




FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY



Fra direktiv 2003/6/EF (MAD) til forordning 596/2014 om markedsmisbruk (MAR)

Geir Holen
Seksjonssjef Seksjon for verdipapirtilsyn

Technical standards under Regulation (EU) No 596/2014 (MAR)

	Topic	Legal basis	Adoption by the European Commission	Acts as adopted by the Commission English version	Acts as adopted by the Commission German version	Acts as adopted by the Commission French version	end of EP/council scrutiny	Published in Official Journal
RTS	Content of notifications to be submitted to competent authorities and the compilation, publication and maintenance of the list of notifications	Art. 4 (4)	March 1, 2016 OJ 2016/909				March 1, 2016	RTS in Official Journal
ITS	Timing, format and template of the submission of notifications to competent authorities	Art. 4 (5)	March 11, 2016 OJ 2016/378				na	ITS in Official Journal
RTS	Conditions applicable to buy-back programmes and stabilisation measures	Art. 5 (6)	March 8, 2016 OJ 2016/1052				June 8, 2016	RTS in Official Journal
RTS	Appropriate arrangements, systems and procedures for disclosing market participants conducting market soundings	Art. 11 (9)	May 17, 2016 OJ 2016/960				May 17, 2016	RTS in Official Journal
ITS	Systems and notification templates to be used by disclosing market participants and the format of the records for market soundings	Art. 11 (10)	May 17, 2016 OJ 2016/959				na	ITS in Official Journal
RTS	Criteria, procedure and requirements for establishing an accepted market practice and the requirements for maintaining it, terminating it or modifying the conditions for its acceptance	Art. 13 (7)	February 26, 2016 OJ 2016/908				February 26, 2016	RTS in Official Journal
RTS	Appropriate arrangements, systems and procedures as well as notification templates to be used for preventing, detecting and reporting abusive practices or suspicious orders or transactions	Art. 16 (5)	March 9, 2016 OJ 2016/957				March 9, 2016	RTS in Official Journal
ITS	Appropriate public disclosure of inside information and reasons for delaying the public disclosure of inside information	Art. 17 (10)	June 29, 2016 OJ 2016/1055				na	ITS in Official Journal
ITS	Precise format of insider lists and update of insider lists	Art. 18 (9)	March 10, 2016 OJ 2016/347				na	ITS in Official Journal
ITS	Format and template for notification and public disclosure of managers' transactions	Art. 19 (15)	March 10, 2016 OJ 2016/523				na	ITS in Official Journal
RTS	Arrangements for objective presentation of investment recommendations or other information recommending or suggesting an investment strategy and for disclosure of particular interests or indications of conflicts of interest	Art. 20 (3)	March 9, 2016 OJ 2016/958				March 9, 2016	RTS in Official Journal
ITS	Cooperation with ESMA	Art. 24 (3)						
ITS	Obligation to co-operate	Art. 25 (9)						
RTS	Cooperation with third countries	Art. 26 (2)						
ITS	Exchange of information with ESMA	Art. 33 (5)						

- Virkeområdet utvidet/presisert
 - Omfatter nye markeder, MTFer og OTFer og har spesielle regler rettet mot teknologi-dreven handel på europeiske markeder
 - Forbudet mot markedsmanipulasjon
 - utvides til å omfatte referanseindekser og
 - fanger opp markedsmissbruk som skjer mellom fysiske og tilknyttede finansielle varemarkeder

Noen områder av spesiell interesse for utstederselskap

- Testen for hva som er innsideinformasjon har ikke undergått noen substansielle endringer:
 - Presis
 - Ikke offentlig tilgjengelig eller allmenn kjent
 - Egnet til å påvirke kursen på det finansielle instrumentet merkbart

Nytt:

- Kansellering/endringer av ordre som ble inngitt før vedkommende fikk innsideinformasjon vil være innsidehandel

Løpende informasjonsplikt

- Umiddelbar offentliggjøring av innsideinformasjon som direkte angår utsteder (som i dag)
 - Være offentlig på utsteders nettsted i minst 5 år
- Utsatt offentliggjøring som i dag bortsett fra:
 - en ny utsettelsesadgang for kreditt og finansinstitusjoner i spesielle tilfeller
 - utstedere må underrette Competent Authority ex post om at «utsatt offentliggjøring» er benyttet
 - Krav til føring av tidspunkter, ansvarlige personer, begrunnelse, foranstaltninger m.m.

