor rammen av lovforslagene, men som ikke er utførlig behandlet av lovutvalget:

- FNH og Sparebankforeningen mener at tiden nå bør være moden for å oppheve de eierbegrensningsreglene som i dag gjelder for børs, jf. børsloven § 4-1. Man bør i stedet gå over til et nytt system med en egnethetskontroll av eiere med betydelige eierandeler, i likhet med det som er foreslått for andre regulerte markeder i utkastet til ny lov om regulerte markeder (børsloven) § 2-14. Vi viser til et eget brev om dette, som utgjør en del av FNHs og Sparebankforeningens felles høringsuttalelse.
- Foreningene vil understreke viktigheten av at motregningsretten etter kapittel 10 i gjeldende verdipapirhandellov utvides til å omfatte alle finansielle derivater.

Generelt om de EØS-rettslige rammer for lovarbeidet

FNH og Sparebankforeningen vurderer utredningene i NOU 2006: 3 som en særdeles viktig lovsak. De to direktivene som skal implementeres (og særlig MiFID), utgjør en bærebjelke i det omfattende moderniseringsprogrammet som er omtalt som EUs handlingsplan for finansielle tjenester. Hovedformålet med MiFID er, som påpekt i utredningen s. 13, å bidra til å utvikle og sikre de europeiske verdipapirmarkedenes effektivitet, integritet, samt oversikt og å fremme investorers tillit til markedet. Direktivet tar sikte på at transaksjoner skal være like effektive når alle parter og infrastrukturer er hjemmehørende i ulike medlemsstater, som når de er hjemmehørende i samme medlemsstat. Et avgjørende virkemiddel for å oppnå dette er harmonisering av de internasjonale regelverk, bl.a. når det gjelder markedsstrukturer, krav til organisering av virksomhetene, og foretakenes adferd. Målet for harmonisering gjelder for øvrig ikke bare selve rammedirektivene (nivå 1), men også det omfattende nettverk av utfyllende rettsakter som skal vedtas av EU-kommisjonen etter de såkalte Lamfalussy-prosedyrene (nivå 2), og dessuten de samordningstiltak som vil bli iverksatt av The Committee of European Securities Regulators (CESR), for så vidt gjelder den tilsynsmessige oppfølgingen (nivå 3).

Et omfattende og detaljert EU-/EØS-regelverk av denne karakter gjør det viktig å finne en velegnet modell for det norske gjennomføringsarbeidet. Betydningen av dette understrekes av at EU har satt forholdsvis stramme frister for gjennomføring og ikrafttredelse - til tross for at det omfattende, utfyllende regelverket på nivå 2 ennå ikke er slutført i Brussel. Det har vært behørig påpekt blant annet fra den europeiske bankforening, European Banking Federation, at dette skaper betydelige problemer både for nasjonale myndigheter og for finansforetakene. Når hovedopplegget for gjennomføringen av direktivene likevel har funnet bred aksept, må det først og fremst ses som uttrykk for en generell tilslutning til den finansielle handlingsplanen, som forutsetter et høyt gjennomføringstempo.

FNH og Sparebankforeningen mener at det i denne situasjon har vært riktig av Finansdepartementet å fastholde den stramme fristen for lovutvalgets hovedutredning (februar 2006) – selv om dette har medført at utvalget har fått begrenset mulighet til å studere dokumentasjonen fra kommisjonen vedrørende nivå 2-reguleringene. Ved offentliggjøringen av lovutvalgets foreløpige vurderinger gir man mulighet for alle interesserte til å studere hovedlinjene i den nye EU-regimet og hovedinntreningen av en norsk lovtilnærming. Dette vil bidra til en bredere og mer innsiktsfull drøftelse med sikte på tilpasningsprosessen videre.

Om organiseringen av regelverksarbeidet videre

For å sikre den norske finansnæringen konkurransedyktige vilkår er det særdeles viktig at myndighetene og næringen holder nær kontakt om disse spørsmål. Siktemålet bør her være todelt.

For det første bør myndighetene søke å organisere sitt arbeid rettet mot samarbeidsorganene i EU-/EØS-systemet slik at det gis reell mulighet for næringens organisasjoner til å komme med innspill på områder hvor det kan være grunnlag for å øve innflytelse fra norsk side på beslutningsprosessene i EU vedrørende nivå 2-reguleringene. Muligheten for slik påvirkning vil først og fremst gjelde arbeidet i The European Securities Committee (ESC) samt CESR, hvor Norge har observatørstatus ved henholdsvis Finansdepartementet og Kredittilsynet.

