



**FINANSTILSYNET**

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY



Oslo, 9. juni 2011  
Eirik Bunæs

Verdipapirseminar våren 2011

Foreløpig erfaring med den nye europeiske  
tilsynsstrukturen  
...og enkelte andre tilpasninger

# European Securities and Markets Authority ( ESMA, tidligere CESR ) - hva skjer ?

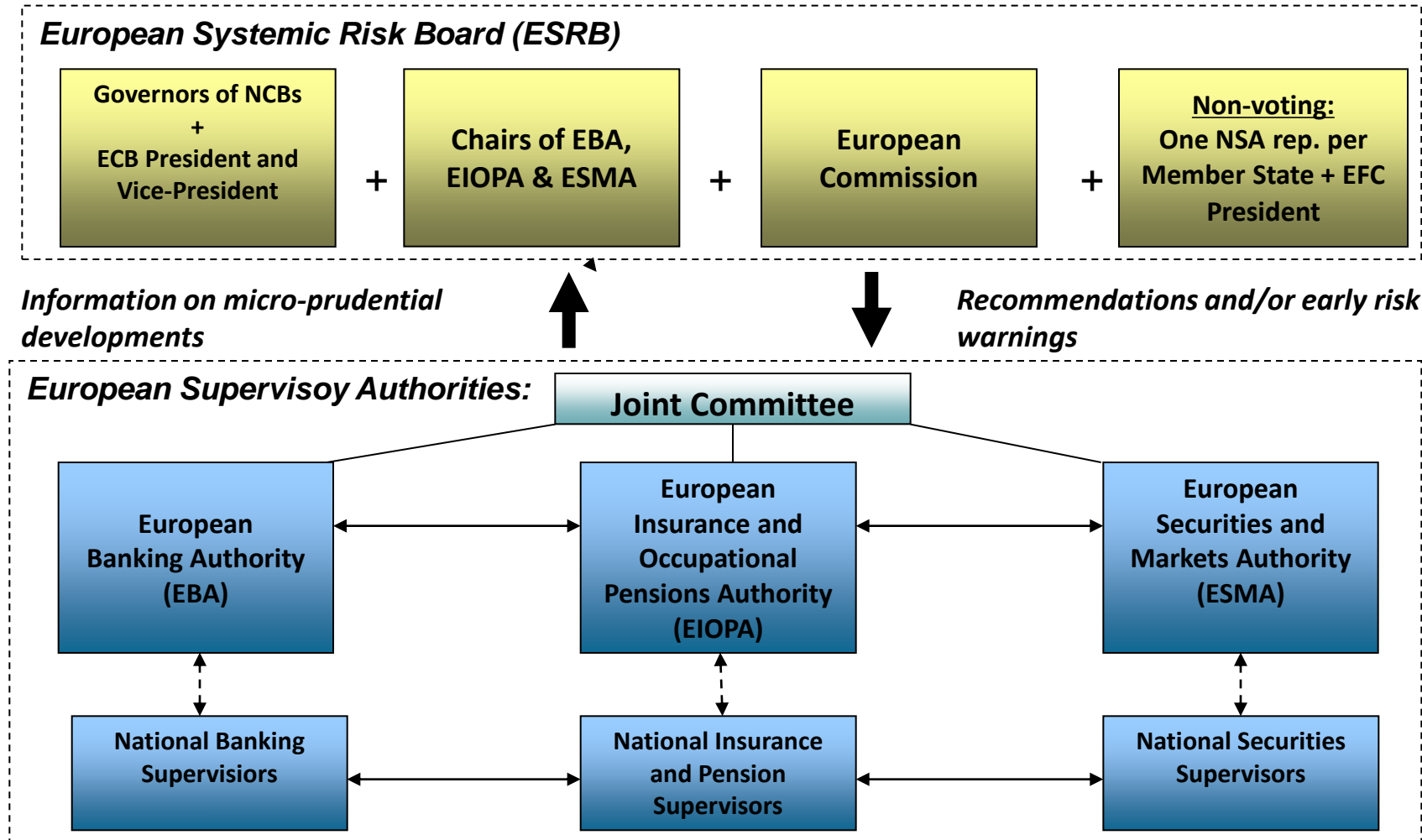
**1. halvår 2011:**

## **Etablering av ESMA**

Faglig aktivitet:

- Credit Rating Agencies – nytt regime
- Alternative Investment Fund Managers Directive ( AIFMD ) – forberedelse av utfyllende bestemmelser
- Prospektkrav for 3. land
- .....venter på Mifid 2

# European System of Financial Supervision



# Organisering av ESAene

**Board of Supervisors (BoS)**  
*Key decision-making body*



**Management Board (MB)**  
*Ensuring that the Authority is run effectively and can perform the tasks assigned to it.*



**ESA Secretariat (Staff)**  
*Executes decisions by BoS and MB*  
Executive Director and around 90 staff

# European Securities and Markets Authority ( ESMA, tidligere CESR ) - hva skjer ?

## 1. halvår 2011:

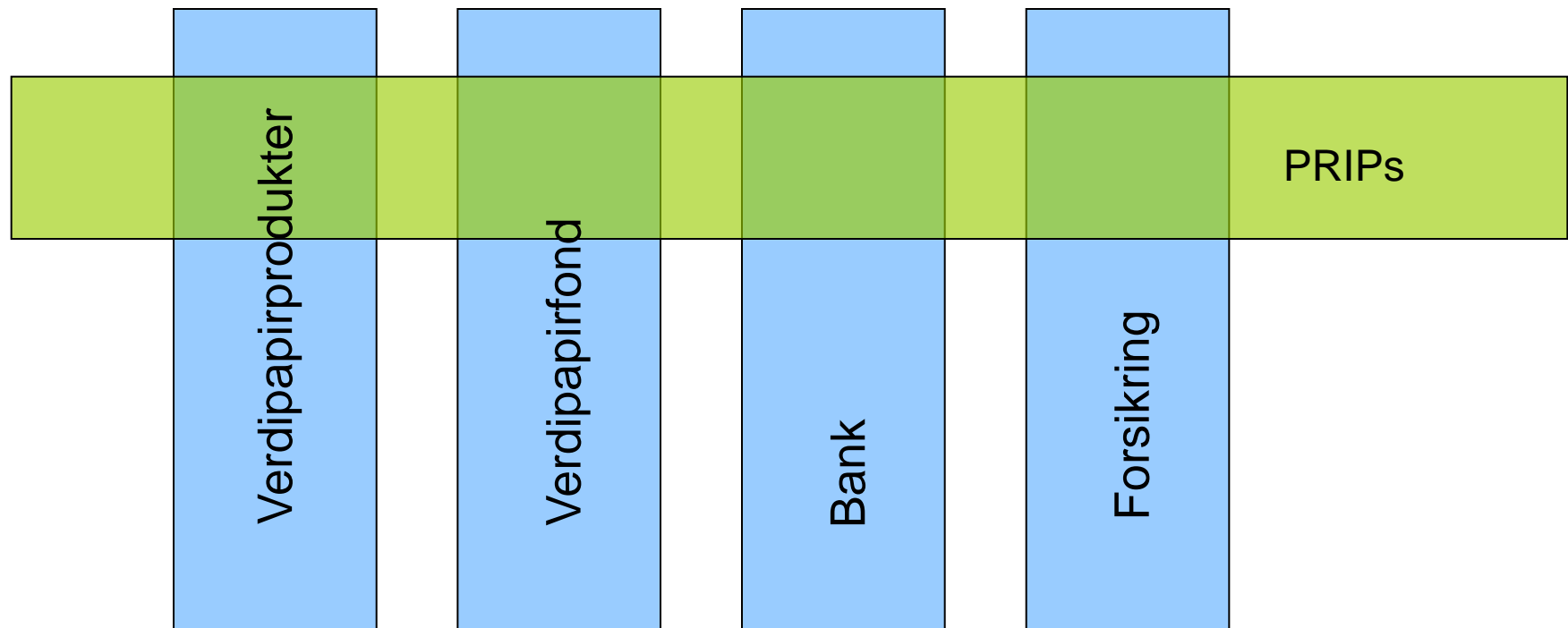
Etablering av ESMA

### Faglig aktivitet:

- **Credit Rating Agencies – nytt regime**
- **Alternative Investment Fund Managers Directive ( AIFMD ) – forberedelse av utfyllende bestemmelser**
- **Prospektkrav for 3. land**
- **.....venter på MiFID 2**

# Packaged Retail Investment Products (PRIPs)

- Horisontalt felles regelverk på tvers av sektorlovgivningen for bank/forsikring/verdipapir/vp-fond
- Utredning til EU-kommisjonen fra tverrfaglig arbeidsgruppe



# Hva er en "PRIP" ?

Utkast til definisjon:

"A "PRIP" is a product where the amount payable to the investor (periodic income and/or final payout) is exposed to:

a) fluctuation in the market value of assets

or

b) payouts from assets

through a combination or wrapping of those assets, or other mechanisms than direct holding"

# PRIPs – sentrale spørsmål

1. Virkeområdet for et PRIPs regime
2. Krav til salgsmateriale
3. Krav til salgsprosessen



# PRIPs – krav til god forretningskikk og håndtering av interessekonflikter

MiFID tenkt benyttet som ”benchmark” for den individuelle rådgivningen

# PRIPs – krav til salgsmateriale

Key Investor Information (KII) dokumentet som skal benyttes ved markedsføring av verdipapirfond vurderes benyttet som standard

