

Finansdepartementet
Finansmarkedsavdelingen
Postboks 8008 Dep
0030 OSLO

Deres ref: 06/5969 FM GRY

Vår ref: 700324

Dato: 08.09.2008

Høringsuttalelse - utkast til endring av verdipapirhandellovens regler om meldeplikt

Det vises til Finansdepartementet brev 27. mai 2008 vedlagt Kredittilsynets høringsnotat med utkast til endring i lov 29. juni 2007 nr. 74 om verdipapirhandel ("vphl").

1. Selskapets handler med aksjer i samme konsern

Oslo Børs støtter forslaget om at noterte selskapers meldeplikt ved handel i aksjer i samme konsern oppheves, jf. vphl. § 4-1 første ledd annet punktum.

Forslaget vil etter børsens oppfatning forenkle selskapenes rapporteringskrav som også antas å være overflødig fra et investorperspektiv. Markedets behov for kurs sensitiv informasjon knyttet til noterte selskapers handel i aksjer i samme konsern vil ivaretas gjennom selskapenes informasjonsplikt etter vphl. § 4-5.

Vi viser for øvrig til vårt brev til Kredittilsynet 1. september 2005 der vi foreslo opphevelse av denne del av meldeplikten. Børsens henvendelse er inntatt i Oslo Børs' Vedtak og uttalelser 2005 side 123.¹

Børsen slutter seg til forslaget til endring av ordlyden i vphl. § 4-1 første ledd annet punktum.

2. Presisering av meldepliktens omfang - finansielle derivater

Oslo Børs støtter forslaget om å klargjøre at finansielle derivater også er omfattet av primærinnsideres meldeplikt etter vphl. § 4-1. Hovedhensynet bak meldeplikten er å gi markedet og tilsynsmyndighetene informasjon om primærinnsidernes handler.

Primærinnsiderne har normalt bedre kjennskap til det børsnoterte selskap enn øvrige markedsaktører. Deres vurdering av de aktuelle aksjer er derfor svært interessant for prisfastsettelsen. I den sammenheng er det ikke av betydning om primærinnsiderens handel skjer ved en derivatkontrakt med rett til fysisk overlevering eller en derivatkontrakt med rett til kontantoppgjør. Begge avtaler forteller markedet om primærinnsiderens vurdering av den underliggende børsnoterte aksje.

¹ <http://www.oslobors.no/ob/vedtak>

Børsen er av den oppfatning at gjeldende ordlyd omfatter også finansielle derivater. På bakgrunn av den usikkerhet som har oppstått i praksis knyttet til forståelsen av bestemmelsen er børsen likevel av den oppfatning at en klargjøring er hensiktsmessig. Børsen vil foreslå at den nye ordlyden i vphl. § 4-1 annet ledd legges mest mulig opp til begrepsbruken i vphl. § 2-2 som inneholder definisjonen av finansielle instrumenter. På denne bakgrunn foreslår børsen at ny vphl. § 4-2 annet ledd bør lyde:

(2) Meldeplikten gjelder også lån som nevnt i aksjeloven § 11-1 og allmennaksjeloven § 11-1, inngåelse, bytte, kjøp, eller salg av tegningsretter, opsjoner og tilsvarende rettigheter knyttet til aksjer som nevnt i første ledd. *Meldeplikten gjelder uavhengig av om det finansielle instrumentet gir rett til fysisk eller finansielt oppgjør.*

3. Hjemmel for Kredittilsynet til å ilegge overtredelsesgebyr ved brudd på meldeplikten

Oslo Børs støtter forslaget om å gi Kredittilsynet hjemmel til å ilegge overtredelsesgebyr ved brudd på primærinnsiders meldeplikt. Overtredelsesgebyr antas å være en hensiktsmessig og effektiv måte å sanksjonere mindre alvorlige brudd på bestemmelsene om primærinnsiders meldeplikt. Etter børsens oppfatning er det viktig at sanksjonen tilpasses overtredelsen karakter. I forhold til grovt og gjentatte overtredelser av meldeplikten følger det av forslaget vphl. § 17-3 tredje ledd at slike overtredelser fremdeles skal straffes med bøter. Børsen støtter dette. På den annen side bør en gradering ut fra overtredelsens karakter også innebære at dagens praksis, hvoretter Kredittilsynet nøyer seg med skriftlig advarsel fremfor anmeldelse, videreføres for bagatellmessige og mer unnskyldelige overtredelser. Børsen har ingen merknader til den konkrete utformingen av lovteksten.

Med hilsen
OSLO BØRS ASA

Atle Degré
Juridisk direktør

Christoffer Bergene
Advokat