



Olje- og energidepartementet
Postboks 8148 Dep
0033 OSLO

Saksbehandler: Knut Godager
Dir. tlf: 22 93 98 14
Vår referanse: 04/12716
Deres referanse: 04/01719-1
Dato: 09.02.2005

HØRING AV LOVUTKAST OM PLIKTIGE ELSERTIFIKATER

1 INNLEDNING

Kredittilsynet viser til brev fra Olje- og energidepartementet datert 24. november 2004 om høring av utkast til lov om pliktige elsertifikater.

Formålet med lovforslaget er å bidra til økt produksjon av elektrisitet fra fornybare energikilder. Kredittilsynet kan ikke se at lovforslaget berører Kredittilsynets virksomhet utover enkelte henvisninger til verdipapirhandelloven, som vil kommenteres særskilt.

2 MARKEDSPASS FOR ELSERTIFIKATER

Elsertifikater slik de er beskrevet i høringsnotatet, vil ikke anses som et finansielt instrument etter verdipapirhandelloven (vphl). I høringsnotatet s. 32 legger departementet til grunn at drift av markedsplass for elsertifikater må anses som virksomhet som henger naturlig sammen med børsvirksomhet eller lov om børsvirksomhet m.m. av 17. november 2000 nr. 80 (børsloven). Kredittilsynet antar at dette kan være et naturlig utgangspunkt, men legger til grunn at det må foretas en konkret vurdering etter at de endelige reglene om elsertifikater er fastsatt. Det vises i denne forbindelse til at Nord Pool ASA i dag organiserer handel med svenske grønne sertifikater og CO2-kvoter som en "virksomhet som har naturlig sammenheng med børsvirksomhet", jf. børsloven §§ 5-2 og 6-5.

Kredittilsynet legger til grunn at kontrollen med et organisert marked for elsertifikater vil bli ivaretatt gjennom markedsplassens regelverk. Kredittilsynet vil gjennom sitt tilsyn med børser og autoriserte markedsplasser påse at markedsplassens regelverk oppfyller lov og forskrift, jf. børsloven §§ 5-1 tredje ledd og 6-4 tredje ledd.

3 VERDIPAPIRHANDELLOVEN KAPITTEL 2

I lovutkastet § 11 siste ledd er det foreslått at vphl §§ 2-1, 2-2, 2-5 og 2-6 skal gjelde tilsvarende for elsertifikater "så langt de passer". Straffebestemmelsene i vphl §§ 14-2 og 14-3 skal gjelde ved overtredelse av de nevnte bestemmelsene, jf. lovutkastet § 25. Kredittilsynet anser det svært betenkelig å gi verdipapirhandelens regler om innsidehandel mv. tilsvarende anvendelse "så langt de passer". Bestemmelsene er utformet på bakgrunn av en samlet regulering av markeder for omsetning av finansielle instrumenter og bør derfor ikke vurderes isolert fra det tilstøtende regelverket.

Kredittilsynet deler departementets antakelse om at det vil kunne være risiko for misbruk av innsideinformasjon også i et elsertifikatmarked. Et generelt forbud mot innsidehandel forutsetter imidlertid etter Kredittilsynets syn at det samtidig fastsettes korresponderende bestemmelser om opplysningsplikt for utstedere mv. (i et elsertifikatmarked antakelig staten som utsteder samt de sertifikatpliktige). Uten en nærmere regulering av markedsaktørenes plikter og rammene for markedet, vil et forbud mot innsidehandel kunne fremstå som en "legitimering" av et elsertifikatmarked på sviktende grunnlag.

Tilsvarende uklarheter vil oppstå i forhold til forbudet mot markedsmanipulering. Det vises i denne sammenheng til at vphl § 1-7 og kapittel 2 vil bli endret i forbindelse med gjennomføringen av EUs markedsmissbruksdirektiv. Det har vært lagt ned betydelig arbeid i en eksemplifisering av hvilke situasjoner som skal falle inn under forbudet mot markedsmanipulering og hvilken "akseptert markedspraksis" som skal anses å falle utenfor forbudet. Kredittilsynet kan vanskelig se at de erfaringer dette skillet bygger på innen markedet for finansielle instrumenter uten videre kan overføres til et eventuelt marked for elsertifikater.

Kredittilsynet anbefaler etter dette at det foretas en nærmere utredning av spørsmålet om det bør fastsettes adferdsregler i et elsertifikatmarked lignende de som følger av verdipapirhandelens kapittel 2. Konkrete bestemmelser kan i tilfelle tas inn i lov om pliktige elsertifikater.


3 TILSYN


I lovutkastet § 22 siste ledd foreslås det at Kongen i forskrift kan utpeke et særskilt organ som utøver tilsyn med at de aktuelle bestemmelsene i verdipapirhandelens kapittel 2 overholdes. Det følger av høringsnotatet s. 33 at vurderingen av hvilket organ, eventuelt hvilke organer, som bør føre tilsyn med handel i elsertifikatmarkedet vil bli foretatt i samarbeid med NVE, Konkurransetilsynet og Kredittilsynet. Det påpekes at eventuelle spørsmål knyttet til Kredittilsynets rolle i et slikt tilsyn vil måtte tas opp med Finansdepartementet. Kredittilsynet legger for øvrig til grunn at tilsynet gis anledning til å gi uttrykk for synspunkter på dette spørsmålet på et eventuelt senere tidspunkt. Det nevnes likevel at Kredittilsynet generelt sett har vært tilbakeholdne med å påta seg nye tilsynsoppgaver utenfor sitt kjerneområde. Det er for øvrig allerede etablert et regelmessig samarbeid mellom NVE, Konkurransetilsynet og Kredittilsynet om spørsmål som gjelder tilsyn med kraftmarkedet.

I likhet med det som gjelder for bestemmelsene i verdipapirhandelens kapittel 2 foreslår for øvrig Kredittilsynet at konkrete regler om tilsyn samles i loven om pliktige sertifikater. Vi kan vanskelig se behovet for å gi vphl kapittel 12 "indirekte" anvendelse for tilsynet med elsertifikatmarkedet, jf. lovutkastet § 22.

Kredittilsynet forstår for øvrig forslaget slik at det skal føres tilsyn med hele elsertifikatmarkedet, også de kontrakter om er omsatt utenfor regulert markedsplass. Det er imidlertid ikke foreslått noen regulering av for eksempel mellommenn i dette markedet. Dette kan medføre særskilte tilsynsmessige utfordringer i arbeidet med å påse at eventuelle straffebelagte adferdsregler overholdes. Kredittilsynet antar at departementet vil foreta en nærmere vurdering av gjennomføringen av tilsyn i forbindelse med vurderingen av hvilket organ som skal ha tilsynet.

For Kredittilsynet


Bjørn Skogstad Aamo
kredittilsynsdirektør


Eirik Bunæs
avdelingsdirektør

Kopi: Finansdepartementet, finansmarkedsavdelingen