

Finanstilsynet

sendt inn elektronisk  
[post@finansstilsynet.no](mailto:post@finansstilsynet.no)

13. oktober 2017

## **Høring – forslag til forskrift om visse rettigheter og plikter tilsvarende deler av MiFID II og MiFIR**

Verdipapirforetakenes Forbund (VPFF) viser til Finanstilsynets høringsbrev datert 1. september 2017.

VPFF støtter Finanstilsynets forskriftsforslag for å sikre i størst mulig grad at norske aktører har like rammevilkår som sine konkurrenter i EU. Etter VPFFs syn er det meget viktig for å opprettholde konkurransevnen til de norske aktørene at forslaget gjennomføres. Det er derfor også viktig at forskriften trer i kraft 3. januar 2018 slik som foreslått.

VPFF har følgende kommentarer til det fremlagte forskriftsforslaget:

1. I forskriften bør «handelsplass» (trading venue) defineres da forskriften viser til «handelsplass» og dette ikke er nærmere definert som i MiFID II, se blant annet overskriften til § 1-1.
2. Definisjonen av systematisk internaliserer (SI) i verdipapirhandelloven § 2-4 nr 4 må utvides ved at det i forskriften inntas en adgang til å «opte inn» som SI. Dersom en slik uttrykkelig «opt-in»-adgang ikke inkluderes, vil det etter vår mening være uklart om verdipapirforetakene kan velge å være SI selv om vilkårene for når foretakene må være SI ikke er oppfylt. Det bør videre vurderes om ytterligere av definisjonen av SI i MiFID II artikkel 4 (20) annet ledd bør inntas i forskriften. VPFF legger til grunn at krav om notifikasjon av «competent authority», når foretak «opter inn» som SI, ivaretas av gjeldende vphl § 10-19 (1).
3. Når det gjelder kapittel 4 og 5 mener vi at beskrivelsen av SI som «foretak som systematisk trer inn i kundens ordre» ikke er korrekt. En SI trer ikke inn i kundens ordre, men handler for egen regning ved å utføre kundeordre utenfor regulert marked mv, se vphl § 2-4(4). Ordlyden i utkastet som betegner/beskriver «SI» bør gjennomgående i alle aktuelle bestemmelser erstattes med «systematisk internaliserer», slik det også gjøres i MiFIR.

4. I § 4-1 foreslås å stryke følgende:

*For finansielle instrumenter som er omfattet av handelsplikten i artikkel 23 og 28 i forordning (EU) nr. 600/2014, skal ~~foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, systematiske internaliserere~~ kostnadsfritt offentliggjøre opplysninger om kvaliteten på utførelsen av transaksjoner ~~på hver handelsplass~~ minst en gang i året.*

*~~Verdipapirforetaket skal etter å ha utført en transaksjon på vegne av en kunde, opplyse kunden om hvor ordren ble utført. De periodiske rapportene skal for hvert finansielle instrument omfatte opplysninger om pris, kostnader, hurtighet og sannsynlighet for utførelse.~~*

Bakgrunnen for endringsforslaget er at bestemmelsen kun gjelder for SI, samt at det er SI som utfører transaksjonen.

5. Overskriften til kapittel 5 bør endres slik at den etter komma lyder, «og verdipapirforetak som handler OTC». OTC- markedet er det unoterte markedet, mens det her dreier seg om verdipapirforetak som handler noterte finansielle instrumenter utenfor en handelsplass.

6. § 5-1 (1) foreslås endret som følger:

*Verdipapirforetak skal offentliggjøre bindende pristilbud for aksjer, depotbevis, børsomsatte fond, fondsobligasjoner og andre lignende finansielle instrumenter som handles på en handelsplass og som de er systematisk internaliserer for, der de systematisk trer inn i kundens ordre, og som det finnes et likvid marked for. Dersom det ikke finnes et likvid marked for de finansielle instrumentene nevnt i første punktum, skal ~~foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, systematiske internaliserere~~ på anmodning opplyse kundene om pristilbud.*

Samme endring foreslås for § 5-4(1)

7. § 5-3 (2) foreslås endret på følgende måte, da første punktum er vanskelig tilgjengelig:

*For å begrense risikoen for å bli utsatt for gjentatte transaksjoner fra samme kunde, skal ~~foretak som systematisk trer inn i kundens ordre, systematiske internaliserere~~ ha rett til på en ikke-diskriminerende måte å begrense antall transaksjoner ~~før fra~~ samme kunde, som de ~~påtar seg å innlede~~ er beredt til å utføre på de offentliggjorte vilkårene. De kan begrense det samlede antall transaksjoner ~~før fra~~ ulike kunder på samme tid, forutsatt det skjer på en ikke-diskriminerende måte og at antallet eller volumet av de ordrene kundene ønsker utført, vesentlig overskrider det normale.*

Med vennlig hilsen

**Verdipapirforetakenes Forbund**

  
Angela Nygaard  
juridisk direktør