For det andre bør myndighetene, når prosessene i Brussel og Paris er slutført, legge best mulig til rette for innspill fra næringen vedrørende praktiske eller prinsipielt viktige spørsmål som melder seg ved gjennomføringsarbeidet på norsk side. Så langt mulig bør det åpnes for slike innspill allerede i forkant av de formelle høringsrundene.

Vi deler lovutvalgets egen vurdering (side 17) av at det på noen punkter kan bli hensiktsmessig å endre selve lovutkastene når det utfyllende regelverket på nivå 2 foreligger, og at det kan bli nødvendig å vurdere lovutforming og forskriftsarbeid parallelt. Dersom Finansdepartementet velger å overlate det samlede forberedende arbeidet med utfyllende regler til Kredittilsynet, noe vi tror kan være fornuftig, antar vi at det kan være nyttig å opprette en eller flere arbeidsgrupper. Næringen vil meget gjerne delta i arbeidet og er beredt til å stille fagpersoner til disposisjon med sikte på å tilføre både teoretisk og praktisk erfaring og kunnskap til dette arbeidet. Vi viser også til at vi har jobbet aktivt i tilknytning til utarbeidelsen av de utfyllende reglene gjennom våre næringsorganisasjoner i Brussel, hhv. den europeiske bankforening (European Banking Federation) og den europeiske sparebankforeningen (European Savings Banks Group). Gjennom disse organisasjonene har vi et betydelig kontaktnett for informasjon om gjennomføringen av direktivene og de utfyllende reglene i andre land.

Vi kan i den sammenheng nevne at FNH, Sparebankforeningen og Verdipapirfondenes Forening har etablert en felles referansegruppe til støtte for vårt utvalgsmedlem, advokat Hilde Vihovde, som har arbeidet fortløpende med de spørsmål som har vært vurdert av lovutvalget. Denne referansegruppen vil også beskjeftige seg med gjennomføringen av de utfyllende reglene.

Støtte til hovedlinjene i de fremlagte lovforslag

FNNH og Sparebankforeningen gir sin tilslutning til hovedinnretningen i utvalgets lovforslag, som baserer seg på at det skal vedtas en ny lov om verdipapirhandel supplert av en ny lov om regulerte markeder til erstatning for gjeldende børslav. Lovforslagene innebærer at det norske lovverket legges forholdsvis nært opp til EUs rammedirektiver. Vi tror dette er helt nødvendig, sett i forhold til det høye harmoniseringsnivå som det legges opp til på dette området.

Lovutvalget påpeker at det på områder i gjeldende rett som ikke er omfattet av de to direktivene, i all hovedsak er foreslått videreføring av dagens lovbestemmelser. Sett i lys av den korte tid lovutvalget har hatt til rådighet, har vi forståelse for dette. Vi antar imidlertid at det vil kunne bli behov for å se nærmere på deler av det regelverk som nå videreføres i ny lov, hvis det er punkter hvor norsk regelverk avviker vesentlig fra det som gjelder i andre land.

I et stadig mer integrert internasjonalt marked vil det bli stadig viktigere å se på slike forskjeller i regelverk og praksis som vil kunne påvirke konkurranseforholdet mellom aktørene i markedet. FNNH og Sparebankforeningen vil spesielt fremheve viktigheten av at det i hele prosessen videre med gjennomføringen av nytt regelverksregime legges særlig vekt på samordning i forholdet til de øvrige nordiske landene.

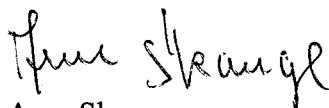
Blant annet på denne bakgrunn finner vi det ikke riktig å gi uttrykk for bastante oppfatninger når det gjelder fremdriftsplanen for lov- og forskriftsarbeidet videre. Det er viktig at Norge overholder de frister som fastsettes i EU. Men det er også viktig at gjennomføringsarbeidet legges opp slik at man ikke låser seg til løsninger som senere viser seg å bryte med det som blir vanlig i andre land.

For øvrig vises til vedlagte notat som gjennomgår enkeltspørsmål vedrørende lovforslagene. Notatet følger i hovedsak disposisjonen fra lovutredningen, slik at spørsmål vedrørende MiFID behandles i del 1, mens del 2 omhandler transparençydirektivet.

Når det gjelder punkt 1.4.2 b) i høringsnotatet om eierbegrensingsreglene for børser, uttaler foreningene seg nærmere om dette spørsmålet i et eget fellesbrev.

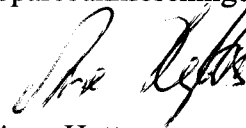
Vennlig hilsen

Finansnæringens Hovedorganisasjon



Arne Skauge
Adm. direktør

Sparebankforeningen i Norge



Arne Hyttnes
Adm. direktør

Vedlegg:
Utfyllende notat