

Finansdepartementet

Sendes elektronisk

Dato: 19.09.2025

Deres.ref: 24/3454

Høring om administrative overtredelsesgebyr ved overtredelse av forbudet mot innsidehandel

Finans Norge viser til departementets høringsbrev 20. juni 2025 om administrative overtredelsesgebyr ved overtredelse av forbudet mot innsidehandel. Vi beklager at vårt høringssvar dessverre ble ekspedert etter høringsfristen.

Finanstilsynet foreslår i høringsnotatet å legge til rette for ileggelse av overtredelsesgebyr ved brudd på forbudet mot innsidehandel som et alternativ til straff, jf. verdipapirhandelloven § 21-1 første til tredje ledd. Endringene skal sikre en mer effektiv håndhevelse av forbudet mot innsidehandel ved at "mindre alvorlige" overtredelser kan ilegges administrative gebyrer, samtidig som de mest alvorlige bruddene fortsatt skal sanksjoneres med bøter og fengselsstraff.

Finans Norge presiserer at reguleringen av behandling av innsideinformasjon berører kjernen i atferdsreglene som skal beskytte verdipapirmarkedenes integritet og sikre likebehandling av investorer. Et robust regelverk alene er imidlertid ikke tilstrekkelig og i praksis er også et effektivt sanksjonsapparat og faktisk håndhevelse, en forutsetning for ivaretagelse av tillitten til markedet. Vi støtter på denne bakgrunn forslaget om å utvide virkeområdet for overtredelsesgebyr, men har enkelte merknader til forslaget på høring.

I høringsnotatet foretas en grundig gjennomgang av de legislative hensyn som tilsier en utvidelse av virkeområdet for bruk av overtredelsesgebyr i verdipapirhandelloven, som vi i alt vesentlig kan slutte oss til. Det foreslås at adgangen til å ilegge overtredelsesgebyr omfatter de samme bestemmelsene som er gjenstand for straff etter verdipapirhandelloven § 21-15, konkret markedsmisbruksforordningen (MAR) artikkel 14 bokstav a og bokstav b. Det vil etter forslaget være opp til Finanstilsynet og Økokrim om den enkelte sak følges opp administrativt eller strafferettslig. Det foreslås ingen skranker i regelverket, men henvises til kompetansefordelingen som følger av Riksadvokatens retningslinjer om bruk av administrative sanksjoner.

Verken retningslinjene eller omtalen av kompetansefordelingen i høringsnotatet gir imidlertid noen presis avgrensning av hvilke brudd på innsidehandelsregelverket som vil følges opp administrativt, utover en generell omtale av hvilke momenter som vil vurderes ved ileggelse av overtredelsesgebyr og et eksempel på en innsidesak som etter Finanstilsynets vurdering ville være egnet for slik oppfølging. Etter Finans Norges vurdering er det behov for større forutberegnelighet knyttet til hvilke «innsidesaker» som i fremtiden skal følges opp ved bruk av overtredelsesgebyr. Momentene som Finanstilsynet omtaler som grunnlag for fordeling,

Side 1 av 2

inneholder stor grad av skjønn og gir ingen klar avgrensning av hvilke saker som skal anses som «relativt sett mindre alvorlig».

Videre bemerkes at etter forslaget skal maksimumsbeløpene i MAR artikkel 30 være førende, også for overtredelsesgebyr ved innsidehandel. Dette er i tråd med den generelle tilnærmingen som ble valgt da MAR ble gjennomført i norsk rett. I høringsnotatet understrekes at maksimumsbeløpene som følger av forordningen er høye, men at Finanstilsynet i sin utmålingspraksis har lagt seg på et vesentlig lavere nivå enn maksimumsbeløpene.

Finans Norge er kjent med at NHO i sitt høringssvar datert 14. september 2025 har bedt om at man foretar en nærmere gjennomgang av de foreslåtte maksimumsgebyrene i lys av Justiskomiteens merknader i innstillingen til ny forvaltningslov (Innst. 243 L (2015-2016)). NHO viser til at gebyrrammen på 43 millioner kroner for fysiske personer vil omfatte langt flere tilfeller enn "mindre alvorlige overtredelser" som forslaget på høring er ment å dekke. Finans Norge slutter seg til NHOs innspill og ber om at departementet i det videre lovarbeidet både vurderer ovennevnte gebyrgrenser og konkretiserer nærmere hvilke saker som lovgiver legger til grunn skal følges opp med overtredelsesgebyr, som et alternativ til straff.

Avslutningsvis minner Finans Norge om at vi også i vårt høringssvar datert 1. april 2025 til forslaget om norsk gjennomføring av EUs «Listing Act» har avgitt noen merknader til bestemmelsene om administrative sanksjoner. Merknadene knytter seg til noen uklarheter i definisjonene av grunnlaget for utmåling av overtredelsesgebyr for juridiske personer med hjemmel i MAR. Vi gjentar at det kan være behov for en redaksjonell gjennomgang av sanksjonsbestemmelsene innenfor verdipapirområdet for å sikre harmonisering av bestemmelser og enhetlig praksis.

Med vennlig hilsen
Finans Norge

Sign.
Carl Flock
Juridisk fagdirektør