



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Nytt fra Finanstilsynet

Aktuelt om regelverk mm.

Malin Johansen

Seksjon for verdipapirforetak, Verdipapirseminaret, 3. juni 2025

Agenda

1. Nytt om regelverk:

- MiCA – Ny lov om kryptoeiendeler
- IFR og IFD – Nytt kapitaldekningsregelverk for verdipapirforetak
- Listing Act – Endringer i prospektregelverket

2. Finanstilsynets nye kontor på Hamar

Lov om kryptoeiendeler (MiCA)

Forordning (EU) 2023/114 (MiCA) er besluttet gjennomført i norsk rett ved lov om kryptoeiendeler (kryptoeiendelsloven). Kryptoeiendelsloven trer i kraft 1. juli 2025.

- MiCA er gjennomført via henvisning, jf. kryptoeiendelsloven § 1.
- Finanstilsynet er utpekt som tilsynsmyndighet, jf. § 2.
- MiCA er et felleseuropeisk rammeverk for handel og tjenester tilknyttet kryptoeiendeler. Forordningen inneholder regler om utstedelse, offentlig tilbud og opptak til handel av kryptoeiendeler, samt regler om å yte tjenester til kryptoeiendeler og om markedsmissbruk i kryptoeiendelsmarkedet. Reglene skal bidra til å fremme innovasjon, investorbeskyttelse og markedsintegritet, samt sikre finansiell stabilitet.
- Det gjelder en overgangsperiode frem til 30. desember 2025 for foretak som allerede er registrert som tilbydere av vekslings- og oppbevaringstjenester etter hvitvaskingsregelverket, jf. § 19 annet ledd.
- Kryptoeiendelstjenester kan ytes på bakgrunn av søknad om tillatelse eller ved notifikasjon til Finanstilsynet, jf. MiCA artikkel 62 og 60. Notifikasjon er en forenklet prosess for enkelte foretak som allerede er under tilsyn, eksempelvis verdipapirforetak.
- Ytterligere informasjon kommer på Finanstilsynets nettsider innen kort tid, herunder generell veiledning om søknad om tillatelse til å yte kryptoeiendelstjenester.

Nytt kapitaldekningsregelverk for verdipapirforetak

Verdipapirforetaksdirektivet (IFD), (EU) 2019/2034, og verdipapirforetaksforordningen (IFR), (EU) 2019/2033, trådte i kraft i EU 26. juni 2021. Rettsaktene ble innlemmet i EØS-avtalen 14. mars 2025, men er foreløpig ikke gjennomført i norsk rett. På oppdrag av Finansdepartementet oversendte Finanstilsynet 5. juni 2021 høringsnotat med utkast til regler for gjennomføring.

- **Et mer tilpasset og proporsjonalt regelverk:**
Norske verdipapirforetak har siden 1994 vært underlagt det samme kapitaldekningsregelverket for banker. Formålet med IFR/IFD er et regelverk mer tilpasset verdipapirforetakenes virksomhet og risiko.
- **Ny kategorisering av verdipapirforetak:**
IFR/IFD deler foretakene inn i tre ulike klasser avhengig av forretningsaktivitet, risikoprofil og struktur. **Klasse 1-foretak** er store og systemviktige verdipapirforetak, **klasse 2-foretak** er større, men ikke-systemviktige, verdipapirforetak, **klasse 3-foretak** er små og enkle verdipapirforetak. Kategoriseringen får betydning for hvilke regler og krav som gjelder.
- **Endringer i kapital- og likviditetskrav, offentliggjøring, rapportering og konsolidering (klasse 2- og 3-foretak):**
Risikobasert kapitalkrav som baserer seg på såkalte K-faktorer. Klasse 2-foretak må beregne dette kravet og ha kapital som minst tilsvarer det høyeste av: (i) det permanente minstekravet/startkapitalkravet, (ii) kravet basert på faste kostnader, eller (iii) kravet basert på K-faktorer. For klasse 3-foretak er kravet det høyeste av (i) og (ii). I tillegg stilles det krav til likvide aktiva som tilsvarer minst 1/3 av fjorårets faste kostnader, krav til offentliggjøring og rapportering, samt regler om konsolidering.
- **Regler for ledelse og styring (governance) og godtgjørelse for klasse 2- (og 3-)foretak:**
Krav til risikostyring, internkontroll og vurdering av kapitalbehov. Nye godtgjørelsesregler som er mer tilpasset foretakene. Finanstilsynet har foretatt en fornyet vurdering av behovet for nasjonale regler om bonustak og utbetaling av bonus for klasse 2-foretak.

Listing Act – Endringer i Prospektregelverket

Trådte i kraft i EU 4. desember 2024, men er foreløpig ikke gjennomført i norsk rett. Finanstilsynet har i høring foreslått å benytte det nasjonale handlingsrommet fullt ut for å forenkle regelverket.¹

- **Unntak fra prospektplikt ved sekundærutstedelser av verdipapirer som har vært tatt opp til handel i minst 18 måneder:**
Kun krav om et forenklet dokument (maks. 11 sider) uten krav om godkjenning fra tilsynsmyndigheten. Kan ikke benyttes av selskaper som er under insolvensbehandling eller restrukturering.
- **Utvidet unntak fra prospektplikt:**
Grensen for unntak økes fra 20 % til 30 % av utestående verdipapirer, og vil gjelde både tilbuds- og noteringsprospekt.
- **Hevet terskel for EØS-prospekt:**
Terskelen heves fra EUR 8 millioner til EUR 12 millioner, med adgang for nasjonale myndigheter til å fastsette terskelen til EUR 5 millioner. Finanstilsynet har foreslått at terskelen skal være EUR 12 millioner.
- **Nye prospekttyper:**
Introduksjon av "Follow-on"-prospekt (maks. 50 sider) og "Growth"-prospekt (maks. 75 sider) for SMB-er og vekstselskaper.
- **Standardisering og forenkling:**
Maksimalt 300 sider for aksjeprospekter (ekskl. vedlegg), innføring av standardisert format og innhold, samt strengere krav til presisjon og relevans for risikofaktorer.

Det er foreslått store endringer i reglene om nasjonale prospekter. Foreslår å erstatte dagens regler om krav til innhold i nasjonale prospekter med kravene til innholdet i sammendrag i prospektforordningen.



Finanstilsynet etablerer nytt kontor på Hamar

- Statsbudsjettet 2025: Finanstilsynet oppretter en ny enhet på Hamar for å styrke innsatsen mot økonomisk kriminalitet.
- De nye medarbeiderne ansettes *i første omgang* i en av følgende fire seksjoner:
 - Seksjon for antihvitvasking – Ansvar for arbeidet med antihvitvasking og –terrorfinansiering, som utgjør en stor del av økonomisk kriminalitet
 - Seksjon for revisjon og regnskapsføring – ansvar for tilsynet med revisorer og regnskapsførere, hvis roller i bekjempelse av økonomisk kriminalitet er viktig, og for å avdekke og forhindre enkeltaktørers eventuelle roller som tilretteleggere for kriminelle handlinger
 - Seksjon for verdipapirforetak – ansvar for tilsyn med verdipapirforetakene, og for å avdekke og forhindre ulovlig verdipapirrelatert virksomhet, herunder investeringssvindel og ulovlig virksomhet på sosiale medier
 - Seksjon for bank- og forsikringsatferd – ansvar for bankers/forsikringsselskapers atferd, og for å avdekke og forhindre ulovlig lånerelatert virksomhet, herunder lånesvindel og ulovlig virksomhet på sosiale medier
- Enheten skal arbeide tverrfaglig internt, og eksternt med politiet, andre offentlige myndigheter og finansnæringen. Enheten skal også arbeide forebyggende, bl.a. gjennom informasjon og veiledning til markedsaktører
- Ansettelsesprosesser pågår, men flere medarbeidere er allerede ansatt – planlagt oppstartdato 1. september 2025. De som ansettes har variert bakgrunn: jurister, økonomer, regnskapsførere, revisorer, politietterforskere



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Kunne du tenke deg å jobbe i Finanstilsynet?

finansstilsynet.no/jobb-hos-oss