

Finansdepartementet

Vår dato: 02.06.2016  
Vår referanse: 39747

## Høring – NOU 2016:2 – Verdipapirlovutvalgets delutredning I

Vi viser til Finansdepartementets høring 2. mars 2016 av NOU 2016:2, verdipapirlovutvalgets første delutredning om gjennomføring av endringer i rapporteringsdirektivet.

Direktiv 2013/50/EU, heretter "endringsdirektivet", gjør endringer i rapporteringsdirektivet. Endringsdirektivet gir enkelte fullharmoniserte regler. På flere områder åpner imidlertid direktivet for et nasjonalt spillerom i gjennomføringen, dvs. en mulighet for medlemslandene til å gi strengere regler.

NHO er med ett unntak, nærmere omtalt nedenfor, enig i de valg som utvalget har falt ned på hva gjelder forslag til nasjonal gjennomføring. Vi ønsker likevel å understreke overfor departementet at norske myndigheter bør utvise forsiktighet med å innføre eller opprettholde regler som går ut over det som EU krever og som dermed kan innebære konkurransemessig ulempe for norske bedrifter – såkalt overopppfyllelse eller gold plating.

NHO mener at hovedregelen må være at endringsdirektivets minimumsregler, i likhet med annen EU-regulering, blir gjennomført i Norge uten særnorske tilpasninger. Dersom departementet skulle komme til at det er behov for særlige regler, må dette angis og begrunnes særskilt og tydelig.

I det følgende kommenterer vi enkelte av utvalgets konkrete forslag.

### **Lovkravet om kvartalsrapportering foreslås opphevet.**

Endringsdirektivet oppstiller som hovedregel et forbud mot at nasjonale myndigheter krever hyppigere rapportering enn halvårlig. NHO støtter lovutvalgets forslag om å gjennomføre endringsdirektivets regler fullt ut, det vi si at den generelle plikten i verdipapirforskriften om at aksjeutstedere må avlegge kvartalsrapporter oppheves. Selv om den lovpålagte plikten til å avgi kvartalsrapporter foreslås fjernet som alminnelig krav, vil det fortsatt være anledning for utstedere i fremtiden å avgi kvartalsrapporter på frivillig basis. Vi støtter utvalgets løsning hvoretter det ikke stilles opp særskilte krav til en slik rapportering.

**Endringene i reglene om flaggeplikt**

NHO støtter lovutvalgets forslag om hvilke finansielle instrumenter som skal omfattes av flaggeplikten samt lovutvalgets forslag til endringer i flaggereglene om lån av finansielle instrumenter, flaggemeldingen innhold, konsolidering og unntak fra flaggeplikten.

Utvalget har delt seg i spørsmålet om hva som skal være fristen for å flagge. NHO støtter mindretallets forslag om å innføre et krav om at flagging skal gjøres "uten ugrunnet opphold, men senest innen fire handelsdager" etter at flaggeplikt oppstår. En slik angivelse av fristen vil etter vår oppfatning på en god måte gjenspeile praktiseringen av gjeldende fristangivelse i verdipapirhandelloven § 4-3 sjette ledd, og dessuten være best i samsvar med direktivets løsning. Vi kan ikke se at flertallets forslag og begrunnelse for dette kan anses tilstrekkelig for å fravike den mest direktivnære løsningen.

Med vennlig hilsen  
NÆRINGSLIVETS HOVEDORGANISASJON  
Næringsjuridisk avdeling



Arnhild Dordi Gjønnnes



Fredrik Mohn Lian