

Finansdepartementet  
Finansmarkedsavdelingen  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

25. september 2019

## **Høring – forslag til gjennomføring av forordning (EU) 2015/2365 om verdipapirfinansieringstransaksjoner (SFTR)**

Vi viser til departementets høringsbrev 27. juni 2019.

Verdipapirforetakenes Forbund (VPFF) har ingen merknader til de foreslåtte regelendringer slik de fremgår av pkt 6 i Finanstilsynets høringsnotat 17.09.2018. Våre synspunkter gjelder **tidspunktet** for implementering av rapporteringsplikten i norsk rett.

### **Innledning**

Innledningsvis vil vi peke på at rapporteringsforpliktelsene slik de fremgår av Kommisjonsforordning 2019/356, er omfattende og kompliserte. Det gjenstår også «svar» fra ESMA på en del detaljerte problemstillinger, jfr ESMA CP av 27 mai 2019 vedrørende «Guidelines for reporting under Articles 4 og 12 SFTR». Det er store prosjekter i de største bankene for å utvikle tekniske løsninger, og det pågår arbeid i Tieto som er den største leverandøren av rapporteringsløsninger for norske verdipapirforetak.

VPFF forventer at aktørene i Norge har klare tekniske løsninger for SFTR rapportering på tidspunktet for rapporteringsstart i EU, dvs 11 april 2020. Vårt standpunkt til implementeringstidspunkt for lovgivningen, har oppfyllelse av denne forventning som forutsetning.

### **Tidsplan**

Det er enda ikke avklart når regelverket vil tre i kraft i norsk lovgivning, og det er således usikkert om norske aktører skal følge samme tidslinje som EU eller om implementeringen kommer til å bli utsatt (og i så fall hvor lenge den blir utsatt og på hvilken måte). SFTR må innlemmes i EØS-avtalen før det kan innføres i Norge, noe som foreløpig ikke er blitt gjort.

Dersom implementering av SFTR i norsk lovgivning blir utsatt i forhold til EU, vil verdipapirforetak få bedre tid til å få på plass tosidig rapportering mot andre norske verdipapirforetak, i tillegg til obligatorisk delegert rapportering for andre finansielle norske aktører. På den annen side, må verdipapirforetak fortsatt utlevere informasjon (LEI, UTI, etc.) til aktører som følger EU-tidslinjen uavhengig av tidspunkt for norsk implementering, og en utsettelse vil derfor ikke gi verdipapirforetak bedre tid i den sammenheng. En utsettelse vil dessuten medføre økt kompleksitet, da verdipapirforetak blir nødt til å forholde seg til ulike frister for ulike kunder. VPFF anser det som en ulempe å være i utakt med det europeiske

markedet, og mener at det vil medføre ulike rammevilkår som potensielt kan skape en konkurranseulempe.

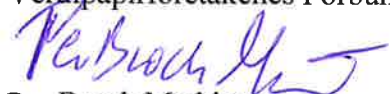
Videre vil det være viktig for verdipapirforetak å følge testløpet til de store EU-aktørene når det pågår. Det er dette testløpet verdipapirforetak vil ha det største utbytte av å delta i, og hvor det vil være anledning for å komme med innspill og preferanser til prosessen og resultatet. VPFF anser det derfor som ønskelig at verdipapirforetak er klare for testing samtidig som EU-foretak. En utsettelse av norsk implementering vil ikke gi verdipapirforetak bedre tid til testing. Selv om den formelle tidslinjen blir forskjøvet, vil verdipapirforetak i praksis fortsatt måtte forholde seg til resten av EU. En utsettelse vil derimot kunne lede til at verdipapirforetak må foreta to testløp for det samme regelverk hvor det norske testløpet i stor grad vil være diktert av det forgående EU-testløpet.

I forbindelse med delegert rapportering, vil en utsettelse i realiteten kun ha betydning for når informasjon og avtaler om dette faktisk sendes ut og ikke for når det må være utarbeidet. Det gjelder uavhengig av om verdipapirforetaket blir underlagt en forpliktelse om obligatorisk delegert rapportering eller vil tilby frivillig delegert rapportering. Flere verdipapirforetak har besluttet at de ønsker å tilby kunder delegert rapportering. Det forventes at flere utenlandske kunder ønsker å benytte seg av dette. Delegert rapportering må derfor være på plass fra oktober 2020, uavhengig av om norsk implementering blir noe utsatt etter ikke.

## Konklusjon

Oppsummert mener VPFF at en utsettelse av norsk implementering av SFTR vil være mer til ulempe for verdipapirforetak enn at det vil medføre noen fordeler, og at det vil skape en utakt mellom norske og europeiske aktører. Harmonisert tidsmessig implementering av SFTR i norsk lov i forhold til EU vil være å foretrekke, gitt at forutsetningen beskrevet i innledningen er oppfylt.

Med vennlig hilsen  
Verdipapirforetakenes Forbund



Per Broch Mathisen

Adm dir