



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Meldeplikt under MAR – viktige endringer

Utstederseminar - 24. november 2020

Ida Dirdal, seniorrådgiver i seksjon for infrastruktur og markeder

Markedsmisbruksforordningen (MAR)

- Markedsmisbruksforordningen 2014/596 (MAR)
 - Forordning om markedsmisbruk
 - Erstatter markedsmisbruksdirektiv 2003/6
- MAR trådte i kraft i EU 3. juli 2016
- Status ikrafttredelse i Norge
- Aktørene som omfattes av MAR må forberede seg
- Betydning for utstedere

REGULATION (EU) No 596/2014 OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL

of 16 April 2014

on market abuse (market abuse regulation) and repealing Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council and Commission Directives 2003/124/EC, 2003/125/EC and 2004/72/EC

(Text with EEA relevance)

THE EUROPEAN PARLIAMENT AND THE COUNCIL OF THE EUROPEAN UNION,

Having regard to the Treaty on the Functioning of the European Union, and in particular Article 114 thereof,

Having regard to the proposal from the European Commission,

After transmission of the draft legislative act to the national parliaments,

Having regard to the opinion of the European Central Bank ⁽¹⁾,

Having regard to the opinion of the European Economic and Social Committee ⁽²⁾,

Acting in accordance with the ordinary legislative procedure ⁽³⁾,

Whereas:

- (1) A genuine internal market for financial services is crucial for economic growth and job creation in the Union.
- (2) An integrated, efficient and transparent financial market requires market integrity. The smooth functioning of securities markets and public confidence in markets are prerequisites for economic growth and wealth. Market abuse harms the integrity of financial markets and public confidence in securities and derivatives.
- (3) Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council ⁽⁴⁾ completed and updated the Union's legal framework to protect market integrity. However, given the legislative, market and technological developments since the entry into force of that Directive, which have resulted in considerable changes to the financial landscape, that Directive should now be replaced. A new legislative instrument is also needed to ensure that there are uniform rules and clarity of key concepts and a single rule book in line with the conclusions of the report of 25 February 2009 by the High Level Group on Financial Supervision in the EU, chaired by Jacques de Larosière (the 'de Larosière Group').
- (4) There is a need to establish a more uniform and stronger framework in order to preserve market integrity, to avoid potential regulatory arbitrage, to ensure accountability in the event of attempted manipulation, and to provide more legal certainty and less regulatory complexity for market participants. This Regulation aims at contributing in a determining manner to the proper functioning of the internal market and should therefore be based on Article 114 of the Treaty on the Functioning of the European Union (TFEU), as interpreted consistently in the case-law of the Court of Justice of the European Union.
- (5) In order to remove the remaining obstacles to trade and the significant distortions of competition resulting from divergences between national laws and to prevent any further obstacles to trade and significant distortions of competition from arising, it is necessary to adopt a Regulation establishing a more uniform interpretation of the Union market abuse framework, which more

Overordnet om meldeplikt etter MAR

- Primærinnsidere og deres nærstående **skal gi melding** om transaksjoner i finansielle instrumenter relatert til den aktuelle utsteder
- **Formålet** med meldeplikten
- MAR gjør **omfattende endringer** i meldeplikten
- Mer fragmentert regelverk
- Informasjon om MAR vil bli lagt ut på Finanstilsynets hjemmeside
 - Herunder informasjon om meldeplikten

Hvem har meldeplikt etter MAR?

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

medlem av foretakets
administrasjons-, ledelses- eller
kontrollorgan

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

- Kretsen av hvem som utgjør primærinnsidere innsnevres noe ift. gjeldende rett

Hvem har meldeplikt etter MAR?

- Meldeplikten omfatter også **nærstående** til primærinnsideren
 - Nærstående får **selvstendig meldeplikt** (nytt med MAR)
- **Nærstående** omfatter:
 - Ektefeller/person som lever sammen i ekteskaplignende 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

I hvilke utstedere er det meldeplikt? (Virkeområde)

- Virkeområde utvides ift. gjeldende rett
- Meldeplikten omfatter transaksjoner i **utstedere** på **flere typer handelsplasser**
 - Merkur Market omfattes – i tillegg til Oslo Børs og Oslo Axess
- Meldeplikten gjelder:
 - Utstedere av **finansielle instrumenter**
 - Rene obligasjonsutstedere omfattes
 - Utsteder som har **søkt om eller godkjent** opptak

