



Finansdepartementet  
Postboks 8008 - Dep.  
0030 OSLO

Dato: 29.10.2018  
Vår ref.: 18-1407  
Deres ref.:

## **Høring - Personlige transaksjoner i forvaltningsselskap for verdipapirfond**

Det vises til Finansdepartementets brev av 21.09.18, hvor Finanstilsynets høringsnotat av 10.09.18 med utkast til endringer i verdipapirfondforskriften om ansattes egenhandel sendes på høring.

### **Finans Norges hovedsynspunkter**

- Finans Norge støtter at det innføres nye, direktivnære bestemmelser i verdipapirfondforskriften til gjennomføring av reglene om personlige transaksjoner i UCITS IV-direktivet.
- For å sikre likeverdige og konkurransedyktige rammevilkår, er det viktig at det norske regelverket er harmonisert med resten av EU, med mindre det foreligger en særskilt begrunnelse for at norske regler skal kunne gå lenger eller avvike fra EU-reglene. Det konstateres at Finanstilsynets forslag er i overensstemmelse med EU.
- Finans Norges er enig i Finanstilsynets vurdering om at det ikke er behov for strengere myndighetsregulering av ansattes egenhandel enn det som følger av UCITS IV-direktivet.

### **Generelle merknader**

Forvaltningsselskaper for verdipapirfond er i dag underlagt verdipapirhandellovens regler om egenhandel i kapitel 8. Som følge av at de særnorske reglene om egenhandel oppheves ved gjennomføringen av MiFID II, er det behov for å gjennomføre reglene i UCITS IV-direktivet om ansattes personlige transaksjoner.

Det særnorske egenhandelsregelverket, bl.a. om forbud mot handel i derivater og krav om 12 måneders bindingstid, forsvinner. Uavhengig av de reglene som nå oppheves, vil det være

krav om at fondsforvaltningsselskapene skal ha hensiktsmessige ordninger for egenhandel. Det vil stilles mer detaljerte krav til foretakenes interne regler og rutiner for egenhandel. Foretakene må følgelig gå igjennom eksisterende regelverk, og tilpasse rutinene til virksomheten.

En mulig utfordring ved endringen er at virksomhetstilpassede interne rutiner i større grad vil baseres på skjønnsmessige vurderinger enn tidligere, noe som kan medføre individuelle forskjeller i praktiseringen av egenhandelsregelverket. Mens reglene i verdipapirhandelloven kapittel 8 stiller krav til den ansatte, er det foretaket som nå blir pliktsubjekt og ta konkret stilling til hvilke transaksjoner i deres virksomhet som kan være problematiske.

### **Konkrete merknader til forslaget på høring**

#### Begrepsbruk

I forslag til forskriftstekst anvendes både uttrykkene «personlig transaksjon» og «egenhandel». I verdipapirfondloven § 2-11 om krav til organisering av virksomheten brukes uttrykket «personlige transaksjoner», mens «egenhandel» bare benyttes i lovens § 2-7, hvor det henvises til egenhandelsreglene i verdipapirhandelloven kapittel 8, som nå er vedtatt opphevet. Loven forventes å tre i kraft 01.01.19. Finans Norge foreslår derfor at begrepet «personlige transaksjoner» brukes konsekvent i forskriften.

#### Anvendelsesområde

Etter ordlyden kan det se ut som at de nye reglene om egenhandel har videre anvendelsesområde enn tidligere ved utførelse av transaksjoner på andres vegne. I forslag til ny verdipapirfondforskrift § 2-40 (2) er personlig transaksjon definert med en henvisning til kommisjonsforordning (EU) nr. 565/2017 artikkel 28. Kommisjonsforordningen definerer en tilknyttet person som «enhver person som den tilknyttede personen er i familie med eller *har nære relasjoner til*». Dette omfatter en videre personkrets enn hva som i dag følger av verdipapirhandelloven kapittel 8, hvor det spesifiseres hvilke familiemedlemmer som omfattes.

For å sikre like rammevilkår, er det særlig viktig at Finanstilsynet av hensyn til forvaltningsselskaper som yter tjenester i flere land legger seg på samme forståelse av begrepet som resten av EU. Især gjelder dette de andre nordiske landene.

Med vennlig hilsen

**Finans Norge**

*sign.*

Carl Flock

Juridisk direktør

*sign.*

Liv Tove Bakken

Juridisk fagsjef