



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Finanstilsynets erfaringer etter implementeringen av MAR

Thomas Borchgrevink, 24. november 2021

MAR – Finanstilsynets oppfølging

Nye [temasider](#) om MAR

Altinn-løsning for
rapportering av
meldepliktige transaksjoner
for primærinnsidere og
nærstående

E-post tjeneste for operative
spørsmål om meldeplikt

• PDMR@finansstilsynet.no mellom
kl. 09 og 15

Webinarer og andre
informasjonstiltak

Mer informasjon om MAR

- [Forbud mot markedsmanipulasjon](#) →
- [Forbud mot innsidehandel og tilskyndelse til innsidehandel](#) →
- [Forbud mot ulovlig spredning av innsideinformasjon \(taushetsplikt\)](#) →
- [Offentliggjøring og utsatt offentliggjøring av innsideinformasjon \(løpende informasjonsplikt\)](#) →
- [Innsidellister](#) →
- [Flaggeplikt](#) →
- [Meldeplikt for personer med ledelsesansvar \(primærinnsidere\) og deres nærstående](#) →
- [Shortsalg og rapportering av shortposisjoner](#) →
- [Tilbakekjøp \(Buy back\)](#) →
- [Stabilisering](#) →
- [Markedssonderinger](#) →

Kretsen av primærinnsidere

MAR art. 3 nr. 25

- Meldeplikten gjelder for: **(i) primærinnsidere og (ii) deres nærstående**
- **Primærinnsidere** omfatter fysiske personer hos utsteder, som er:

medlem av foretakets administrasjons-, ledelses- eller kontrollorgan

eks: ledergruppe og styre

ledende medarbeidere som:

- jevnlig har tilgang til innsideinformasjon som vedrører foretaket, **og**
- har fullmakt til å treffe beslutninger på ledelsesnivå som påvirker foretakets framtidige utvikling og forretningsstrategi

- Nytt med MAR: **Obligasjonsutstedere** omfattes

Kretsen av nærstående

MAR art. 3 nr. 26

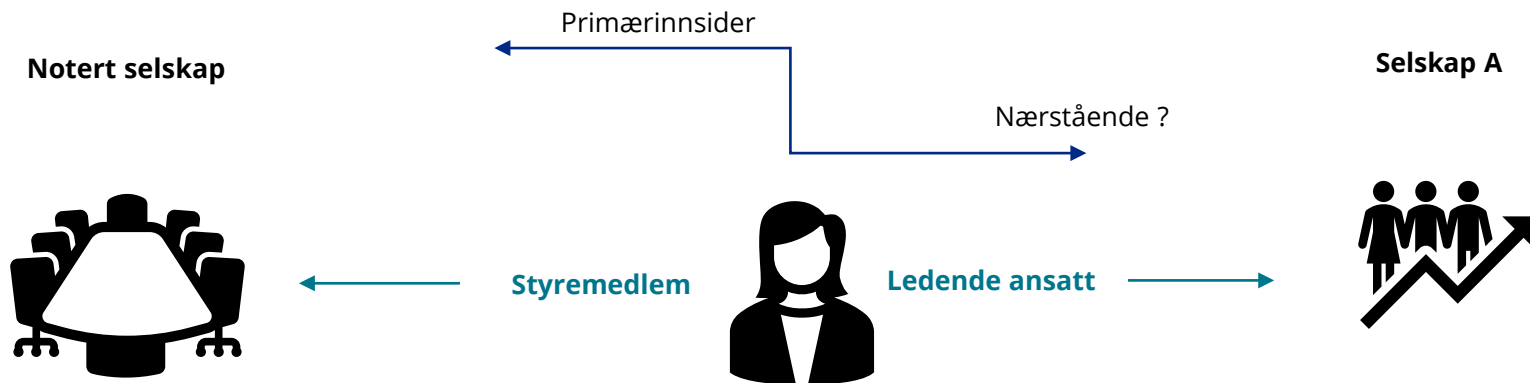
Meldeplikten omfatter også **nærstående** til primærinnsideren

- Nytt med MAR - Nærstående får **selvstendig meldeplikt**

Nærstående omfatter:

- Ektefeller/person som lever sammen i ekteskapslignende forhold
- Barn som forsørges
- Andre slektninger som vedkommende har delt husholdning med i minst et år, samt
- Juridiske personer, stiftelser eller partnerskap:
 - **der ledelsesansvar utøves**
 - som direkte eller indirekte er **kontrollert**
 - som er **opprettet til fordel for eller**
 - som har **vesentlig sammenfallende økonomiske interesser** med primærinnsideren eller noen av dens fysiske nærstående

Kretsen av nærstående – praktisk eksempel



ESMA Q&A "Ledelsesansvaret utøves av"

Deltar i eller påvirker selskap A's investeringsbeslutninger i notert selskap

Primærinnsideregisteret – data

MAR artikkel 19 nr. 5 og verdipapirforskriften § 3-3

- 343 utstedere
- 4 861 primærinnsidere
 - ~14 PDMR per utsteder
- 17 240 nærstående selskaper/
nærstående fysiske personer
 - ~3,5 nærstående per
primærinnsider