Hvilke finansielle instrumenter 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
- Utvides ift. gjeldende rett ved at MAR *også* omfatter:
 - Gjeldsinstrumenter (eks: obligasjoner)
 - Alle typer derivater og finansielle eksponeringer
 - Enkelte unntak ved lav eksponering i utsteders aksjer eller gjeldsinstrumenter mv.
 - Fremgår av referanseverdiforordningen (2016/1011) som endrer MAR

Type transaksjoner omfattet av meldeplikten

- **Utgangspunkt:** «hver transaksjon» utført for egen regning
- Utvides ift. gjeldende rett
- I tillegg til kjøp, salg, bytte og tegning - omfattes *blant annet*:
 - gaver,
 - arv,
 - pantsetting,
 - Utlån,
 - enkelte transaksjoner innenfor rammen av livsforsikringspolise,
 - Konvertering,
 - Etc..
- Eksempler fremgår av MAR og omfattende liste i utfyllende rettsakt (2016/522)

Beløpsterskel

- Innføres en beløpsterskel for meldeplikten – **I Norge: 5000 euro**
 - [Innsnevring ift. gjeldende rett der ingen beløpsgrense](#)
- Meldeplikten inntreffer når den meldepliktiges **totale transaksjonsbeløp** i løpet av **samme kalenderår når 5000 euro**, og vil da gjelde **for enhver etterfølgende transaksjon.**
- Terskelen på 5000 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

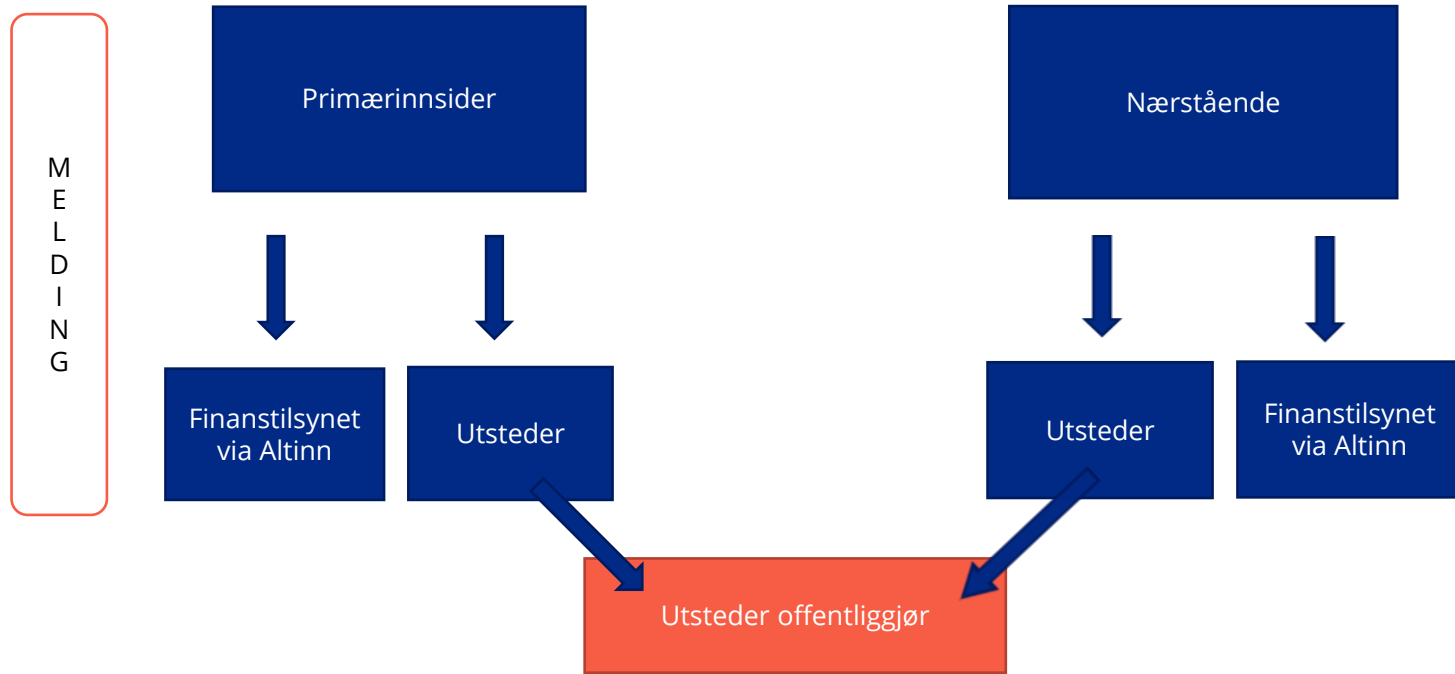
Hvor skal melding om utførte transaksjoner sendes?

- Melding om utførte transaksjoner skal sendes **både**:
 - **Finanstilsynet og utstederen**
- Endring ift. gjeldende rett (i dag sendes meldingene til regulert marked - Oslo Børs).

- **MEN:**
 - Dersom utstederen **ikke er registrert** i Norge, men i et annet EØS-land
 - skal meldingen sendes til tilsynet i det 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

Oversikt – melding og offentliggjøring av handler



Innsendelse av meldepliktige transaksjoner til Finanstilsynet

- **VIKTIG:** Meldinger om transaksjoner skal sendes til Finanstilsynet **elektronisk via Altinn** ved å benytte Altinn-skjemaet:

"Skjema for melding om transaksjoner utført av personer med ledelsesansvar ("primærinnside") og deres nærstående"

- Lenke til Altinn-skjemaet vil ligge på Finanstilsynets hjemmeside
- Altinn-skjemaet skal **alltid** benyttes ved innsending av meldepliktige transaksjoner
- Lagt til rette for at utsteder eller andre kan rapportere **på vegne av** meldepliktig
 - Ansvar for overholdelse av meldeplikten påhviler alltid den meldepliktige
- **Husk:** Melding skal **også** sendes til utsteder
- Meldepliktig får «kvittering» - kan brukes som grunnlag for melding til utsteder

Frist for innsendelse av meldinger om transaksjoner

- Fristen for å sende meldinger om transaksjoner er «**umiddelbart** og senest innen tre virkedager etter transaksjonsdatoen»
 - **Hva betyr dette?**
- 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

Offentliggjøring av meldingen og frist

- **HVEM: Utsteder** er ansvarlig for å **offentliggjøre** meldingen
 - Merk: Ny forpliktelse for utstedere
- **HVA:** Utfyllende regler om **hvilke opplysninger** som skal offentliggjøres
 - Samme innholdskrav som meldingen fra meldepliktig (mal vedlagt 2016/523)
- **FRIST:** Offentliggjøring skal skje **umiddelbart** og *senest innen tre virkedager* etter transaksjonen
- **HVORDAN:** Offentliggjøringen skal:
 - sikre *rask tilgang* til opplysningene
 - på en *ikke-diskriminerende* måte,
 - ved bruk av medium som kan *spre opplysningene effektivt* i hele EØS mv.

Plikt til å utarbeide og oversende liste over meldepliktige mv.

(i) Utstedere skal skriftlig **informere** primærinnsidere om deres forpliktelser

- Primærinnsider skal informere sine nærstående om deres forpliktelser

(ii) Utstedere skal **utarbeide** en liste over alle meldepliktige

(iii) Utstedere skal **oversende** oppdaterte lister over meldepliktige til Oslo Børs

- Plikten vil fremgå av endret verdipapirforskrift
- Listen skal til enhver tid være oppdatert (Eks: nye styremedlemmer/ adm. direktør slutter)
- Frist: «uten ugrunnet opphold»

• **MERK: Lister over primærinnsidere** i den enkelte utsteder **offentliggjøres** av Oslo Børs

- Vil fremgå av endret verdipapirforskrift

Handelsforbud i lukkede perioder (røde perioder)

- **Handelsforbud for primærinnsidere** i utsteders instrumenter eller derivater av slike i en periode på **30 kalenderdager** før offentliggjøring av **pliktig finansiell rapportering** etter:
 - handelsplassens regler *eller*
 - norsk rett
- [Nytt ift. gjeldende rett](#)
- Nærmere om forbudet
- Utsteder kan gi fritak i særtilfeller

Oppsummering: MAR innebærer flere endringer relatert til meldeplikten

- Ny og utvidet krets av utstedere
- Ny krets av meldepliktige
- Utsteder skal til enhver tid ha oppdaterte lister over *både* primærinnsidere og nærstående – sende til børsen
- Meldepliktige skal melde fra om handler til *både* Finanstilsynet (i Altinn) og utsteder
- Utsteder skal *offentliggjøre* handlene
- *Røde perioder*- forbud for primærinnsider å handle 30 dager forut for pliktig finansiell rapportering - utsteder kan gi fritak i særtilfeller
- Utstedere og meldepliktige – tilegne seg og tilpasse seg nye regler og ha gode rutiner