



Innst. S. nr. 126

(2004-2005)

Innstilling til Stortinget fra finanskomiteen

St.prp. nr. 32 (2004-2005)

Innstilling fra finanskomiteen om samtykke til godkjenning av beslutninger i EØS-komiteen nr. 103/2004 av 9. juli 2004 og nr. 149/2004 av 29. oktober 2004 om innlemmelse i EØS-avtalen av kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, kommisjonsdirektiv 2003/125/EF, kommisjonsforordning (EF) nr. 2273/2003 og kommisjonsdirektiv 2004/72/EF til utfylling av markedsmissbruksdirektivet (direktiv 2003/6/EF)

Til Stortinget

SAMMENDRAG

Bakgrunn

Ved EØS-komiteens beslutninger nr. 103/2004 av 9. juli 2004 og nr. 149/2004 av 29. oktober 2004 ble vedlegg IX til EØS-avtalen endret. Endringene innebærer innlemmelse i EØS-avtalen av kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, kommisjonsdirektiv 2003/125/EF, kommisjonsforordning (EF) nr. 2273/2003 og kommisjonsdirektiv 2004/72/EF til utfylling av markedsmissbruksdirektivet (direktiv 2003/6/EF).

Endringene ble foretatt ved at det i vedlegg IX ble tilføyd nye punkt 29 c, d, e og f som henviser til rettsaktene nevnt ovenfor.

Hovedformålet med regler om markedsmissbruk er å sikre integriteten til verdipapirmarkedene i EØS-området, herunder sørge for investorenes tillit til disse markedene. I forlengelsen av dette kommer hensynene til åpenhet i markedet og velfungerende omsetning av finansielle instrumenter.

Gjennomføringen av de utfyllende rettsaktene til markedsmissbruksdirektivet i norsk rett gjør det nødvendig å foreta enkelte endringer i verdipapirhandelloven og børsloven. Beslutningene i EØS-komiteen ble derfor fattet med forbehold om samtykke fra Stortinget i samsvar med Grunnloven § 26 annet ledd, jf. EØS-avtalen artikkel 103.

EØS-komiteens beslutninger, kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, kommisjonsdirektiv 2003/125/EF, kommisjonsforordning (EF) nr. 2273/2003 og kommisjonsdirektiv 2004/72/EF i uoffisiell norsk oversettelse følger som trykte vedlegg til proposisjonen.

Nærmere om direktivene og forordningen

Direktiv 2003/6/EF om innsidehandel og markedsmanipulasjon (markedsmissbruksdirektivet) ble inntatt i EØS-avtalen ved EØS-komiteens beslutning 38/2004 av 23. april 2004, jf. St.prp. nr. 77 (2003-2004). Markedsmissbruksdirektivet erstatter direktiv 89/592/EØF om innsidehandel og bygger ut gjeldende EU-reguleringer mot markedsmissbruk på verdipapirområdet.

Markedsmissbruksdirektivet er del av EUs handlingsplan for finansielle tjenester (Financial Services Action Plan) og er et rammedirektiv, som forutsettes utfyllt gjennom nærmere regler som skal fastsettes ved komitologiprosedyrer. Dette innebærer at Kommisjonen har fått delegert myndighet fra Rådet, men bistås av eksperter fra medlemslandene.

Kommisjonen har iht. komitologiprosedyrer vedtatt følgende tre direktiver og en forordning med utfyllende bestemmelser til markedsmissbruksdirektivet:

Kommisjonsdirektiv 2003/124/EF av 22. desember 2003 om gjennomføring av direktiv 2003/6/EF med hensyn til definisjon og offentliggjøring av innsideinformasjon og definisjon av markedsmanipulasjon. Direktivet inneholder bl.a. utfyllende regler mht. definisjonen av innsideinformasjon. Videre inneholder direktivet utfyllende regler om offentliggjøring av innsideinformasjon, om krav til konfidensialitet og om viderefremming av innsideinformasjon, samt om adgangen til å utsette offentliggjøring av innsideinformasjon i visse tilfeller. Direktivet inneholder også utfyllende regler om hva som anses som markedsmanipulasjon.

Kommisjonsdirektiv 2003/125/EF av 22. desember 2003 om gjennomføring av direktiv 2003/6/EF med hensyn til redelig fremleggelse av investeringsanbefa-

linger og opplysning om interessekonflikter. Direktivet inneholder bl.a. regler om identiteten til den som utarbeider eller sprer investeringsanbefalinger, krav til kvaliteten på innholdet til investeringsanbefalinger, samt krav om tilkjenning av interesser og interessekonflikter. Videre angir direktivet regler om krav til distribusjon og endring av investeringsanbefalinger.

Kommisjonsforordning (EF) nr. 2273/2003 av 22. desember 2003 om gjennomføring av direktiv 2003/6/EF med hensyn til stabilisering av kurser og tilbakekjøp av egne aksjer. Forordningen inneholder regler om hvordan utstedere skal forholde seg ved kjøp av egne aksjer, herunder regler om hvilke opplysninger som skal gis til markedet i den forbindelse og hvilke vilkår som stilles til gjennomføringen av transaksjoner i forbindelse med tilbakekjøpsprogrammet. Forordningen inneholder videre regler om transaksjoner som gjennomføres av verdipapirforetak eller kredittinstitusjoner i deres egenskap av tilretteleggere eller lignende, i tilfeller der formålet med transaksjonene er å stabilisere kursen i en periode for å avdempe salgspres og kunstige kursutslag i forbindelse med emisjoner og offentlige tilbud.

Kommisjonsdirektiv 2004/72/EF av 29. april 2004 om gjennomføring av direktiv 2003/6/EF med hensyn til akseptert markedspraksis, definisjon av innsideinformasjon vedrørende varederivater, innsidelister, meldeplikt og rapportering av mistenkelige transaksjoner. Dette kommisjonsdirektivet inneholder nærmere regler mht. hva som skal anses som akseptert markedspraksis i relasjon til innsideinformasjon vedrørende handel i varederivater og markedsmanipulasjon. Videre inneholder direktivet nærmere regler om definisjonen av innsidehandel knyttet til varederivater. Direktivet gir videre utfyllende bestemmelser mht. plikten til å føre innsidelister, herunder hvilke personer som skal stå på listen og hvilke opplysninger som skal registreres om disse personene. I direktivet gis videre utfyllende bestemmelser om meldeplikt for primærinnsidere, bl.a. om hvilke transaksjoner som skal meldes og hvilken informasjon meldingen skal inneholde. Direktivet inneholder også utfyllende bestemmelser om plikten til å rapportere mistenkelige transaksjoner, herunder om hvilke personer som pålegges rapporteringsplikt, regler om rapporteringsfrist, rapportens innhold, rapporteringsmetoder, ansvar og taushetsplikt.

Frist for gjennomføring i EU av markedsmisbruksdirektivet (direktiv 2003/6/EF) og rettsaktene for gjennomføring av dette som er omtalt ovenfor, er 12. oktober 2004.

Økonomiske og administrative konsekvenser

Gjennomføringen av rettsaktene vil ikke medføre økonomiske eller administrative konsekvenser av betydning utover det som allerede følger av gjennomføring av markedsmisbruksdirektivet, jf. redegjørelse i St.prp. nr. 77 (2003-2004).

Konklusjon og tilråding

Markedsmisbruksdirektivet og dets utfyllende rettsakter harmoniserer regelverket i EØS-området mot markedsmisbruk, og vil bidra til å øke tilliten til verdipapirmarkedene i EØS-området. Dette er viktig for det indre marked for finansielle tjenester.

Regjeringen tilrår at kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, kommisjonsdirektiv 2003/125/EF, kommisjonsforordning (EF) nr. 2273/2003 og kommisjonsdirektiv 2004/72/EF til utfylling av markedsmisbruksdirektivet (direktiv 2003/6/EF) innlemmes i EØS-avtalen.

KOMITEENS MERKNADER

Komiteen, medlemmene fra Arbeiderpartiet, Ranveig Frøiland, Svein Roald Hansen, Tore Nordtun, Torstein Rudihaugen og Hill-Marta Solberg, fra Høyre, Svein Flåtten, Torbjørn Hansen, Heidi Larssen og Jan Tore Sanner, fra Fremskrittspartiet, Gjermond Hagesæter, lederen Siv Jensen og Per Erik Monsen, fra Sosialistisk Venstreparti, Øystein Djupedal, Audun Bjørlo Lysbakken og Heidi Grande Røys, fra Kristelig Folkeparti, Ingebrigt S. Sørfonn og Bjørg Tørresdal, fra Senterpartiet, Morten Lund, fra Venstre, May Britt Vihovde, og fra Kystpartiet, Steinar Bastesen, viser til at EØS-komiteens beslutning nr. 103/2004 av 9. juli 2004 og nr. 149/2004 av 29. oktober 2004 om innlemmelse i EØS-avtalen av kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, kommisjonsdirektiv 2003/125/EF, kommisjonsforordning (EF) nr. 2273/2003 og kommisjonsdirektiv 2004/72/EF til utfylling av markedsmisbruksdirektivet (direktiv 2003/6/EF) krever samtykke fra Stortinget på grunnlag av Grunnloven § 26 annet ledd, jf. EØS-avtalen art. 103. Komiteen har forelagt innstillingsutkastet for utenrikskomiteen, som i brev av 16. februar 2005 opplyste at den ikke har merknader til utkastet til innstilling.

Komiteen slutter seg til Regjeringens forslag.

KOMITEENS TILRÅDING

Komiteen har for øvrig ingen merknader, viser til proposisjonen og rår Stortinget til å gjøre følgende

vedtak:

Stortinget samtykker til godkjenning av beslutninger i EØS-komiteen nr. 103/2004 av 9. juli 2004 og nr. 149/2004 av 29. oktober 2004 om innlemmelse i EØS-avtalen av kommisjonsdirektiv 2003/124/EF, kommisjonsdirektiv 2003/125/EF, kommisjonsforordning (EF) nr. 2273/2003 og kommisjonsdirektiv 2004/72/EF til utfylling av markedsmisbruksdirektivet (direktiv 2003/6/EF).

Oslo, i finanskomiteen, den 21. februar 2005

Siv Jensen
leder

Svein Flåtten
ordfører