Meldepliktenes omfang

Finansielle instrumenter som omfattes av meldeplikten

Meldepliktige skal melde enhver transaksjon i:

- aksjer eller gjeldsinstrumenter utstedt av den aktuelle utstederen, eller
- derivater eller andre finansielle instrumenter som er knyttet til disse

Alle typer derivater og finansielle eksponeringer

Type transaksjoner omfattet av meldeplikten

Utgangspunkt: «hver transaksjon» utført for egen regning

I tillegg til kjøp, salg, bytte og tegning - omfattes *blant annet*:

- gaver,
- arv,
- pantsetting,
- utlån,
- enkelte transaksjoner innenfor rammen av livsforsikringspolise,
- konvertering,
- etc..

Beløpsterskel

MAR artikkel 19 nr. 11



- Beløpsterskel for meldeplikten – **I Norge: 5 000 euro**
- Meldeplikten inntreer når den meldepliktiges **totale transaksjonsbeløp** i løpet av **samme kalenderår når 5 000 euro**, og vil da gjelde **for enhver etterfølgende transaksjon.**
- Terskelen på 5 000 euro beregnes ved å legge sammen alle meldepliktige transaksjoner uten å motregne dem
- Beløp som primærinnsideren og dens nærstående har handlet for, skal ikke legges sammen

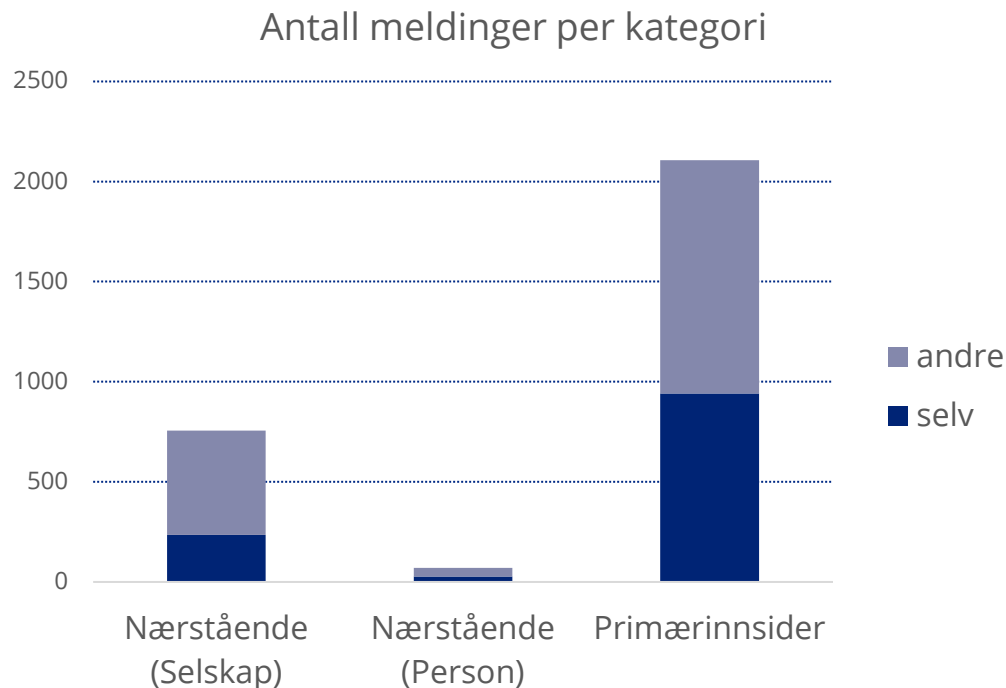
Melding til Finanstilsynet og utsteder

MAR artikkel 19 nr. 1, kommisjonsforordning 2016/523

- Melding om utførte transaksjoner skal sendes **både**:
 - **Finanstilsynet og utstederen**
- MEN:
 - Dersom utstederen **ikke er registrert** i Norge, men i et annet EØS-land
 - skal meldingen sendes til tilsynet i det aktuelle EØS-landet
 - Dersom utstederen hverken er registrert i Norge eller i et annet EØS-land
 - skal meldingen sendes til tilsynet i den såkalte hjemstaten *eller*
 - i fravær av hjemstat - til tilsynet for den aktuelle handelsplassen

Melding til Finanstilsynet – hvem rapporterer

- 316 unike utstedere
- 2932 meldinger siden mars 2021
- ca. 50% er innrapportert direkte selv.



