

Finansdepartementet
Avgis elektronisk

Dato: 31.08.2021
Vår ref.: Liv Tove Bakken
Deres ref.: 21/1465

Høring NOU 2021:1 regler om tilsynsmyndighet, sanksjonskompetanse og klageordning

Finans Norge viser til Finansdepartementets høringsbrev av 11.03.21, vedlagt Verdipapirlovutvalgets forslag til endringer i verdipapirhandelloven om tilsynsmyndighet, sanksjonskompetanse og klageordning.

1. Finans Norges hovedsynspunkter

Finans Norge er i all hovedsak enig i Verdipapirlovutvalgets forslag til endringer i verdipapirhandelloven.

- Finans Norge støtter at tilsynet med overholdelsen av reglene om løpende informasjonsplikt og utsatt offentliggjøring overføres fra markedssoperatøren til Finanstilsynet, og at Finanstilsynet skal være tilbudsmyndighet. Det forutsettes at Finanstilsynet ved gjennomføringen tilføres nødvendige og tilstrekkelige ressurser, kompetanse m.v., slik at bl.a. veiledningsoppgaven knyttet til forståelse av regelverket og i forbindelse med konkrete tilbud ivaretas på en god måte.
- Finans Norge støtter at Børsklagenemnden nedlegges i sin nåværende form, og at forvaltningsloven ikke skal gjelde for de beslutninger markedssoperatøren treffer.
- Finans Norge støtter forslaget om å opprette en klagenemnd som skal behandle klagesaker på verdipapirmarkedsområdet. Dette vil bidra til at saker kan løses raskt og effektivt. En avgjørende forutsetning for en vellykket gjennomføring er at nemnda ved sammensetningen sikres nødvendige fagekspertise på saksområdet, i tillegg til juridisk kompetanse. At klagen underlegges en uavhengig og kvalitativ god vurdering er en forutsetning for aktørenes tillit til nemnda og dens avgjørelser.
- Finans Norge er enig med lovutvalget i at utgifter som påløper for nemnda i forbindelse med klagebehandling i utgangspunktet bør dekkes av klageren dersom ikke klagen tas til følge.
- Finans Norge støtter imidlertid ikke flertallet i at residualkostnadene til klagenemndas virksomhet skal dekkes av Finanstilsynet, da dette i realiteten betyr at det er tilsynssubjektene som må betale disse kostnadene. I likhet med lovutvalgets mindretall, mener Finans Norge at

disse kostnadene bør dekkes av Finansdepartementet, bl.a. fordi departementet som hovedregel er klageinstans for Finanstilsynets vedtak, og at det ikke er rimelig at kostnadene skal dekkes av foretak som ikke er part i klagesakene.

- Finans Norge mener regler om klagenemndbehandling bør innarbeides i verdipapirhandelloven, og at det opparbeides erfaring fra klagebehandling på verdipapiriområdet før det tas stilling til en mulig utvidelse av klageorganets virkeområde.

2. Nærmere utdyping av hovedsynspunktene

2.1 Tilsynet med den løpende informasjonsplikten og utsatt offentliggjøring samt oppgaven som tilbudsmyndighet

Som siste ledd i overføringen av myndighetsoppgaver foreslås at tilsynet med overholdelse av reglene om løpende informasjonsplikt og utsatt offentliggjøring overføres fra markedsoperatøren til Finanstilsynet, og at Finanstilsynet skal være tilbudsmyndighet.

Finans Norge støtter forslaget. Det vil tydeliggjøre skillet mellom hva som er utøvelse av offentlig myndighet og hva som er beslutning fattet av en markedsoperatør som ledd i forretningsvirksomhet. Vi ønsker imidlertid å understreke viktigheten av at Finanstilsynet organiseres med tilstrekkelige ressurser, slik at den tilhørende veiledningsplikten, som i dag utøves av Oslo Børs, blir ivaretatt på en god måte.

2.2 Markedsoperatørens egne vedtak

Finans Norge er enig i at forvaltningslovens regler ikke lenger skal gjelde for markedsoperatørens virksomhet når denne ikke lenger vil utøve noen form for offentlig myndighet. Tilsvarende støtter vi at adgangen markedsoperatøren i dag har til å ilegge tvangsmulkt og overtredelsesgebyr oppheves.

2.3 Nedleggelse av Børsklagenemnden

Finans Norge støtter Verdipapirlovutvalgets forslag om å nedlegge Børsklagenemnden. Børsklagenemnden ble i sin tid opprettet for å ivareta behovet for en (uavhengig) klagenemnd der børsen utførte myndighetsoppgaver og fattet enkeltvedtak etter forvaltningsloven. Når ikke lenger markedsoperatøren vil treffe enkeltvedtak som kan påklages etter forvaltningsloven, er det etter vår oppfatning heller ikke behov for å opprettholde Børsklagenemnda som klageorgan.

2.4 Opprettelse av egen klagenemnd for Finanstilsynets vedtak på verdipapiriområdet

Som følge av overføring av myndighetsoppgaver og at Finanstilsynet på stadig flere områder får adgang til å bruke administrative sanksjoner -særlig overtredelsesgebyr - forventes det en økning i antall klager til Finansdepartementet på vedtak fattet av Finanstilsynet. For å skjerme Finansdepartementet, har Verdipapirlovutvalget foreslått at det etableres en ny, bred, klagenemnd underlagt Finansdepartementet.

Ifølge forslaget, skal klagenemnden håndtere klager på vedtak fattet av Finanstilsynet på verdipapirmarkedsområdet, herunder vedtak relatert til innsideinformasjon, shortsalg, flagging, prospekt og overtakelsestilbud. Det understrekes i høringsnotatet at hensikten med etablering av en ny klagenemnd ikke er å redusere departementets kontroll, kun å avlaste det.

Finans Norge støtter forslaget, men ønsker å understreke viktigheten av at departementet har adgang til å omgjøre nemndas vedtak av eget tiltak, og overta behandlingen av klagesaker som er av særlig samfunns viktig eller prinsipiell betydning.

Når det gjelder klagenemndas sammensetning, bør denne være bredt representert med forskjellig og relevant kompetanse fra finansnæringen. Nemndas avgjørelser vil ha stor betydning for tilsynet med verdipapirmarkedet samt markedsaktørenes regelverksforståelse. Det må derfor stilles høye krav til nemdmedlemmenes kompetanse for å sikre at de vedtakene den fatter holder et tilstrekkelig høyt kvalitativt nivå. Ved nemndas sammensetning må imidlertid dette hensynet veies opp mot hensynet til nemndas uavhengighet og tillit.

2.5 Finansiering av klagenemndas virksomhet

Kostnadene for klagenemndas arbeid foreslås i størst mulig grad dekkes av klagerne gjennom en gebyrordning. Imidlertid vil det være enkelte residualkostnader, blant annet kostnader knyttet til behandling av klager som tas til følge, som ikke dekkes på denne måten.

Finans Norge støtter *mindretallet* i at residualkostnadene bør dekkes av Finansdepartementet. Hovedregelen er at Finansdepartementet er klageinstans for Finanstilsynets vedtak, og det er etter vår oppfatning ikke riktig at kostnadene i realiteten skal dekkes av foretak som ikke er part i klagesakene.

2.6 Bør reglene om klagenemndsbehandling tas inn i finanstilsynsloven?

For å legge til rette for at klagenemnda kan få utvidet mandat dersom det skulle være behov for dette, stilles det i høringsbrevet spørsmål om reglene om klagenemndsbehandling bør tas inn i finanstilsynsloven istedenfor verdipapirhandelloven, slik Verdipapirlovutvalget foreslo.

Finans Norge mener reglene bør innarbeides i verdipapirhandelloven.

Høringsnotatet drøfter verken hvilke fagområder det kan være aktuelt å utvide nemndas mandat til å omfatte, eller noen nærmere konkretisering av hvilke effekter en slik utvidelse kan forventes å gi. Det bør opparbeides erfaring fra klagebehandling på verdipapiriområdet før det tas stilling til en mulig utvidelse av klageorganets virkeområde.

Med vennlig hilsen
Finans Norge

Liv Tove Bakken