

Forslag til endring av børsforskriften

1. Innledning

Forslaget til endringer i børsforskriften er initiert av den systemendring som børsloven av 2000 forutsetter. Systemendringen innebærer en overføring av børsreguleringen fra forskrift til børsens egne regler. Dette åpner for en mer fleksibel endringsprosess ved at børsen får større myndighet gjennom fastsettelse av egne børsregler og forretningsvilkår.

Forslaget til endring av børsforskriften må sees i sammenheng med børsens utkast til nye børsregler (forretningsvilkår) som børsen selv sender på høring parallelt med oversendelsen av herværende forslag. Overføringen av bestemmelser fra forskrift til børsens regler og forretningsvilkår medfører i sum ikke større materielle endringer i reguleringen for de børsnoterte selskapene eller børsmedlemmene. En vesentlig endring er imidlertid forslaget om å opprette en egen disiplinærnemnd for behandling av utstederes og medlemmers overtredelser av reguleringen. I dag er det børsstyret som behandler disse sakene, med børsklagenemnden som klageinstans. Etter forslaget skal overtredelsessakene behandles av disiplinærnemnden som første instans med mulighet for å klage til børsklagenemnden som tidligere. I tillegg foreslås enkelte endringer for utstedere og børsmedlemmer som er omtalt i børsens høringsnotat for børsreglene.

2. Generelt om børsreglene, børsloven, børsforskriften og EU-direktiver

Børsforskriften gir sammen med børsloven rammene for børsnotering, børsmedlemskap samt forpliktelsene til børsmedlemmer og utstedere av børsnoterte instrumenter. Børsloven § 5-1 forutsetter at børsen har egne regler eller forretningsvilkår som regulerer forholdet mellom børsens brukere, utstedere og medlemmer, som et supplement til børsloven og børsforskriften. Den tidligere børslov ga børsen begrenset myndighet til dette.

Da børsloven ble satt i kraft i 2001, ble det kun foretatt minimumsendringer nødvendige for omdannelsen. Lovens forarbeider har presisert noe hva de ulike delene av regel/vilkårshierarkiet er forutsatt å inneholde, se NOU 1999:3 s 209. Videre er det forutsatt at de EU-rettslige kravene til innhold i prospekt, opptaksvilkår, medlemmers rapporteringsforpliktelser mv. inntas i lov eller forskrift. I Ot prp nr 73 (99-00) s 80 heter det således at flere av de forhold som er regulert i børsforskriften i dag kan overlates til børsens eget regelverk. Den nye systematikken gir altså større frihet for børsen til å regulere forholdet til sine brukere, samtidig som den får et ansvar for å etablere og holde et regelverk.

I tråd med de endringsprosesser som er iverksatt under EUs Financial Action Plan, er det gjennomført eller planlagt gjennomført betydelige endringer i reguleringen som vil få betydning for børsforskriften. Det gjelder markedsmisbruksdirektivet, prospektdirektivet, regnskapsforordningen, direktivet om periodisk og løpende rapportering og verdipapirmarkedsdirektivet. Implementeringen av disse direktivene vil dels gjøres på ulike tidspunkt og medfører at ulike deler av børsforskriften vil måtte endres flere ganger i årene fremover.

Deler av børsforskriften vil ikke berøres av direktivrevisjonene, og det er derfor hensiktsmessig at det foretas en revisjon av de områder som *ikke* ventes berørt av direktivendringene i tråd med systematikken etter ny børslov. De områdene som særlig er gjenstand for den direktivuavhengige endringen, vil være regler om opptak av finansielle instrumenter til børsnotering.

En revisjon av børsforskriften i tråd med systematikken i børsloven, forutsetter at børsen har egne regler knyttet til børsnotering, børsmedlemskap, samt forpliktelsene til børsmedlemmer og utstedere av børsnoterte instrumenter. Børsen har i dag egne regler/forretningsvilkår for:

- Kursnoteringene og forholdet til børsmedlemmene i Norex Member Rules (NMR).
- Standardvilkår for handel i derivater notert på Oslo Børs
- Avgiftenes størrelse og grunnlag i egne forretningsvilkår
- Opptak av aksjer i retningslinjer gjengitt i børs sirkulære 5/2001. Disse er ikke formulert som regler, men har langt på vei karakter av det og er meldt Kredittilsynet som om de var det.

Børsen har også hatt på høring regler for børshandlede fond og warrants.

Børsloven gjelder både verdipapirbørs og varederivatbørs. Børsforskriften er utformet med henblikk på verdipapirbørs. Bare små deler vil kunne anvendes på varederivatbørs. Oslo Børs har ikke foreslått noen bestemmelser om slik avgrensning, men antar at myndighetene vil gjøre det om de finner det hensiktsmessig.

3. Nye børsregler – regler for opptak av aksjer/grunnfondsbevis og for obligasjoner

De nærmere krav til børsnotering av selskaper og lån som ikke er direktivbestemt, må fastlegges i børsens egne regler. De foreslåtte endringer av børsforskriften medfører at slike regler må foreligge senest samtidig med ikrafttredelsen av endringene i børsforskriften.

Børsen har utarbeidet forslag til tre reglesett som samlet vil bli betegnet som børsreglene:

- Regler for opptak av aksjer og grunnfondsbevis mv. på Oslo Børs (opptaksreglene)
- Regler for selskap med børsnoterte aksjer og grunnfondsbevis (løpende forpliktelser)
- Regler for opptak og børsnotering av renteinstrumenter, herunder løpende forpliktelser (obligasjonsreglene)

Siden børsens egne regler skal utgjøre en utfylling og detaljering av børsforskriften, er de sentrale reglene for utstederes forpliktelser inntatt i disse enten dette har sitt grunnlag i børsens egne regler eller det er gjentakelser av børsforskriften. I utformingen er det lagt vekt på at børsens brukere i det daglige skal kunne forholde seg til ett regelsett, nemlig børsreglene.

Gjentagelsesteknikken innebærer at børsreglene ofte må endres parallelt med senere forskriftsendringer. Endringer i børsreglene foreslås å være gjenstand for konsultasjoner/høring, som normalt skal gjelde en måned fra berørte parter er varslet og reglene er offentliggjort.

Utkast til nye børsregler sendes på høring til børsens brukere og andre interesserte parter samtidig med oversendelse av herværende forslag til endringer i børsforskriften. Høringsnotatet med forslag til børsregler finnes på www.oslobors.no/ob/hoeringer. Ettersom endringer i børsforskriften ventes å ta noe tid, tas det sikte på å sette børsreglene i kraft så snart de er klare. De ganske få bestemmelsene som forutsetter endringer av børsforskriften må avvente ikrafttredelse av endringene i børsforskriften. Hvilke regler det gjelder for er kommentert under pkt. 1.3.

Det følger av børsloven § 5-1 at børsens regler og forretningsvilkår og endringer i disse skal innsendes til Kredittilsynet. Dersom de ikke oppfyller lov eller forskrift, kan Kredittilsynet kreve endringer.

4. Generelt om forslag til endringer i børsforskriften

Forarbeidene til børsloven forutsetter som nevnt at forskriften skal innholde EU-rettslige krav samt detaljerte regler om klagenemndens virksomhet m v. Ettersom store deler av forskriften består av regler om informasjonsplikt, regnskap, delårsrapportering og prospekter som uansett vil være gjenstand for endringer som følge av nye direktiver, er det i hovedsak reglene i Rdir 2001/34/EF om vilkår for opptak av verdipapirer til offisiell notering på en fondsbørs og opplysninger som skal offentliggjøres om disse verdipapirene (heretter omtalt som opptaksdirektivet) som er innarbeidet. I tillegg er det innarbeidet et forslag oversendt Kredittilsynet i brev 26. februar 2002 om endringer i forskriftens kap 10 – 13 som hensyntar gjeldende investeringstjenestedirektiv (Rdir 93/22/EØF), og som bør endres av hensyn til den nordiske harmonisering som allerede er gjort gjennom Norex Member Rules.

Forslaget er utarbeidet ut fra følgende hovedhensyn:

- Opptaksvilkår og regler som ikke følger av opptaksdirektivet anses i hovedsak å høre inn under børsens egne regler etter børsloven § 5-1 tredje ledd og foreslås således strøket i børsforskriften.
- Enkelte bestemmelser som anses som naturlig utfylling av børsloven eller som bruker en annen ordlyd enn direktivet, har blitt stående. Eksempler på dette er den egnethetsvurdering som skal gjøres ved opptak, jf børsloven § 5-6 og børsforskriften §§ 2-1 første ledd og 8-1 første ledd. Det samme gjelder børsforskriften § 2-5 om at selskap med børsnoterte aksjer ikke uten skjellig grunn kan nekte aksjonærer stemmerett på skjønnsmessig grunnlag.
- Opptaksdirektivet er ikke inntatt i forskriften bestemmelse for bestemmelse idet en rekke bestemmelser anses omfattet av eksisterende bestemmelser av skjønnsmessig karakter. Eksempler på dette er direktivets art 42 om at selskapets rettslige stilling skal være i samsvar med de lover og forskrifter som gjelder for selskapet og art 45 om at aksjenes rettslige stilling skal være i samsvar med gjeldende lover og forskrifter for aksjer. Disse anses omfattet av den egnethetsvurdering som børsen er pålagt å gjøre etter børsforskriften i dag. Det vises til at gjeldende børsforskrift i 1994 ble ansett for å oppfylle Rdir 79/279/EØF som inneholdt de samme bestemmelsene som denne delen av opptaksdirektivet.
- Det er identifisert noen få direktivbestemmelser som ikke er, men som foreslås inntatt i forskriften. Et eksempel er opptaksdirektivets art 47 om at en eventuell offentlig emisjon som finner sted før opptak til børsnotering skal være avsluttet før første noteringsdag.

Merknader til de enkelte bestemmelser finnes nedenfor.

Forslaget må ses i sammenheng med børsens forslag til børsregler. Selv om det altså fjernes forpliktelser fra børsforskriften, vil disse regelmessig gjenfinnes i børsens forslag til egne regler. Når det gjelder innholdet i den samlede regulering, er det søkt å holde den materielle regulering tilnærmet lik dagens. Noen få materielle endringer er imidlertid foreslått:

Listestruktur

Reguleringen av børsens listestruktur og de ulike kravene for å bli notert på hovedlisten og SMB-listen er overlatt til børsens egen regulering. Tilsvarende gjelder for flytting fra hovedlisten til SMB-listen og omvendt. Det er ikke gjort endringer mht. kravene.

Minimumstørrelse for notering av obligasjoner

Minstekravet til størrelse for notering av obligasjoner er foreslått senket i samsvar med direktivkravet fra NOK 25 mill til NOK 2 mill i § 8-1. Børsreglene foreslås å inneholde tilsvarende minimumskrav, og det vil således bero på en konkret vurdering om små lån ikke anses egnet for notering og derfor nektes tatt opp. Ikrafttredelsen av tilsvarende bestemmelse i obligasjonsreglene, vil måtte avvende endringen i børsforskriften.

Tillitsmann

Kravet i børsforskriften § 8-5 om tillitsmann for notering av obligasjoner følger ikke av direktivet, og er derfor foreslått regulert i børsens regler for notering av renteinstrumenter.

Deltagelse i kursnoteringen

Det foreslås endringer i kap 11 til 13 som hensyntar investeringstjenestedirektivet (Rdir 93/22/EØF) og som er ønskelige ut fra den nordiske harmoniseringen som allerede er gjort gjennom Norex Member Rules. Nytt investeringstjenestedirektiv (verdipapirmarkedsdirektivet) vil medføre behov for ytterligere endringer. De foreslåtte endringene anbefales likevel gjort på det nåværende tidspunkt ettersom de på mange måter er en videreføring av praksis etter at børsens medlems- og handelsregler ble regulert samlet i Norex Member Rules i fellesskap med øvrige børser i Norex.

En vesentlig grunn for å utarbeide harmoniserte handels- og medlemsregler, har vært å gjøre det enklere både å bli medlem på samtlige Norex-børser og å handle i de papirer som er notert. Ved å ha like regler for handel og forhold knyttet til medlemskapet, har børsene oppnådd mye av de fordelene et felles handelssystem muliggjør. Børsen har også søkt å forenkle og harmonisere opptaksprosessen på Norex-børsene. Dog er det enkelte regler, særlig i kap. 11, som kompliserer muligheten for å ha slike felles prosedyrer. På denne bakgrunn bør kun direktivkrav knyttet til medlemskap og handel reguleres i børsforskriften.

Når det gjelder spesifikke krav til medlemmer, er det få regler i relevante direktiver utover krav som gjelder for verdipapirforetak. Børsloven inneholder en generell beskrivelse av vilkårene for å bli medlem, men overlater til børsens forretningsvilkår å fastsette nærmere regler – også eventuelle regler for medlemskap for andre enn verdipapirforetak. Det vises i den forbindelse til NOU 1999:3 s. 212:

"Investeringstjenestedirektivets definisjon av regulert marked forutsetter at dette har regler som blant annet fastlegger "vilkårene for adgang til markedet". Utvalget foreslår at prinsippet i dagens lov videreføres, men at det i utgangspunktet er opp til børsens egne vilkår eller regler å fastsette de nærmere betingelser. Det foreslås at regelverket gjøres uavhengig av om børsmedlemmet er verdipapirforetak og således kan ha tillatelse til å handle for andres regning, eller bare kan handle for egen regning."

Det er fra børsens side et ønske om at reglene om opptak av medlemmer fastsettes av børsen i tråd med forutsetningene bak ny børslov. I dag inneholder kap. 11 kun krav til innhold i søknad for børsmedlemskap, hvorav opplysningene som kreves ikke nødvendigvis er relevante for en grundig vurdering av om medlemskap bør innvilges. Videre er det et krav at medlemmet er et verdipapirforetak med det unntak som følger av børsforskriften § 11-3 (for Norges Banks deltagelse). I tråd med forutsetningene i forarbeidene til børsloven, bør også forskriften åpne for at andre enn verdipapirforetak kan være medlemmer på børsen. Etter børsens oppfatning bør kun de overordnede krav

til medlemskap reguleres, og detaljreguleringen – herunder kravene til en søknad – bør overlates til den enkelte børs.

Språk

Børsforskriften regulerer i dag hvilket språk utsteder skal benytte når visse opplysninger gis markedet. Det foreslås at utsteder kan velge å benytte engelsk ettersom det må anses å være et språk som vanligvis anvendes i finansmarkedet og som er akseptert av børsen. Dette er i tråd med opptaksdirektivets art. 103. Direktivet om periodisk kontroll og løpende rapportering krever at opplysningene offentliggjøres på et språk som aksepteres av myndighetene. Børsen ser imidlertid at det kan være viktige innvendinger mot å åpne helt for at norske selskaper offentliggjør meldinger kun på engelsk, og vil nøye vurdere innspill i høringsrunden.

Disiplinærnemnd

Børsen ønsker å etablere en disiplinærnemnd som utøver børsens sanksjonsmyndighet overfor børsens brukere. I den forbindelse har det vært spørsmål om reguleringen av børsen åpner for slik delegasjon til et utenforstående organ. Enkelte bestemmelser i børsforskriften kap. 25 fastsetter hvilke avgjørelser som tilligger henholdsvis børsstyret og børsdirektøren, hvilket var vanlig etter børsloven av 1988. Børsloven av 2000 overlater sanksjonsspørsmål til børsens interne myndighetsfordeling i samsvar med bestemmelser om kompetansefordeling etter allmennaksjeloven kap 6, del II Ledelsens oppgaver og saksbehandling, jf NOU 1999:3 s.210. Etter dette kan et selskap i tillegg til de lovfestede organer, dessuten ha ulovfestede organer slik som særskilte komiteer, nemnder etc. Slike organer kan være rådgivende eller saksforberedende, men kan også ha besluttende myndighet.¹

Myndigheten til å opprette slike ulovfestede organer ligger hos det lovfestede organ hvis myndighet delegeres. De lovbestemte organene beholder ved slik delegasjon uansett det overordnede ansvaret og kan ikke fraskrive seg instruksjonsretten eller omgjøringsretten. Delegasjon til ulovfestede organer forutsetter naturligvis at det gjelder myndighet hvor delegasjon er tillatt.

De funksjoner børsen er tillagt etter børsloven angir ikke hvilke av børsens organer som skal utføre de ulike oppgavene; myndigheten er uten unntak lagt til "børsen" som sådan. Etter børsforskriften er imidlertid disiplinærmyndighet tillagt børsstyret og i noen tilfeller "børsdirektøren". Ved spesifikt å angi hvilket organ innen børsen som skal treffe en beslutning, vil det ikke være mulig å etablere en særskilt disiplinærnemnd i børsen slik forarbeidene uttrykker seg positivt til, jfr. børslovutvalgets uttalelser (NOU 1999:3 side 189):

"Store eiere kan tilsa at disiplinærvedtak går til en komité utenfor organisasjonen, for å sikre nøytralitet og tillit. Dette hensynet kan imidlertid være aktuelt uavhengig av hvilken organisasjonsform som er valgt for børsvirksomheten. Dette fordi man ved sammensetningen av styret, som normalt har det overordnede ansvaret for disiplinærtiltak overfor børsens brukere, ikke nødvendigvis ønsker eller har mulighet for å gi alle brukerinteressene representasjon. Spørsmålet om klagenemnd er nærmere drøftet i kapittel 21.3. Utover en videreføring av dagens børsklagenemnd anser ikke utvalget at det er behov for å lovfeste krav om frittstående og nøytrale nemnder, f eks disiplinærnemnd. Dette må blant annet ses på bakgrunn av innføringen av et operativt tilsyn, samt generelle habilitetsregler, jf lovutkastet § 3-10. Utvalget vil imidlertid ikke utelukke at en børs kan ønske å etablere slike funksjoner, og finner derfor ikke grunn til å nedfelle noe forbud mot disiplinærnemnder og lignende i loven. Dersom en børs ønsker å etablere en disiplinærnemnd, må denne imidlertid organiseres innenfor privatrettslige rammer, og innenfor de rammer aksjeselskapslovgivningen setter."

¹ Se Aarbakke m fl side 348 og Andenæs side 197.

Departementet fulgte innstillingen til utvalget og uttalte (Ot. prp nr 73 (1999-2000) side 56):

"Departementet slutter seg til utvalgets vurdering av at det ikke er behov for å lovfeste krav til slike frittstående organer. Departementet antar at den svenske ordningen med disiplinærnemnder i hovedsak er begrunnet i den særskilte risikoen for interessekonflikter ved at store eiere i børsen også er utsteder eller børsmedlem, noe som må ses i sammenheng med at det ikke er eierbegrensingsregler for svenske børser. Etter departementets syn vil den foreslåtte ordning med at børser underlegges tilsyn av Kredittilsynet, samt videreføringen av ordningen med en egen børsklagenemnd redusere behovet for å lovfeste krav til for eksempel disiplinærnemnd. Den enkelte børs står imidlertid fritt til å opprette en slik funksjon dersom dette finnes ønskelig."

Det har ved vurderingen av om en slik nemnd bør opprettes vært lagt vekt på å tydeliggjøre *uavhengighet* fra eiere, brukere og børsens øvrige virksomhet. Til tross for at eierbegrensninger, ulike kontroll- og tilsynsordninger og streng praktisering av habilitetsregler er ansett for å ivareta disse hensyn, vil overføring av disiplinærmyndighet redusere risikoen for at det i det hele tatt stilles spørsmål ved børsens integritet i slike saker.

Behandlingen av de forvaltningsvedtak som børsen skal treffe etter børsloven, børsforskriften og verdipapirhandeloven vil i mange tilfeller kreve *verdipapirfaglig kompetanse*. Flere av de sakene hvor børsen treffer vedtak reiser problemstillinger av for eksempel juridisk, økonomisk eller regnskapsmessig art. Etter børsloven av 1988 var det en forutsetning at børsstyret skulle ha slik verdipapirfaglig kompetanse og styret kunne sammensettes med tanke på dette. Generalforsamlingen vil og bør kunne legge vekt på andre kvalifikasjoner enn de verdipapirfaglige når styresammensetningen avgjøres selv om man så langt har forent disse hensyn. Videre vil det styrke rettssikkerheten at sanksjonsmyndigheten ikke har andre funksjoner i børsen, jfr. den europeiske menneskerettskonvensjons krav om "a fair trial" og "impartial and independent tribunal" som krav for straffesanksjonering. Dessuten er det en fordel at *styrets ressurser* kan utnyttes mer fokusert om alminnelig styrearbeid.

Ettersom børsforskriften legger sanksjonsmyndigheten til "børsstyret" eller "børsdirektøren", må forskriften endres for å muliggjøre etablering av en disiplinærnemnd. I tråd med dette er det foreslått endring av forskriften som, i samsvar med prinsippet i børsloven om ikke å detaljregulere hvilke av børsens organer som skal treffe slik beslutning, gjennomgående legger sanksjonsmyndigheten til børsen. Det forutsettes ved opprettelse av en disiplinærnemnd at styret ikke vil overprøve nemndens avgjørelse.

Børsen har utarbeidet et utkast til mandat og arbeidsordning for disiplinærnemnd. Nemnden foreslås sammensatt av fem medlemmer som både har juridisk og økonomisk kompetanse. De skal være absolutt uavhengige fra børsen, og det bør tilstrebes uavhengighet fra aktørene dog er det ikke et absolutt krav. Styret bør oppnevne nemndens medlemmer etter forslag fra valgkomiteen. Nemnden avgjør saker etter innstilling fra børsen og skal ikke selv kunne initiere saker.

Det foreslås at disiplinærnemnden skal ha beslutningsmyndighet for overtredelsesgebyr overfor børsmedlemmer og utstedere (bf §§ 25-5 og 25-8), advarsel og suspensjon av børsmedlem (bf § 25-6) og sanksjoner overfor børsrepresentant og børsmedlem etter Norex Member Rules. Administrasjonen vil fremdeles kunne beslutte daglig løpende mulkt for å fremtvinge opplysninger fra børsmedlemmer eller deres ansatte og tillitsvalgte (bf § 25-7) eller for utstedere og/eller deres ansatte (bf § 25-4). Dette er normalt beslutninger som må tas raskt og som er nært knyttet til den daglige driften av

Børsen. Tilsvarende gjelder for daglig mulkt for å fremtvinge at personer eller foretak retter seg etter sine plikter etter verdipapirhandelloven kap 4 om tilbudsplikt og frivillig tilbud. Strykningsvedtak (bf § 25-2) vil normalt ikke være en pønalt sanksjon og myndigheten tilligger derfor administrasjonen.

Klage over børsens vedtak i saker hvor forvaltningsloven gjelder, vil alltid gå til børsklagenemnden. Klagen vil, om vedtak er truffet av disiplinærnemnden, børsstyre eller administrasjonen, alltid gå til børsklagenemnden etter å være vurdert av den som i første instans har truffet vedtaket. Børsklagenemndens vedtak kan angripes med sivil søksmål mot børsen.

Overtredelsesgebyr og løpende mulkt

For børsen er det vesentlig at det ikke er knyttet unødige interessekonflikter til børsens håndhevelse av forvaltningsmyndighet og da særlig disiplinærmyndighet. Dette gjelder også for de inntekter som disiplinærsakene eventuelt gir, jfr. sanksjonslovutvalgets uttalelse om dette i NOU 2003:15 side 240. Børsen har etter privatiseringen vedtatt som prinsipp at eventuelle inntekter fra overtredelsesgebyrer som overskrider børsens kostnader med å administrere selve disiplinærsakene skal overføres til et formål utenfor børsen til verdipapirmarkedets beste. For ordens skyld nevnes at det årlige provenyet har vært begrenset og ikke ansett å overstige ressursbruken til børsens håndtering av sanksjonssakene, herunder klagebehandlingen.

Børsforskriften inneholder ingen bestemmelser om anvendelse av overtredelsesgebyr. Til tross for børsens prinsippbeslutning, bør børsforskriften regulere nærmere hvordan gebyret skal anvendes. Inntektene oppstår som følge av uakseptabel atferd fra markedsaktørene, og det er derfor nærliggende å benytte dem til arbeid for å bedre kunnskapen om og tilliten til verdipapirmarkedet. I tråd med børsstyrets beslutning foreslås at inntekter fra overtredelsesgebyrer tilfaller et formål som hele verdipapirmarkedet drar nytte av. Ettersom inntektene er relativt begrenset er det neppe hensiktsmessig å etablere nye tiltak eller formål, men tilgodese etablerte organisasjoner og/eller ordninger.

Finansmarkedsfondet skal tildele midler til formål som skal bidra til økt kunnskap om og forståelse for finansielle markeders virkemåter, herunder regulering av markeder og markedsaktører, samt å fremme innsikt og øke bevissthet med hensyn til etikk på finansmarkedsområdet. Fondet skal bidra til forskning, utdanning og allmenn opplysning knyttet til finansmarkeds spørsmål. Midlene som utdeles stammer fra avkastningen av salgspovenyet som oppstod ved privatiseringen av Oslo Børs og VPS.

Det foreslås at børsforskriften angir at inntekter fra overtredelsesgebyr fratrukket børsens saksomkostninger tilfaller Finansmarkedsfondet for utdeling i tråd med fondets formål. Det vil medføre at slike inntekter vil komme finansmarkedet til gode samtidig som børsen ikke vil ha økonomiske fordeler av ilagte gebyrer.

Alternativt kan overtredelsesgebyret tilfalle statskassen. Hensynet til å unngå interessekonflikter for børsen vil i så fall være ivaretatt, men inntektene vil ikke tilgodese verdipapirmarkedet.

Det foreslås videre at børsforskriften åpner for at disiplinærnemnden skal kunne fastsette at saksbehandlingsomkostningene betales av den som illegges sanksjonen. Det vises til lignende bestemmelse for klagesaker i børsforskriften § 26-4.

5. Merknader til de enkelte endringsforslag

Som en veiledning er endringsforslaget gjort med endringsmarkeringer. I tillegg er det vedlagt en versjon uten endringsmarkeringer, men som bare dekker de kapitler der det foreslås endringer.

§ 1-1:

Det foreslås regulert, i tråd med børslovens forutsetninger, at den enkelte børs kan fastsette krav som er strengere enn børsforskriften i regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd eller i enkeltvedtak.

§ 1-3:

Hjemmel for å fastsette derivatregler foreslås strøket da den er unødvendig. Det regelverk som gjelder for handel med derivater på Oslo Børs trenger ikke særskilt hjemmelsforankring i forskrift, jf børsloven § 5-1 tredje ledd.

§ 2-1 annet ledd:

Det antas at børsens listestruktur hører inn under børsens egne regler slik at det kun er minimumskravet som er påkrevet å regulere, jf opptaksdirektivets art 43. Reguleringen av krav for notering på henholdsvis SMB- og hovedliste anses således unødvendig. Ettersom opptaksdirektivet er et minimumsdirektiv og børsforskriften angir minstekrav, kan børsen således stille strengere krav til markedsverdi enn NOK 8 mill.

§ 2-1 tredje ledd:

Opptaksdirektivets art 44 om at selskapet skal ha offentliggjort eller innsendt sine tre siste årsregnskaper før søknad til notering, forstås som et krav om at selskapet skal ha eksistert de siste tre år. Dette fremgikk noe klarere i Rdir 79/279/EØF der bestemmelsen hadde overskriften "selskapets varighet", og praktiseres etter det børsen vet slik i andre land. Dagens bestemmelser i børsforskriften om at det normalt stilles krav om at selskapet skal ha bestått i minst tre år og skal ha drevet det vesentligste av sin virksomhet i tre år er således ikke direkte omhandlet i opptaksdirektivet, men foreslås videreført som en forståelse av det og utfylling av børsloven. Unntakshjemmelen i siste pkt. er for ordens skyld foreslått gitt samme anvendelsesområde som direktivets art 44 og en ordlyd som er mer i samsvar med dette.

Det særskilte kravet om overskudd i ett av de siste tre år for opptak på hovedlisten anses å høre under børsens egne regler, jf omtalen av § 2-1 annet ledd, og foreslås således opphevet.

§ 2-1 fjerde og femte ledd:

Kravet i direktivets art 48 om spredning av aksjene foreslås videreført, dog slik at de mer detaljerte kravene og eventuelle strengere vilkår tilligger børsens egne regler.

§ 2-2:

Regler om plassering på noteringsliste anses å høre under børsens egne regler, og foreslås således opphevet.

§ 2-3:

Bestemmelsen gir en legaldefinisjon av personer som anses som tilknyttet selskapet. Betegnelsen brukes i dag i § 2-1 fjerde ledd, § 3-1 annet ledd nr 14 og § 5-2 annet ledd nr 3 som alle er foreslått endret slik at det ikke er behov for den standardiserte definisjonen. Bestemmelsen foreslås således opphevet.

§ 2-4:

Bestemmelsen implementerer opptaksdirektivets art 64 som foreslås videreført som i dag. Den svært strenge forståelsen av "skjellig grunn" som er lagt til grunn i rettspraksis og børsklagenemndens praksis kunne isolert sett tilsi en tilstramming av ordlyden. Børsen anser det imidlertid som mest hensiktsmessig å videreføre dagens ordlyd som praksis er knyttet til.

§ 2-5:

Regelen om begrensninger i aksjers stemmerett er ikke en direkte implementering av en enkelt direktivbestemmelse. Børsen anser imidlertid dette som en så vidt sentral del av likebehandlingskravet i art 65 nr 1 at det er naturlig å videreføre bestemmelsen som en forståelse av direktivet og utfylling av børsloven.

§ 2-6:

Bestemmelsen er en fremgangsmåte for praktisk håndtering av selskaper hvis ledelsesfunksjoner håndteres av andre. Det antas at dette er regler som hører inn under børsens egne regler, og den foreslås således opphevet.

§ 2-7:

Bestemmelsen regulerer forholdet mellom opptaks- og strykningsreglene og vesentlige endringer av de børsnoterte selskapene. Bestemmelsen var ny i børsforskriften fra 1999 og det er ikke tilsvarende bestemmelse i opptaksdirektivet. Bestemmelsen antas å høre under børsens regler, og foreslås således opphevet.

Ny § 2-2:**Aksjer i samme aksjeklasse**

Opptaksdirektivets art 49 inneholder et krav om at søknad om opptak av aksjer til notering skal omfatte samtlige utstedte aksjer i samme aksjeklasse. Selv om dette for norske selskaper anses som selvsagt, foreslås bestemmelsen implementert i forskriften slik at dette også er klart for utenlandske selskaper som kan ha et annet system. Dette var forutsetningsvis omhandlet i børsloven av 1988 § 4-4 og falt ut idet man antok at det ikke var en direktivforpliktelse, se Ot. prp nr 73 (99-00) s. 124.

Det foreslås også at opptaksdirektivets art 64 implementeres slik at det klargjøres at plikten til å søke børsnotering gjelder ved kapitalforhøyelser i aksjeklasse som er børsnotert. I praksis skjer dette automatisk ved at aksjene registreres i verdipapirregister på samme verdipapirnummer (ISIN) som de eksisterende aksjene.

I tråd med gjeldende regler og opptaksdirektivet foreslås ikke noe krav om at samtlige aksjeklasser søkes notert slik børsloven av 1988 § 4-3 annet ledd som hovedregel krevde. Dette kan imidlertid følge av børsens egne regler, jf Ot prp nr 73 (99-00) s. 113, men er ikke foreslått i børsens forslag.

Opptaksdirektivets art 47 krever at dersom offentlig emisjon finner sted før opptak til offisiell notering, skal tegningsperioden være avsluttet før første noteringsdag. Tilsvarende finnes ikke i børsforskriften, men praktiseres av børsen, se børs sirkulære 5/01. Det foreslås således en slik bestemmelse i børsforskriften, og som også omfatter offentlige spredningssalg.

Kap 3 Søknad om børsnotering**§ 3-1 Søknadens innhold**

Med unntak av art 16 og art 13 nr 2 har opptaksdirektivet ikke krav til noteringssøknaders innhold. Det foreslås at hovedbestemmelsen i § 3-1 første ledd videreføres. De mer detaljerte krav til hva en søknad bør inneholde overlates til børsens egne regler, som etter art. 16 skal være informasjon som børsen anser nødvendig for å beskytte investorer og for at markedet skal kunne fungere tilfredsstillende. Et unntak som må reguleres i børsforskriften gjelder bf § 3-1 annet ledd nr 5 om at det skal gis opplysning om søknader i andre stater. Dette er inntatt for å oppfylle kravet i opptaksdirektivets art 13 nr 2.

§ 3-2 Behandling av søknaden

Bestemmelsen foreslås videreført med tillegg av at børsen gis myndighet til å fastsette vilkår som fremgår av opptaksdirektivets art 12 og som vel må anses å følge av

afinnelig forvaltningsrett i dag. I tillegg foreslås uttrykkelig inntatt børsens hjemmel til å kreve offentliggjort opplysninger i art 16 nr 2.

Opptaksdirektivet krever at søknaden skal behandles innen seks måneder, mens forskriften sier uten ugrunnet opphold. Dette innebærer at børsen må kunne gjøre de undersøkelser og den saksbehandling den anser nødvendig, se omtale i børs sirkulære 5/01.

Kap 4 Selskapets generalforsamling

Det foreslås at bestemmelsene i direktivets art 65 nr 2 a) og 67 inntas i børsforskriften kap 4 og 6, men at de mer detaljerte bestemmelsene om frister mv overlates til børsens egne regler. Direktivet om periodisk og løpende rapportering vil kunne medføre ytterligere endringer i kap. 4.

Kap 5 Informasjonsplikt overfor børsen og offentliggjøring

Dagens bestemmelser vil bli erstattet av nye regler som implementerer EUs markedsmisbruksdirektiv, 2003/6/EF. Det vises til Kredittilsynets høringsnotat for lovendringer vedlagt Finansdepartementets brev 3. mars 2004 der utkast til nødvendige endringer i børsforskriften kap 5 er vedlagt til orientering. Det er forventet at et endelig forslag til endringer i kapitlene 5, 6, 10 og 23 vil sendes på høring snarlig.

De påkrevde endringer i kap 5 og 10-1 til 10-4 behandles mest hensiktsmessig samlet som ledd i implementering av markedsmisbruksdirektivet. Det foreslås derfor ingen endringer.

Kap 6 Årsoppgjør og delårsrapporter

Kap 6 inneholder nærmere bestemmelser om tidspunkt for fremleggelse av årsoppgjør og delårsrapporter og om offentliggjøring. Det er foreventet at direktivet om periodisk og løpende rapportering vil medføre endringer i kapittelet, og at revisjon av hele kapittelet mest hensiktsmessig behandles samtidig med implementeringen av direktivet.

Kap 7 og 7a Retter til erverv av aksjer

Opptaksdirektivet innholder ikke regler om opptak av henholdsvis tegningsretter og kjøpsretter. Det anses derfor hensiktsmessig å overlate reguleringen av slike retter til børsens egne regler. Reguleringen av tegningsretter er foreslått inntatt i børsreglene. Børsen vil vurdere nærmere reguleringen av kjøpsretter sammen med reguleringen av warrants. Bestemmelsene foreslås således opphevet.

Kap 8 Vilkår for børsnotering av obligasjoner

§8-1 første ledd

Kravet til allmenn interesse og egnethetsvurderingen foreslås videreført, jf. børsloven § 5-6 og opptaksdirektivet art 13 nr. 2. Det antas ikke nødvendig eller hensiktsmessig å innta bestemmelser tilsvarende direktivets krav til utstederforetakets (art. 52) og obligasjonenes (art. 53) rettslige stilling.

§ 8-1 annet ledd nr. 1

Kravet til lånets størrelse er foreslått redusert fra NOK 25 millioner til NOK 2 millioner. Forslaget innebærer en tilpasning til opptaksdirektivet art. 58 nr. 1, hvor kravet er satt til EUR 200.000. Differansen mellom NOK 2 millioner og EUR 200.000 antas å ta nødvendig høyde for valutakurssvingninger, jf. også opptaksdirektivet art 58 nr. 4 som pålegger plikt til justering dersom minstebeløpet for lånet uttrykt i nasjonal valuta gjennom en periode på ett år ligger minst 10 % under verdien av EUR 200.000. Bakgrunnen for at

Kravet til lånets minimumsstørrelse er foreslått redusert, er at børsen ønsker den mulighet opptaksdirektivets rammer gir med hensyn til hvilke lån som kan tas opp til notering.

§ 8-1 annet ledd nr. 2

Børsforskriften § 8-1 annet ledd nr. 2 om krav til at obligasjonenes pålydende maksimalt kan være en børspost følger verken av direktivforpliktelse eller lov, og antas å høre naturlig inn under det som naturlig kan reguleres i børsens egne regler.

§ 8-3

Det følger av opptaksdirektivet art. 54 nr. 2 at det kan gis hjemmel til å gjøre unntak fra kravet til at lånet må være fullt innbetalt "dersom det er truffet tiltak for å sikre at obligasjonenes omsettelighet ikke begrenses, og dersom omsetningen finner sted på en åpen og korrekt måte ved at offentligheten får hensiktsmessig informasjon". Børsforskriften bør åpne for at ikke fullt innbetalte obligasjoner kan opptas til notering og omsetning over børs. Foreløpig er det ikke foreslått tilsvarende regel i børsreglene.

Ny § 8-4

Forslaget tilsvare bestemmelsen inntatt i opptaksdirektivet art. 55. Et slikt krav er en kodifisering av gjeldende praksis.

§ 8-6

Kravet til tillitsmann følger ikke av direktivet eller børsloven, og foreslås overført til børsens egne regler.

§ 8-7 nytt tredje ledd

Børsforskriften § 8-7 nytt tredje ledd er inntatt med sikte på å regulere andre obligasjoner enn konvertible obligasjoner der kursutviklingen er knyttet til utviklingen i en eller flere underliggende aksjer, aksjefond eller lignende, eksempelvis der avkastningen på obligasjonen er direkte knyttet til utviklingen i et aksjefond med fondsandeler notert på utenlandsk børs. Et vilkår for opptak av obligasjonen må i slike tilfeller være at obligasjonseierne og allmennheten for øvrig får tilgang til nødvendige opplysninger om den underliggende aksje/fond/indeks, eksempelvis ved at slik informasjon er enkelt tilgjengelig på internett. Der avkastningen er direkte knyttet til utviklingen i en aksjeindeks eller et større antall aksjer, slik at utviklingen i enkeltaksjer har liten betydning for obligasjonenes kursutvikling, kan det som hovedregel neppe kreves at obligasjonseierne får tilgang til opplysninger om kursutviklingen for den enkelte aksje.

Kap 9 Søknad om børsnotering

§ 9-1

I tråd med forslaget til endring av forskriften § 3-1 om søknad om notering av aksjer, foreslås at hovedbestemmelsen i § 9-1 første ledd videreføres, men at de mer detaljerte krav til søknadens innhold overlates til børsens egne regler, jf. kommentarene til § 3-1.

§ 9-2

Det vises til kommentarene til § 3-2.

Kap 10 Informasjonsplikt – obligasjoner

Det vises til omtalen under kap. 5 og at endringer i informasjonsplikten for utstederer av lån i kapittel 10 bør foretas samtidig med endringer som følger av markedsmisbruksdirektivet. Øvrige bestemmelser i kap. 10, dvs fra og med § 10-3 er ikke direkte knyttet til informasjonspliktregimet og er derfor gjenstand for mindre endringer.

§ 10-3

Bestemmelsen utgår da det ikke er et direktivkrav, men vil inntas i obligasjonsreglene pkt. 3.2.3.

§ 10-4

Gjeldende børsforskrifts ubetingede krav til månedlig statusrapport for åpne lån samt krav til rapportering av endringer i utestående beløp for andre typer lån (§ 10-4 første og annet ledd) ble gitt for at Oslo Børs skulle kunne oppdatere sine databaser slik at distribuert informasjon ble korrekt. Børsen kan nå hente de aktuelle opplysninger direkte fra VPS, og ser følgelig ikke behov for et generelt krav til rapportering som nevnt. Siden enkelte lån ikke er registrert i VPS, bør børsen imidlertid ha hjemmel i børsforskriften til å kreve rapportering. De nærmere bestemmelser i så måte, antas mest hensiktsmessig inntatt i børsens egne regler.

§ 10-8 femte ledd (nytt annet ledd etter endring)

Det har i praksis oppstått spørsmål om børsen har hjemmel til å nekte opptak til notering av lån utstedt av utenlandske låntagere som etter sitt hjemlands rett ikke kan utarbeide reviderte årsregnskaper på selskapsnivå (kun på konsernnivå). Som følge av plikten til å utarbeide reviderte årsregnskaper på både selskaps- og konsernnivå fastsatt i 4. og 7. selskapsdirektiv, vil problemstillingen ikke være aktuell for selskaper hjemmehørende i EØS-området. Det legges til grunn at børsforskriften bygger på den forutsetning at fremlagte regnskaper skal være revidert, jf. eksempelvis bestemmelsen i børsforskriften § 10-10 tredje ledd, samt § 6-1 tredje ledd som krever at årsregnskapet for utstedere av børsnoterte aksjer skal revideres av statsautorisert revisor. Et krav til revisjon fremstår etter børsens vurdering som en nødvendig sikkerhet for at de tallene som presenteres gir et riktig bilde av selskapets finansielle stilling. På bakgrunn av den usikkerheten ordlyden i bestemmelsen kan skape, foreslås det presisert at de fremlagte årsregnskaper skal være revidert.

Videre foreslås bestemmelsen i femte ledd flyttet opp som nytt annet ledd (eksisterende annet til fjerde ledd forskyves tilsvarende) for å gjøre det helt klart øvrige deler av bestemmelsen (nytt tredje til femte ledd) gjelder for både norske og utenlandske låntagere.

Kap 11 Børsmedlemskap, børsrepresentanter og annen deltagelse i kursnoteringen

§ 11-1 Søknad om børsmedlemskap

Betingelsene for å søke børsmedlemskap foreslås utdypet i samsvar med børsloven § 5-4. Bestemmelsene om saksbehandlingen foreslås også videreført. Samtidig anses reglene om søknadens innhold å høre under børsens egne regler.

§ 11-2 Børsmedlemskap for market-makere

Bestemmelsens innhold anses dekket i § 11-1 og vil for øvrig måtte reguleres i børsens egne regler.

§ 11-3 Børsmedlemskap for bestemte verdipapirer

Bestemmelsen foreslås videreført i § 11-2. De nærmere vilkår for å delta i kursnoteringen må anses å høre inn under børsens egne regler. Norges Bank har i dag slik tillatelse til å handle i obligasjonsmarkedet.

§ 11-4 Børsrepresentant

Bestemmelsen er forutsatt regulert i børsens egne regler, jf Ot prp nr 73 (99-00) s.110, og foreslås således opphevet.

Kap 12 Børsmedlemmenes rettigheter og plikter

§ 12-1 Bruk av handelssystemet

Bestemmelsen foreslås forenklet ettersom de detaljerte regler må antas å høre under børsens egne regler.

§ 12-2 Deltagelse i kursnoteringen

Bestemmelsen anses å høre under børsens egne regler og foreslås opphevet.

§ 12-3 Børsmedlems informasjonsplikt

Bestemmelsen antas å høre under børsens egne regler og foreslås opphevet.

§ 12-4 Suspenderte finansielle instrumenter

Bestemmelsen følger av verdipapirhandeloven § 9-4 annet ledd og vil eventuelt kunne utdypes i børsens egne regler og foreslås opphevet her.

§ 12-5 Rapportering av handler

Bestemmelsen oppfylder investeringstjenestedirektivet og foreslås videreført i § 12-2 inntil nytt direktiv måtte angi andre krav.

Kap 13 Kursnotering av finansielle instrumenter

§ 13-1 Tidsrommet for kursnotering

Bestemmelsen antas å høre under børsens egne regler og foreslås opphevet.

§ 13-2 og 13-3

Bestemmelsene foreslås videreført som en utdyping av børsloven

Kap 14 til 21 Prospekt for aksjer og obligasjoner

EUs prospektdirektiv 2003/71/EF vil påvirke disse bestemmelsene vesentlig. Det er utarbeidet lovforslag som har vært til høring med høringsfrist den 13. september 2004, se nærmere www.odin.dep.no/fin/norsk/dok/hoeringer/under_behandling/. Direktivet ventes implementert innen 1. juli 2005. På denne bakgrunn foreslås ikke endringer i prospektreglene her.

Kap 22 God børsskikk

Tilsvarende bestemmelse finnes ikke i direktivet. Det antas likevel hensiktsmessig å videreføre denne som en utfylling av børsloven.

Kap 23 Almennelige regler

§ 23-1 Skriftlighet

Direktivet har ingen tilsvarende bestemmelse. Det anses å høre under børsens egne regler å regulere hvordan kommunikasjonen mellom børsen og dens brukere skal finne sted. For øvrig gjelder forvaltningslovens bestemmelser i den utstrekning børsloven § 5-14 fastsetter. Bestemmelsen foreslås således opphevet.

§ 23-2 Offentliggjøring av opplysninger

Bestemmelsen har betydning for oppfyllelse av EUs markedsmisbruksdirektiv og direktivet om periodisk og løpende rapportering, og må forventes gjennomgått i forbindelse med implementering av disse, jf merknadene til kap 5 ovenfor. I påvente av dette foreslås bestemmelsen foreløpig ikke endret.

§ 23-3 Offentliggjøring av opplysninger utenom børsens åpningstid

Som § 23-2

§ 23-4 Manglende oppfyllelse av krav til notering

Bestemmelsen antas å høre hjemme under børsens egne regler, og foreslås opphevet.

§ 23-5 Informasjonsgivning

De spesifikke reglene om hvordan selskapene skal informere børsen hører naturlig hjemme i børsens egne regler.

Opptaksdirektivets art 103 angir at visse opplysninger skal utarbeides på det offisielle språk i medlemsstaten, eller det annet språk i den aktuelle medlemsstat som vanligvis brukes på finansområdet og er godtatt av vedkommende myndigheter. Flere norske selskaper bruker i dag engelsk som internt arbeidsspråk og er gitt samtykke til å gi opplysninger på engelsk. Samtidig som det for det store antall utenlandske aksjonærer er en betydelig fordel at selskapene offentliggjør meldinger på engelsk er dette en ulempe for noen norske aksjonærer. For selskapene er det ofte et kostnadsspørsmål om de skal bruke både norsk og engelsk. Det foreslås her at eventuelle særskilte krav stilles i børsens regler, og at det åpnes for å kun benytte engelsk som i det norske finansmarkedet er et anerkjent språk.

§ 23-6 Kontaktperson

Bestemmelsen antas å høre under børsens egne regler.

§ 23-7 Utenlandske utstedere

Det antas at særregulering av utenlandske utstedere mest hensiktsmessig reguleres i børsens egne regler. I dag inngås kursnoteringsavtaler med utenlandske aksjeutstedere for henholdsvis primær- og sekundærnotering.² I sekundærnoteringsavtalen gjøres unntak fra en rekke av børsforskriftens bestemmelser i den utstrekning disse ikke utgjør oppfyllelse av direktivforpliktelser. Bakgrunnen for dette er at de er underlagt en rekke krav på primærbørsen som må antas å gi en tilfredsstillende regulering og investorbekyttelse. Disse selskapene er særskilt merket i børsens kursliste.³ Når spesifikke særkrav utover direktivene overføres til børsens egne regler, er det således ikke behov for noen hjemmel til å gjøre unntak fra forskriften. I påvente av at også informasjons- og prospektkapitlene revideres etter direktivimplementering foreslås imidlertid at unntakshjemmelen beholdes i § 23-4.

§ 23-8 Likebehandling

Bestemmelsen oppfyller opptaksdirektivets art 65 nr 1, og foreslås videreført i § 23-5.

§ 23-9 Kursnotering under særskilt observasjon

Det antas at bestemmelsen hører under børsens egne regler og foreslås opphevet.

Kap 25 Suspensjon, strykning, sanksjoner

Generelt kan det stilles spørsmål om hvilken detaljgrad forskriften bør regulere de forskjellige reaksjoner og sanksjoner en børs har overfor utstedere og medlemmer. Børsens reaksjoner er ment å være og oppfattes i markedet som alvorlige reaksjoner på uønsket atferd. Børsen antar derfor at det er hensiktsmessig at dagens regler i hovedsak videreføres som forskrift. Det utelukker imidlertid ikke at børsen på privatrettslig grunnlag kan ha andre reaksjoner og sanksjoner.

Disiplinærmyndighet §§ 25-1, 25-5, 25-6 og 25-8

Børsstyret vedtok høsten 2003 å søke å få opprettet en disiplinærnemnd til behandling av saker om overtredelsesgebyrer. Ettersom børsforskriften legger sanksjonsmyndigheten til "børsstyret" eller "børsdirektøren", må forskriften endres for å muliggjøre etablering av en disiplinærnemnd. Det vises til drøftelsen foran om vurderingen av og begrunnelsen for opprettelsen av en disiplinærnemnd.

§ 25-6 2. ledd

² Se www.oslobors.no/ob/aktuellestekster

³ Se f eks Royal Caribbean Cruises Line ltd og SAS AB

Bestemmelsen foreslås opphevet ettersom det ikke lenger vil være anledning til å delta i kursnoteringen uten medlemskap, se omtale ovenfor § 11-2 og § 11-3.

25-10 Overtredelsesgebyr

Det vises til kommentarene vedrørende anvendelse av overtredelsesgebyr under innledningen ovenfor.

Det foreslås at overtredelsesgebyrer fastsettes i to deler – som et saksbehandlingsgebyr til børsen som kompensasjon for medgåtte ressursbruk på saken, og et ytterligere pønalt gebyr. Overtredelsesgebyr og mulkt etter dette kapittel tilfaller Finansmarkedsfondet med fradrag for en andel til dekning av børsens kostnader knyttet til saken. Andelen fastsettes av disiplinærnemnda.

Kap 26 Børsklagenemnden og saksomkostninger
Bestemmelsene foreslås videreført uten endringer.

Forslag til endret børsforskrift

1994.01.17.nr.30 Børsforskrift.

Fastsatt av Finans- og tolldepartementet 17. januar 1994 med hjemmel i lov av 17. november 2000 nr. 80 om børsvirksomhet m.m. (børsloven) § 5-3 fjerde ledd, § 5-4 fjerde ledd, § 5-6 tredje ledd, § 5-7 første ledd, § 5-8 fjerde ledd, § 5-9 andre ledd, § 5-12, § 5-13, § 5-14, § 7-1 tredje ledd og § 7-2 andre og tredje ledd.

Del I. Almennelige regler for børsnøtering

Kap. 1. Almennelige regler

§ 1-1. Finansielle instrumenter som kan tas opp til børsnøtering

Finansielle instrumenter som nevnt i verdipapirhandelloven § 1-2 annet ledd, jf tredje ledd kan tas opp til børsnøtering.

Børsen kan i regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd stille strengere vilkår for opptaket av de finansielle instrumentene til børsnøtering enn angitt i forskriften her.

§ 1-2. Felles regler for aksjer og grunnfondsbevis

Bestemmelsene i del II, V og VII gjelder tilsvarende for grunnfondsbevis så langt de passer dersom ikke annet fremgår av den enkelte bestemmelse.

Når bestemmelsene omhandler bedriftsforsamling og representantskap, skal det for sparebanker forstås hovedforstanderskap og kontrollkomité, og for gjensidige selskaper forstås representantskap og kontrollkomité.

Bestemmelsene om generalforsamling gis tilsvarende anvendelse på hovedforstanderskap, bortsett fra i § 4-1 hvor det med generalforsamling skal menes valgmøte, og §§ 4-2 og 4-3 hvor det med generalforsamling skal menes både hovedforstanderskap og valgmøte.

Del II. Aksjer

Kap. 2. Vilkår for børsnøtering

§ 2-1. Minimumskrav for børsnøtering

Aksjer utstedt av allmennaksjeselskap eller tilsvarende utenlandsk selskap kan tas opp til børsnøtering dersom aksjene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Ved avgjørelsen skal det også legges vekt på selskapets økonomi og andre forhold av betydning for om aksjene er egnet til børsnøtering. Dessuten må nedenstående vilkår være oppfylt.

Kursverdien av de aksjer som søkes opptatt til børsnøtering på hovedlisten må antas å være minst 8 millioner kroner. Dersom kursverdien ikke kan anslås, skal selskapets balanseførte egenkapital ved siste avlagte årsregnskap være av minst samme størrelse. Dersom selskapet har avlagt delårsrapport etter siste avlagte årsregnskap og børsen finner rapporten tilfredsstillende, kan bokført egenkapital i delårsrapporten legges til grunn.

Selskapet skal ha bestått i minst tre år og skal ha drevet det vesentligste av sin virksomhet i minst tre år. Det skal være offentliggjort årsregnskap og årsberetning i henhold til regnskapslovgivningen for de tre siste år før søknad om børsnøtering. Børsen kan i særlige tilfelle gjøre unntak fra kravene i første og annet punktum dersom den finner at dette er i allmennhetens og investorenes interesse, og at investorene har tilgang til tilstrekkelige opplysninger til å foreta en godt fundert vurdering av selskapet og de aksjer som søkes børsnøtert.

Minst 25% av de aksjer som søkes opptatt til notering må være spredt blant allmennheten.

Børsen kan fravike 25% -grensen ved opptak når spredning som nevnt må påregnes innen kort tid, eller når aksjene likevel anses egnet for børsnotering på grunn av et stort antall aksjer av samme aksjeklasse og deres omfattende spredning blant allmennheten.

§ 2-2 Aksjer i samme aksjeklasse

Søknad om børsnotering skal gjelde samtlige utstedte aksjer i samme aksjeklasse. Ved senere kapitalforhøyelser i samme aksjeklasse som er notert anses de nye aksjene for automatisk tatt opp til notering uten søknad.

Dersom offentlig emisjon finner sted før opptak til notering skal tegningsperioden være avsluttet før første noteringsdag.

§ 2-4. Aksjers frie omsettelighet

Børsnoterte aksjer skal i prinsippet være fritt omsettelige. Dersom selskapet i henhold til vedtekter, lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte samtykke til et aksjeervert eller anvende andre omsetningsbegrensninger, kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger skjellig grunn til å nekte samtykke eller til å anvende andre omsetningsbegrensninger, og anvendelsen ikke skaper forstyrrelser i markedet.

§ 2-5. Stemmerett for aksjene

Dersom selskapet i henhold til vedtekter, lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte utøvelse av stemmerett, kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger skjellig grunn til å nekte.

Kap. 3. Søknad om børsnotering.

§ 3-1. Søknadens innhold

Søknad om børsnotering av aksjer skal inneholde en orientering om selskapet, dets virksomhet, økonomi, eierstruktur og andre forhold som kan være av betydning for om aksjene skal tas opp til børsnotering. Søknaden skal inneholde opplysninger og dokumentasjon som fastsatt av børsen etter regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd. Selskapet skal opplyse om selskapets aksjer er notert eller søkt notert ved annen børs. Det skal i tilfelle opplyses hvor og på hvilken måte aksjene er notert eller søkes notert.

§ 3-2. Behandling av søknaden

Søknad om børsnotering skal avgjøres av børsen uten ugrunnet opphold. Børsen kan fastsette særskilte vilkår for opptak i den utstrekning dette anses nødvendig for å beskytte potensielle investorer.

Dersom det finnes nødvendig for å verne investorene eller for at markedet skal fungere tilfredsstillende kan børsen kreve at selskapet offentliggjør bestemte opplysninger i den form og innen de frister børsen fastsetter.

§ 3-3. Underretning og offentliggjøring av vedtaket

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Børsen skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentliggjøres.

Kap. 4. Selskapets generalforsamling

§ 4-1. Innkalling til generalforsamling

Selskapet skal sørge for støtte og informasjon for at selskapets aksjonærer skal kunne utnytte sine rettigheter som aksjeeier. Særlig skal de underrette aksjeeierne om når det skal avholdes generalforsamling og gi dem mulighet til å benytte sin stemmerett.

§ 4-2. Utsendelse av årsrapport m.m.

Styrets forslag til årsregnskap, årsberetning, revisjonsberetning, samt bedriftsforsamlingens uttalelse, skal senest innen en uke før den ordinære generalforsamlingen sendes til hver aksjeeier med kjent adresse.

Kap. 5. Informasjonsplikt overfor børsen og offentliggjøring

[]

Kap 6. Årsoppgjør og delårsrapporter

[]

Kap. 8 Vilkår for børsnotering

§ 8-1 Krav for opptak til børsnotering

Børsnotering av obligasjoner kan skje dersom obligasjonene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Ved avgjørelsen legges det også vekt på låntagers økonomi og andre forhold av betydning for om obligasjonene er egnet til børsnotering, herunder bestemmelser i lånevilkårene som har betydning for likebehandling av långivere, samt forhold som omtalt i § 8-6.

Størrelsen av lånet være minimum 2 millioner kroner eller tilsvarende verdi i utenlandsk valuta.

§ 8-2 Hva søknaden må omfatte

Søknad om opptak til børsnotering skal gjelde alle obligasjoner som tilhører samme lån.

§ 8-3 Innbetaling og fri omsettelighet

Obligasjoner kan kun tas opp til børsnotering dersom de er fullt innbetalt og fritt omsettelige.

Børs kan gi unntak fra kravet om at obligasjonene må være fullt innbetalt dersom det er truffet tiltak for å sikre at obligasjonenes omsettelighet ikke begrenses, og dersom omsetningen finner sted på en åpen og korrekt måte ved at offentligheten får hensiktsmessig informasjon.

Ny § 8-4 Forutgående offentlig emisjon

Dersom offentlig emisjon finner sted før opptak til offisiell notering, skal tegningsperioden være avsluttet før første notering. Denne bestemmelse gjelder ikke ved åpen emisjon av obligasjoner når det ikke er fastsatt hvilken dag tegningsperioden skal avsluttes.

§ 8-5 Prospekt

Opptak til børsnotering er betinget av at det utarbeides og offentliggjøres prospekt i de tilfellene hvor det er krav om dette i henhold til børsforskriften kapittel 20. I andre tilfelle skal det utarbeides en lånebeskrivelse som minst skal inneholde de opplysninger som skal gis etter børsforskriften § 21-2 pkt 1.

§ 8-6 Tillitsmann

Børsen kan fastsette krav til etablering av tillitsmannsordning som vilkår for opptak av obligasjonslån til børsnotering. Dette gjelder ikke for lån utstedt av EØS-stater eller slike staters sentralbanker med mindre særlige grunner tilsier det.

§ 8-7 Vilkår for børsnotering av konvertible obligasjoner, obligasjoner med avkastning knyttet til underliggende aksje m.m.

Obligasjoner som gir obligasjonseier rett til å erverve aksjer kan bare opptas til børsnotering dersom aksjer av samme klasse allerede er opptatt eller samtidig opptas til notering på Oslo Børs eller på et annet regulert, anerkjent og åpent marked som fungerer regelmessig.

Opptak kan likevel skje dersom børsen klart finner at obligasjonseierne og allmennheten for øvrig har tilgang til alle de opplysninger som er nødvendige for å kunne bedømme verdien av aksjene disse obligasjoner er knyttet til.

Annet ledd gjelder tilsvarende ved opptak av obligasjoner der avkastningen er knyttet til utviklingen i en underliggende aksje, aksjeindeks, aksjefond eller lignende.

Dersom rett til å få utstedt aksjer (tegningsrett) som er knyttet til obligasjonen skilles fra denne, gjelder børsforskriften § 1-1 og nærmere fastsatte vilkår som fremkommer i regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd.

Kap. 9 Søknad om børsnotering

§ 9-1 Søknadens innhold

Søknad om børsnotering av obligasjoner skal inneholde en orientering om låntager, dennes virksomhet, økonomi, eierstruktur og andre forhold som kan være av betydning for om obligasjonene kan tas opp til børsnotering. Søknaden skal inneholde opplysninger og dokumentasjon som fastsatt av børsen etter regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd.

§ 9-2 Behandling av søknaden

Søknad om børsnotering skal avgjøres uten ugrunnet opphold.

Børsen kan fastsette særskilte vilkår for opptak i den utstrekning dette anses nødvendig for å beskytte potensielle investorer. Dersom det finnes nødvendig for å verne investorene eller for at markedet skal fungere tilfredsstillende kan børsen kreve at selskapet offentliggjør bestemte opplysninger i den form og innen de frister børsen fastsetter.

§ 9-3 Underretning og offentliggjøring av vedtaket

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Børsen skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentliggjøres.

Kap. 10. Informasjonsplikt overfor børsen og offentliggjøring

§ 10-1. Behandling av informasjon før offentliggjøring

Låntager skal sørge for at ingen uvedkommende får tilgang til opplysninger som omfattes av dette kapittel eller verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd før slike opplysninger er offentliggjort i henhold til § 23-2.

Dersom låntager har behov for å gi noen som ikke er ansatt, tillitsvalgt eller har oppdrag for låntager opplysninger som nevnt i dette kapitlet eller verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd, skal opplysningene meldes til børsen etter reglene i § 23-2 fjerde ledd. Selskapet skal innhente erklæring fra mottager av opplysningene om at denne forplikter seg til å holde disse hemmelig og til ikke å foreta tegning, salg, kjøp eller bytte av børsnoterte finansielle instrumenter utstedt av låntager eller rettigheter til slike før opplysningene er offentliggjort etter § 23-2 eller for øvrig har tapt sin aktualitet. Det

samme gjelder aksjer rettigheter til aksjer eller obligasjoner utstedt av selskap i samme konsern. Dersom børsen anmoder om det skal låntager umiddelbart sende kopi av erklæringen til børsen.

Dersom låntager har grunn til å tro at opplysninger som nevnt i første ledd er kjent for uvedkommende eller at dette er i ferd med å skje, skal låntager uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre opplysningene i henhold til § 23-2.

§ 10-2. Informasjonspliktens innhold

Låntager skal uoppfordret og umiddelbart gi børsen opplysninger, herunder om endringer i forhold som tidligere er meldt til børsen, som må antas å være av ikke uvesentlig betydning for kursen på låntagers obligasjoner.

Låntager skal i tillegg til, og uavhengig av, første ledd uoppfordret og umiddelbart alltid gi børsen opplysninger om følgende:

1. Forslag og vedtak av låntagers kompetente organer om selskapsrettslige endringer slik som fusjon, fisjon, omdanning og ikke ubetydelige endringer av låntagers egenkapital.
2. Nye låneopptak, herunder opplysninger om garantier eller annen sikkerhet som stilles samt lånets prioritet.
3. Salg av eller tilbud om kjøp av en vesentlig del av låntagers eiendeler eller virksomhet og resultatet av tilbudet.
4. Søknad om opptak av lånet på utenlandsk børs, og resultatet av søknaden dersom lånet allerede er notert på børsen. Suspensjon eller strykning fra utenlandsk børs.
5. Beslutning om betalingsinnstilling, åpning av gjeldsforhandling herunder privat gjeldsforhandling, vedtak om frivillig gjeldsordning, tvangsakkord, offentlig administrasjon eller konkurs i låntager.
6. Rentereguleringer og andre endringer i lånevilkårene.
7. Vesentlige endringer i lånets utestående beløp eller låntagers egenbeholdning i lånet. Ny avdragsplan skal vedlegges dersom endringen har betydning for avdragsplanen.
8. Forhold av vesentlig betydning vedrørende pant, garanti og annen sikkerhet som er stillet for lånet, herunder ny takst for stillet pant, samt andre forhold som er av vesentlig betydning for sikkerheten.
9. Forhold av vesentlig betydning vedrørende endringer i eierstrukturen for låntageren.

§ 10-3 Meldinger til långivere

[utgår]

§ 10-4. Rapportering til børsen

Børsen kan kreve at låntager gir statusrapporter for åpne lån. For åpne lån utstedt av EØS stat gjelder dette kun dersom det etter børsens vurdering foreligger særlige grunner.

For andre låntagere kan børsen kreve at informasjon om eventuelle endringer i lånets utestående beløp, samt endringer i avdragsplanen.

Ved endringer i låntagers vedtekter eller tilsvarende regler må de nye vedtektene oversendes børsen straks de er vedtatt.

§ 10-5. Tilgjengelighet av lånedokumentasjon

Låntageren plikter å holde tegningsmaterialet, herunder prospekt, lånebeskrivelse og lånekontrakt tilgjengelig for obligasjonseierne i hele lånets løpetid.

§ 10-6. Obligasjonseiermøter

Låntager skal senest samtidig med innkalling melde til børsen om obligasjonseiermøter som skal avholdes. Innkalling, dagsorden samt øvrige dokumenter som utsendes til obligasjonseierne i forbindelse med obligasjonseiermøte skal senest samtidig sendes børsen.

Børsen skal ha adgang til å være tilstede på obligasjonseiermøter. Vedtak fattet av obligasjonseiermøtet skal umiddelbart sendes børsen. Protokoll fra obligasjonseiermøtet skal sendes børsen straks den er undertegnet.

§ 10-7. Tilleggskrav til obligasjoner med rett til å erverve aksjer

Låntager med børsnoterte obligasjoner, som gir obligasjonseier rett til å erverve aksjer, skal i tillegg til reglene i dette kapittel følge reglene om informasjonsplikt for selskaper med børsnoterte aksjer i kap 5.

§ 10-8. Plikt til å avlegge årsregnskap, årsberetning og delårsrapport

Låntager skal avlegge revidert årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter i henhold til regnskapslovgivningen og bestemmelser fastsatt i denne forskrift. Utenlandske låntagere kan avlegge årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter etter hjemlandets regnskapsregler med mindre annet følger av regnskapsloven. Årsregnskapet skal være revidert.

Dersom låntager er morselskap i et konsern skal det utarbeides delårsrapport for både morselskap og konsernet. Børsen kan gi tillatelse til bare å offentliggjøre delårsrapport for morselskapet eller konsern dersom det regnskap som ikke offentliggjøres ikke inneholder vesentlige tilleggsopplysninger.

Det skal utarbeides delårsrapport for regnskapsårets seks første måneder (halvårsrapport).

Kravet om delårsrapportering gjelder ikke EØS-stater, kommuner eller fylkeskommuner.

§ 10-9. Tidspunkt for behandling av årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter

Styrets eller tilsvarende organs forslag til årsregnskap skal foreligge innen tre måneder etter regnskapsårets utgang. Andre delårsrapporter skal vedtas av låntagers styre eller tilsvarende organ innen to måneder etter regnskapsperiodens utgang.

§ 10-10. Offentliggjøring av årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter

Delårsrapporter, herunder styrets eller tilsvarende organs forslag til årsregnskap og årsberetning, skal sendes børsen straks det er vedtatt av låntagers styre eller tilsvarende organ. Børsen skal offentliggjøre disse etter reglene i § 23-2.

Årsregnskap og årsberetning skal sendes børsen. Børsen skal offentliggjøre melding om at årsregnskap og årsberetning er mottatt etter reglene i § 23-2.

Har revisor funnet at regnskapet ikke bør fastsettes slik det foreligger eller i revisjonsberetningen gitt merknader, presiseringer eller tatt forbehold, skal melding om dette sendes børsen straks låntager har mottatt revisjonsberetningen. Dersom bedriftsforsamlingen eller representantskapet har vesentlige innsigelser, eller kompetent organ ikke fastsetter årsregnskapet og årsberetningen, skal melding om dette sendes børsen umiddelbart etter at behandlingen er avsluttet. Børsen skal offentliggjøre melding etter dette ledd etter reglene i § 23-2.

§ 10-11. Tilleggsopplysninger til årsregnskap, årsberetning og delårsrapport

Avlegger norsk låntager års- og delårsregnskap også etter andre regnskapsprinsipper, skal disse regnskapene oversendes senest samtidig med offentliggjøring.

Er det avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til delårsrapport, skal denne meddeles børsen så snart den foreligger.

§ 10-12. Dispensasjonsadgang

Børsen kan gjøre unntak fra §§ 10-8 til 10-11 dersom særlige forhold tilsier det.