Melding til Finanstilsynet – frist

Fristen for å sende meldinger om transaksjoner er «**umiddelbart** og senest innen tre virkedager etter transaksjonsdatoen»

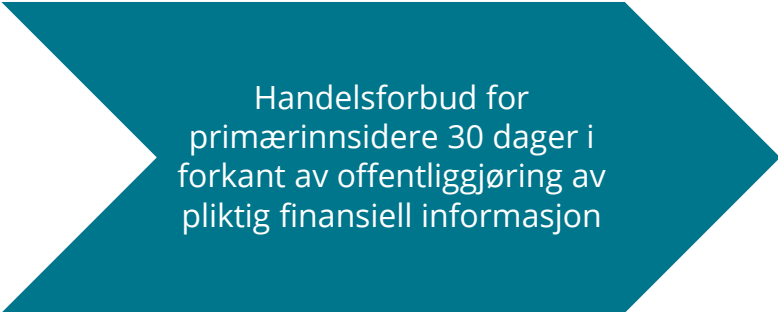
Forarbeidene (Prop. 96 LS (2018-2019) punkt 6.10.1.5):

- «[...] **må utgangspunktet tas i at fristen etter forordningen er «umiddelbart»,** og at fristen på tre virkedager er å anse som en **absolutt frist uavhengig av særlige omstendigheter.**»

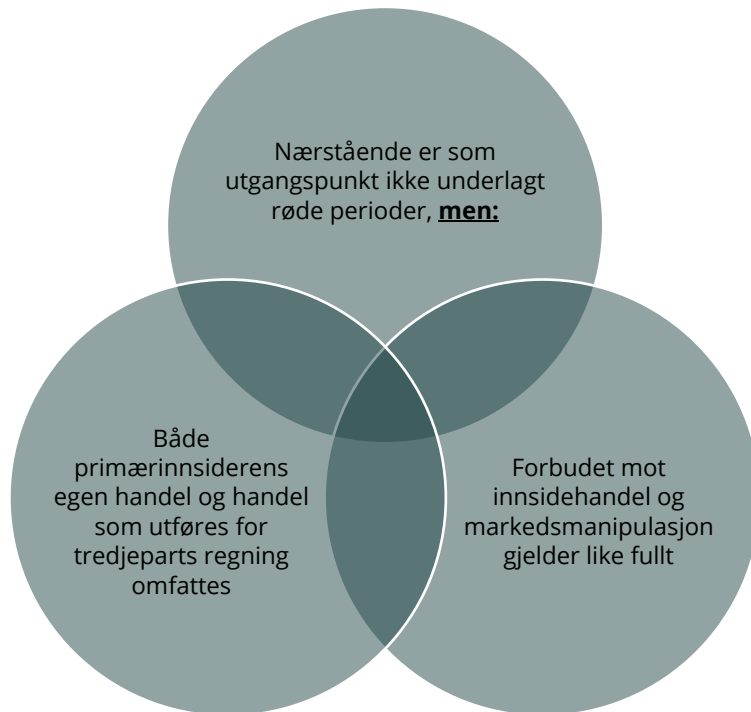
Finanstilsynet legger til grunn at fristen for inngivelse av meldinger **som et utgangspunkt er umiddelbart** etter gjennomføringen av den enkelte transaksjon

Røde perioder

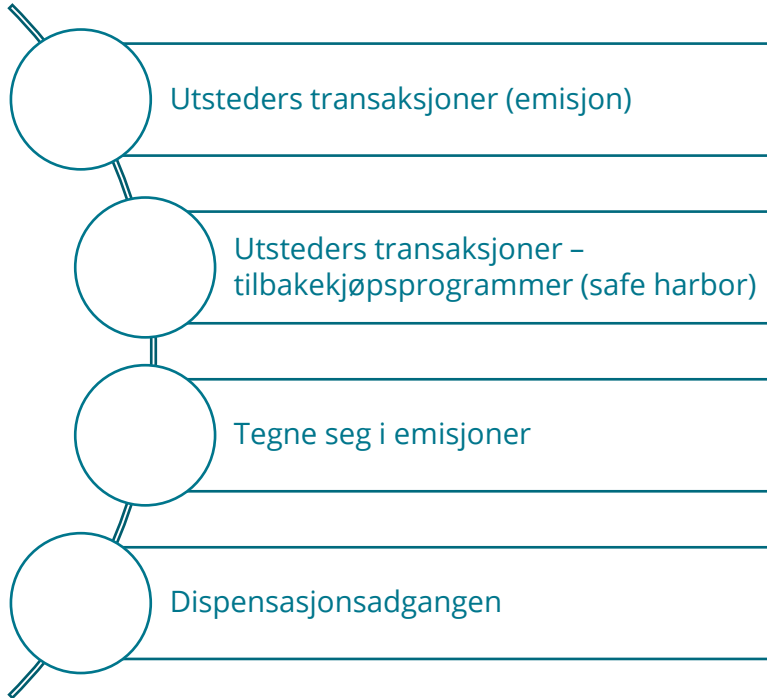
MAR artikkel 19 nr. 11



Handelsforbud for primærinnsidere 30 dager i forkant av offentliggjøring av pliktig finansiell informasjon



Røde perioder – eksempler



Innsiderlister

Primærinnsideliste vs. innsideliste



Primærinnsideliste: Liste over personer som er underlagt meldeplikt



Innsideliste: Liste over personer med tilgang til innsideinformasjon om et spesifikt forhold, inkludert primærinnsidere



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY