

Finansdepartementet

Sendes elektronisk

Dato: 01.04.2024
Deres.ref: 24/784

Høring om gjennomføring av EU-reglene omtalt som "Listing Act"

Finans Norge viser til departementets høringsbrev 22.01.25 om norsk gjennomføring av EUs regelverkspakke på verdipapirirområdet omtalt som «Listing Act».

Regelverkspakken på høring gjør blant annet endringer i prospektforordningen, markedsmisbruksforordningen (MAR) og verdipapirmarkedsforordningen (MiFIR). Endringene skal lette de administrative byrdene for foretak og legge til rette for markedsbasert finansiering, samtidig som et forsvarlig nivå av investorbekyttelse og markedsintegritet opprettholdes. Endringene innebærer blant annet lettelse i prospektreglene for små og mellomstore foretak. Formålet er å fremme det europeiske kapitalmarkedet gjennom å forenkle prospektene og harmonisere kravene til informasjonen på tvers av landegrensene.

I norsk rett vil endringene i hovedsak gjennomføres som sådan ved henvisning via verdipapirhandeloven. I regelverket ligger det imidlertid enkelte nasjonale valg. Finanstilsynet har i høringsnotatet foreslått at det nasjonale handlingsrommet benyttes fullt ut slik at alle forenklingene gjennomføres i det norske regelverket. Dette innebærer heving av terskelverdier for plikten til å utarbeide EØS-tilbudsprospekt og at reglene om nasjonale prospekt erstattes med prospektforordningens regler om sammendrag, samt forenklinger i kravet til registrering av nasjonale prospekter i Foretaksregisteret.

Finans Norge støtter dette forslaget og er også enig i at det ikke er nødvendig å innføre nasjonale terskelverdier for meldeplikten til primærinnvidere. Innenfor et såpass harmonisert og integrert område som verdipapirmarkedet, er felles regulering en forutsetning for å øke samhandelen i EØS og norske regler bør derfor være samsvarende med tilsvarende EU-regler. Etter Finans Norges vurdering vil de foreslåtte lettelse i regelverket også hensynta investorbekyttelsen på en tilstrekkelig måte.

Når det gjelder forslaget til nye bestemmelser om administrative sanksjoner fremstår imidlertid høringsnotatet noe uklart hva gjelder utforming av bestemmelser om størrelsen på overtredelsesgebyr. Konkret gjelder dette reguleringen av overtredelser av MAR artikkel 17 til 19 begått av juridiske personer. Endringsforordningen endrer reglene om administrative overtredelsesgebyr for juridiske personer i MAR artikkel 30 nr. 2 bokstav j), se omtale i høringsnotatet side 47-48. Finanstilsynet viser her til fortalen til endringsforordningen avsnitt 80, hvor det fremgår at størrelsen på overtredelsesgebyr bør stå forhold til størrelsen på foretaket. I høringsnotatet side 48 skriver Finanstilsynet at overtredelsesgebyr som hovedregel skal beregnes som *en del* av årsomsetningen, mens man på side 47 skriver at gebyret bør fastsettes basert på den årlige omsetningen.

Finans Norges viser til at det sentrale ved utmålingsreglene for overtredelsesgebyr bør være at gebyret er forholdsmessig i forhold til størrelsen på foretak og stå i forhold til overtredelsens grovhet. Størrelsen på omsetningen (samt definisjon av «omsetning») kan medføre at en slik hovedregel som foreslått kan få utilsiktede konsekvenser. Etter Finans Norges vurdering bør departementet derfor ved den redaksjonelle utforming av bestemmelsen se hen til reglene i verdipapirhandelloven § 21-14 for å unngå utilsiktede konsekvenser. En slik tilnærming vil også innebære en større grad av harmonisering av sanksjonsbestemmelsene innenfor verdipapiriområdet.

Med vennlig hilsen

Finans Norge

Sign.

Carl Flock

Juridisk fagdirektør