- behov for å sammenlikne alternative produkter
- pedagogisk utfordring

# Planlagt rundskriv om handelsportefølje

## Bakgrunn

- Kapitalkravsforskriften kapittel 31 vs. forskrift om store engasjementer §§ 5 og 10
- Erfaring fra stedlige og dokumentbasert tilsyn

## Formål

- Opplyse om hvilken forståelse Finanstilsynet vil legge til grunn i sitt tilsynsarbeid ved vurdering av hvilke posisjoner som kan inngå eller ikke kan inngå i foretakenes **handelsportefølje**
- Sikre at foretakene utarbeider klare retningslinjer og rutiner for hvilke posisjoner som skal inngå i **handelsporteføljen**

## Innhold

- Regelverket
- Hvilke posisjoner skal inngå i **handelsporteføljen?**
- Krav til retningslinjer, rutiner og overvåking av **handelsporteføljen**
- Verdivurdering
- Forholdet til regnskapsreglene

# Rapportering av OTC derivater

- Rapportering av transaksjoner i unoterte derivater med underliggende notert på regulert marked i EØS
- Underliggende skal forstås som endelig underliggende (ultimate underlying) aksje/obligasjon uavhengig av antall nivåer av underliggende
- Formål: Undersøkelser av markedsmisbruk i noterte instrumenter vha. unoterte derivater
- Rapporteringsplikten omfatter alle derivathandler der risikoen kan knyttes til én enkelt aksje eller obligasjonsutsteder

# Status og fremdrift

- Plikt til å rapportere OTC-transaksjoner forventes å tre i kraft 1. september 2011 i alle nordiske land
- Utkast til forskriftsendring til vurdering i Finansdept
- Foretakene kan starte testing mot TRS fra 14. juni
- Detaljert teknisk informasjon er sendt til foretakenes tekniske kontaktpersoner samt de systemleverandører FT har kontaktdetaljer for
- Kontaktperson hos FT: Christian Kringstad Kielland
  - [ckk@finanstilsynet.no](mailto:ckk@finanstilsynet.no) ( 22 93 97 09 )

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3  
Postboks 1187 Sentrum  
0107 Oslo

[www.finanstilsynet.no](http://www.finanstilsynet.no)

