

Finansdepartementet,
Postboks 8008 Dep

0030 Oslo

Sendt inn elektronisk

31. oktober 2017

Høring NOU 2017:14 Nye regler om markedsmissbruk – sanksjoner og straff

Verdipapirforetakenes Forbund (VPFF) viser til departementets høringsbrev datert 18. februar 2017.

Innledningsvis vil VPFF peke på viktigheten av at det så snart som mulig foreligger en norsk offisiell oversettelse av markedsmissbruksforordningen (MAR), samt tilhørende utfyllende regler på nivå 2, som blir en del av det norske regelverket. Mange av bestemmelsene i MAR belagt med strenge straffer, og det er viktig at de som må forholde seg til reglene har et klart og tilgjengelig regelverk å forholde seg til. I den forbindelse vil vi også vise til at flere av de norske markedsaktørene må etterleve store deler av MAR per i dag, da dette forutsettes av aktører i EU.

VPFF har for øvrig følgende merknader til forslagene i høringen:

Definisjoner

Det fremgår av NOUen at markedsmissbruksforordningen (MAR) vil bli gjennomført i norsk rett ved inkorporasjon i verdipapirhandelloven § 3-1. Definisjonene i MAR er viktige; spesielt definisjonen av innsideinformasjon. Som kjent er det belagt med strenge straffer å overtre innsidehandelforbudet. VPFF mener det derfor er viktig at slike definisjoner gjøres synlige og «løftes frem» og således også fremgår av selve verdipapirhandelloven for eksempel i kapittelet med definisjoner.

Begrepet «likely to»

Bakgrunnen for at utvalget benytter «egnet til» der MAR benytter «likely to» er redegjort for i fotnote 4 til punkt 2.1.2.3 i NOUen. Uttrykket er brukt flere steder i MAR blant annet i definisjonen av markedsmanipulasjon i MAR artikkel 12.

VPFF mener oversettelsen av «likely to» bør være «det er sannsynlig at», noe som indikerer en noe høyere terskel for at en handling skal anses ulovlig. Når det gjennomføres et ensartet regelverk i EU, er det viktig at begrepsbruken er den samme.

Kansellering av ordre

MAR artikkel 8 oppstiller i utgangspunktet et forbud mot å kansellere eller endre en ordre etter mottak av innsideinformasjon. Dette er en endring i forhold til gjeldende norsk lovgivning. VPFf er enig utvalgets fortolkning av bestemmelsen som etter VPFf's oppfatning også er i samsvar med EU-kommisjonens fortolkning, slik den fremgår i brevet fra kommisjonen som det vises til i NOUen.

Bestemmelsen har tidligere vært på høring ved Finansdepartementets høringsbrev av 9. desember 2017. Imidlertid viste det seg i høringsrunden at det blant offentlige myndigheter er ulike fortolkninger av MAR artikkel 8.

VPFF mener det er svært viktig at myndighetene er enige om fortolkningen av bestemmelsen, samt at tolkningen er i samsvar med den rådende oppfatning i EU. MAR har ekstraterritoriell virkning, og det kan ikke være slik at personer blir holdt strafferettslig ansvarlige enten de kansellerer en ordre eller ikke, avhengig av tolkningen den nasjonale myndigheten legger til grunn. Problemet oppstår særlig i forbindelse med markedssonderinger, hvor verdipapirforetakene er pliktige til å informere potensielle investorer om forbud mot å kansellere ordre etter mottak av innsideinformasjon.

Overtredelse av forbudet mot innsidehandel er sanksjonert med meget strenge straffer, og det er da svært viktig at personer som handler i finansielle instrumenter har et tydelig regelverk og en klar tolkning av regelverket å forholde seg til. Slik VPFf ser det, er det behov for presiseringer fra myndighetene på dette området.

Urimelige forretningsmetoder

VPFF er enig i utvalgets forslag om å opprettholde dagens bestemmelse om forbud mot å benytte urimelige forretningsmetoder ved handel i finansielle instrumenter.

Med vennlig hilsen

Verdipapirforetakenes Forbund



Per Broch Mathisen

Fagdirektør