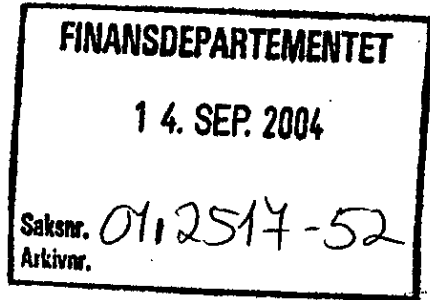




NORSK TILLITSMANN ASA
www.trustee.no

Finansdepartementet
Pb 8008 Dep

0030 Oslo



Deres ref: 01/2517 FM JOE

Oslo 13. september 2004

Høring – Prospektkontroll

Vi viser til Deres høringsbrev av 07.07.04.

Norsk Tillitsmann ASA (NTM) er av den oppfatning at muligheten for forenklet prospektplikt for finansinstitusjoner har vært effektivt for det norske markedet. Vi antar imidlertid at gjennomføringen av direktivet er til hinder for en videreføring av dette.

Sertifikater omfattes ikke av prospektplikten i direktivet. Arbeidsgruppen foreslår likevel en slik regulering i tråd med gjeldende rett. Sertifikater utstedt av finansinstitusjoner kunne tenkes å være et effektivt instrument for massemarkedet. Omkostningene etter dagens regler vil imidlertid forhindre dette. Tatt i betraktning at den forenklete prospektplikten fjernes for finansinstitusjoner, burde en slik ordning kunne videreføres når det gjelder sertifikater.

Finansdepartementet har også bedt om kommentarer til Kredittilsynets brev av 24.06.04 vedrørende plasseringen av prospektkontrollen. Vi vil bemerke det uheldige i at dette spørsmålet ikke ble omfattet av arbeidsgruppens mandat, slik at spørsmålet kunne gis samme behandling som de øvrige spørsmål.

Når det gjelder spørsmålet om hvilket organ som skal forestå prospektkontrollen, viser vi til de synspunkt vi la til grunn i vårt høringsbrev av 2. desember 2003 vedrørende regnskapskontrollen.

Det er vesentlig at prospektkontrollen utøves på en effektiv måte av et organ som har markedsmessig forståelse, slik at prospektkravene ivaretas på en måte som er mest mulig hensiktsmessig for investorene.

Dette krever innsikt i og nærhet til markedet. Oslo Børs har gjennom sine oppgaver både tilstrekkelig innsikt og nærhet til markedet. Oslo Børs har også lang praksis i utøvelse av prospektkontroll. Vi antar at også Kredittilsynet har god markedsmessig innsikt, og erfaring med prospektkontroll kan opparbeides. Kredittilsynet er et tilsynsorgan som driver tilsyn på overordnet plan, og som i dag ikke utøver løpende daglig operativ kontroll. Kredittilsynet vil av den grunn ikke ha den samme operative nærhet til markedet som børsen.

MAILING ADDRESS ● P.O. BOX 1470 VIKA, N-0116 OSLO LOCATION ● HAAKON VII GATE 1, OSLO

phone ● 22 87 94 00 fax ● 22 87 94 10 org.nr ● no 963 342 624 e-mail ● mail@norsktillit.no



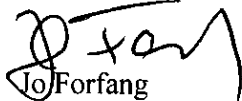
Det er også av betydning at utstedere har færrest mulige instanser å forholde seg til. En vesentlig del av de emiterte verdipapirer blir børsnotert. Dette medfører at aktørene uansett må gjennom en prosess med Oslo Børs med hensyn til noteringen. Dersom den operative kontrollen blir lagt til Kredittilsynet, vil aktørene måtte forholde seg til flere institusjoner i forbindelse med børsnotering av verdipapirer, noe som vil kunne svekke effektiviteten i forbindelse med emisjoner.

Det organ som utøver prospektkontrollen må være tilstrekkelig markedsmessig orientert til at oppgaven utøves effektivt. Dette vi stille krav til både Kredittilsynet og børsen. Et moment av betydning er at kontrollen er en utøvelse av offentlig myndighet som vil gi klageadgang. Legges kontrollen til Oslo Børs vil Kredittilsynet være klageorgan (alternativt børsens egne klageorganer), mens departementet vil være klageorgan dersom prospektkontrollen legges til Kredittilsynet. Også for klageorganet kreves markedsmessig innsikt og nærhet, og det antas at Kredittilsynet er nærmere enn departementet til å utøve oppgaven som klageinstans.

I utgangspunktet bør offentlig myndighet utøves av offentlige organer. Dette tilsier at prospektkontrollen ikke bør legges til Oslo Børs. Det er imidlertid adgang til å delegere prospektkontrollen i 8 år, og slik delegasjon er gjort til børsen i andre land.

Vi er på denne bakgrunn av den oppfatning at den mest hensiktsmessige løsning synes å være at prospektkontrollen i alle fall i første omgang legges til Oslo Børs.

Med vennlig hilsen
Norsk Tillitsmann ASA


Jo Forfang
Juridisk direktør