Plikter knyttet til såkalte «primær-innsidere» m.fl.

- Meldepliktig verdipapirhandel
 - Endret personkrets
 - Utvidet til pantsettelse, utlån, gave og arv
 - Lengre frist for å melde?
 - «promptly and no later than three business days»
 - Meldeplikten inntreffer for handler over EUR 5000 innenfor kalenderåret (ikke adgang til netting)
 - Standardformater for rapportering

Plikter knyttet til såkalte «primær-innsidere» forts.

- «Røde perioder»
 - 30 dager før offentliggjøring av finansiell rapportering
 - Utsteder kan tillate dersom det foreligger
 - «særlig grunner»
 - grunnet i karakteren av transaksjonen f.eks. der den reelle interessen ikke endrer seg

Listeføringsplikt

- Pliktsubjekt er utsteder (som i dag)

Nytt:

- Permanent innsideliste
- Ikke-permanent innsideliste

(Det er utarbeidet standardformater for listeføringen som føres elektronisk)

Format innsideliste

ANNEX 1

TEMPLATE 1

Insider list: section related to [Name of the deal-specific or event-based inside information]

Date and time (of creation of this section of the insider list, i.e. when this inside information was identified): [yyyy-mm-dd; hh:mm UTC (Coordinated Universal Time)]

Date and time (last update): [yyyy-mm-dd, hh:mm UTC (Coordinated Universal Time)]

Date of transmission to the competent authority: [yyyy-mm-dd]

First name(s) of the insider	Sur-name(s) of the insider	Birth sur-name(s) of the insider (if different)	Professional telephone number(s) (work direct telephone line and work mobile numbers)	Company name and address	Function and reason for being insider	Obtained (the date and time at which a person obtained access to inside information)	Ceased (the date and time at which a person ceased to have access to inside information)	Date of birth	National-Identification-Number (if applicable)	Personal telephone numbers (home and personal mobile telephone numbers)	Personal full home address: street name; street number; city; post/zip code; country)
[Text]	[Text]	[Text]	[Numbers (no space)]	[Address of issuer/emission allowance market participant/auction platform/auctioneer/auction monitor or third party of insider]	[Text describing role, function and reason for being on this list]	[yyyy-mm-dd, hh:mm UTC]	[yyyy-mm-dd, hh:mm UTC]	[yyyy-mm-dd]	[Number and/or text]	[Numbers (no space)]	[Text: detailed personal address of the insider — Street name and street number — City — Post/zip code — Country]

Market soundings

- Introduserer detaljerte regler for markedssonderinger (pre-marketing)
 - Er en såkalt «safe harbour» fra brudd på taushetsplikten for innsideinformasjon
- Omfattende operasjonelle krav
 - Vurdere om kommunikasjonen inneholder innsideinfo.
 - Før videreformidling skal mottakers samtykke innhentes
 - Predefinert manus
 - Informere mottaker om restriksjonene som følger av mottak
 - Informere mottaker når opplysningene ikke lenger er innsideinfo.
- Omfattende dokumentasjonskrav om at man har gått frem som foreskrevet

Nytt «wistleblowingsregime»

- Etableres en kanal på Finanstilsynets nettside for å rapportere overtredelser/potensielle overtredelser av markedsadferdsreglene
 - Kan være anonyme
 - Etableres prosedyrer for beskyttelse av:
 - Personer som har rapportert (ikke-anonyme)
 - Personer som er innrapportert