Del IV. Deltagelse i kursnotering

Kap. 11. Børsmedlemskap,

§ 11-1. Børsmedlemskap

Foretak som har en forsvarlig kapital, formålstjenlig organisasjon, og tilstrekkelige tekniske systemer, og som for øvrig anses skikket til å delta i kursnoteringen i forhold til de forpliktelser medlemskapet innebærer kan søke vedkommende børs om medlemskap. Børsmedlem må ha de nødvendige offentlige tillatelser til å drive den virksomhet børsmedlemskapet etter sin art innebærer. Søknaden avgjøres av børsen.

Børsen kan godkjenne et foretak som børsmedlem med rett til å delta i kursnotering for ett eller flere av de typer finansielle instrumenter som noteres ved børsen.

Børsmedlemmet må etterleve de regler og forretningsvilkår som gjelder ved vedkommende børs, og oppfylle de betingelser og plikter som er knyttet til børsmedlemskapet.

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåte for klage.

11-2. Børsmedlemskap for bestemte verdipapirer

Børsen kan bestemme at andre enn foretak som nevnt i § 11-1 kan søke om rett til å delta i kursnotering ved børsen for bestemte finansielle instrumenter.

Kap 12. Børsmedlemmenes rettigheter og plikter.

§ 12-1. Bruk av handelssystemet

Den som er tatt opp som børsmedlem har rett til å bruke det eller de av børsens handelssystem som omfatter de finansielle instrumenter medlemskapet gjelder. Dette gjelder likevel ikke dersom børsmedlemmet er suspendert fra børsen.

Børsmedlemmer kan ikke videreformidle informasjon som er mottatt gjennom børsens handelssystem på annen måte enn bestemt av børsen.

§ 12-2. Rapportering av handler

Handler i børsnoterte finansielle instrumenter skal rapporteres til vedkommende børs. Slik rapportering skal minst angi hvilket finansielt instrument som handles, pris, volum, og tidspunktet for når handelen fant sted. Børs kan fastsette nærmere krav til hvilken informasjon som skal rapporteres til børs i tilknytning til en handel. Børs skal fastsette nærmere tidsfrister for når handelen skal innrapporteres til børs.

Børs skal utarbeide nærmere regler om offentliggjøring av informasjon om rapporterte handler i børsnoterte finansielle instrumenter som minst skal tilfredsstillende følgende krav:

1. For handler i finansielle instrumenter skal veid gjennomsnittskurs, volum og høyeste og lavest kurs fra foregående handelsdag offentliggjøres på begynnelsen av neste handelsdag.
2. I kontinuerlige ordre- og kundebaserte markeder skal veid gjennomsnittskurs, volum samt høyeste og laveste kurs i løpet av en 6 timers periode offentliggjøres hver time, men slik at det er et mellomliggende tidsrom med handel på to timer før offentliggjøring, og i tillegg skal den samme informasjon i løpet av en periode på to timer offentliggjøres hvert 20. minutt, men slik at det er et mellomliggende tidsrom

på en time med handel før offentliggjøring.

3. I markeder hvor investorene har tilgang til informasjon om volum og kurser for finansielle instrumenter som kan handles, skal slik informasjon være offentlig tilgjengelig kontinuerlig i løpet av handelsperioden, og investorene skal kunne gjennomføre handler til de offentliggjorte kurser og volum.

Børsen kan fastsette strengere krav til rapportering.

Børs kan utsette offentliggjøring dersom særskilte markedsforhold eller behovet for å anonymisere investorer i små markeder nødvendiggjør slik utsettelse. Børs kan beslutte å ha særskilte bestemmelser for offentliggjøring for handler som er særlig store i forhold til vanlige handler på markedet eller for spesielt illikvide finansielle instrumenter.

For obligasjoner og andre instrumenter som sidestilles med obligasjoner kan børsen også fastsette andre mindre strenge regler for offentliggjøring.

Kap 13. Kursnotering av finansielle instrumenter

§ 13-1. Gjennomføring av kursnoteringene

Børsen skal fastsette nærmere regler for gjennomføringen av kursnoteringen. Børsen avgjør med bindende virkning alle tvister som oppstår under noteringen.

Børsen skal fastsette nærmere regler om formidling av kursnoteringen til børsmedlemmene.

§ 13-2. Offentliggjøring av kursnoteringene

Børsen skal gi nærmere regler om hvilke kurser som skal offentliggjøres, herunder hvilke kurser som skal offentliggjøres som offisielle kurser. Offisielle kurser skal gi uttrykk for den aktuelle markedsverdien til det børsnoterte finansielle instrument. Børsen kan med bindende virkning beslutte at kursfastsettelse som ikke fyller vilkåret i forrige punktum ikke skal godtas.

Børsmedlemmer må ikke medvirke til at det offentliggjøres offisielle kurser som ikke gir uttrykk for den aktuelle markedsverdi for de finansielle instrumentene.

Del V. Prospekter for aksjer

[] ingen endringer i kap 14-21

Del VII. Fellesregler

Kap. 22. Generalklausul

§ 22-1. God børsskikk

Utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter, børsmedlemmer og børsrepresentanter skal følge god børsskikk.

Kap. 23. Alminnelige regler

§ 23-1. Offentliggjøring av opplysninger

Offentliggjøring anses skjedd når opplysningene er mottatt av børsen og distribuert i børsens informasjonssystem, hvis ikke annet fremgår av de enkelte bestemmelser. Børsen kan la et representativt sammendrag av opplysningene distribueres i informasjonssystemet. Børsen kan bestemme at opplysningene i tillegg skal gjøres kjent på annen måte.

Børsen kan beslutte at opplysningene i stedet for på slik måte som angitt i første ledd første punktum skal anses offentliggjort på annen måte dersom markedet er sikret samtidig og lik informasjon, og opplysningene senest samtidig sendes børsen.

For offentliggjøring utenom børsens åpningstid, gjelder § 23-2.

Inneholder opplysningene forretningshemmeligheter eller når særlige hensyn tilsier det, kan utsteder gi opplysninger bare til daglig leder av børs eller den han bemyndiger, og kan pålegge disse taushetsplikt slik at opplysningene ikke kan offentliggjøres i henhold til første og annet ledd. Pålegg om taushet skal gis skriftlig og være begrunnet. Daglig leder av børs eller den han bemyndiger kan ut fra en helhetsvurdering hvor det tas hensyn til opplysningens kurspåvirkende karakter, markedets behov for opplysningene og utsteders behov for taushetsplikt, beslutte at opplysningene skal offentliggjøres på tross av pålegget om taushetsplikt. Foretaket skal informeres om slikt vedtak forut for offentliggjøring.

Opplysninger som er fortrolige eller hemmelige av hensyn til rikets sikkerhet, forholdet til fremmede stater eller landets forsvar kan ikke offentliggjøres i henhold til første til tredje ledd.

§ 23-2. Offentliggjøring utenom børsens åpningstid

Offentliggjøring av opplysninger etter denne forskrift utenom børsens åpningstid, skal skje på en betryggende måte som sikrer at informasjonen blir samtidig og alminnelig tilgjengelig. Opplysningene skal dessuten være mottatt av børsen og klar for offentliggjøring i samsvar med § 23-1 første og annet ledd før børsen åpner neste dag.

§ 23-3 Språk

Norske utstedere skal gi opplysningene på norsk. Utenlandske utstedere kan benytte engelsk, dansk eller svensk. Utsteder kan beslutte å gi opplysningene på engelsk i tillegg til eller i stedet for norsk.

§ 23-4. Utenlandske utstedere

Utenlandske utstedere som søker om notering av finansielle instrumenter ved børsen, er underlagt bestemmelsene i denne forskrift.

Imøtekomes søknaden om børsnotering, skal børsen samtidig fatte vedtak om hvorvidt det skal inngås kursnoteringsavtale med utsteder. Bestemmelser i denne forskrift kan fravikes i kursnoteringsavtalen og utsteder kan pålegges plikter utover hva som følger av forskriften.

Kursnoteringsavtalen skal anses å være en del av børsens regulering av den utenlandske utsteders rettigheter og plikter. Bryter utsteder bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge utstederen sanksjoner som følger av denne forskrift kapittel 25.

§ 23-5. Likebehandling

Utsteder av finansielle instrumenter skal likebehandle innehaverne av deres finansielle instrumenter. Utsteder må ikke utsette innehaverne av de finansielle instrumentene for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra utsteders og innehavernes felles interesse.

I forbindelse med omsetning eller utstedelse av finansielle instrumenter eller rettigheter til slike, må utsteders styrende organer, tillitsvalgte eller ledende ansatte ikke treffe tiltak som er egnet til å gi dem selv, visse innehavere av finansielle instrumenter eller tredjemenn en urimelig fordel på bekostning av andre innehavere eller utsteder. Det samme gjelder ved omsetning eller utstedelse av finansielle instrumenter eller rettigheter til slike innen konsern som utsteder inngår i.

Kap. 24. Avgifter (opphevet)

Kap. 25. Suspensjon, strykning, sanksjoner

§ 25-1. Suspensjon av børsnoterte finansielle instrumenter

Hvis særlige grunner tilsier det, kan børsen vedta suspensjon av notering og handel vedrørende et børsnotert finansielt instrument.

Suspensjonsvedtaket skal straks meddeles utsteder. Vedtaket kan ikke påklages.

Utstedeers plikter etter bestemmelser i børsloven, børsforskriften og andre bestemmelser som pålegger utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter plikter, består i suspensjonstiden.

Utsteder skal holde børsen løpende orientert om de forhold som begrunner suspensjonen så langt disse er kjent for utsteder.

Vedtaket om suspensjon og opphør av suspensjon skal offentliggjøres umiddelbart.

Børsen skal sammen med utsteder løpende søke å opplyse de forhold som begrunner suspensjonen, og skal løpende vurdere om det er påkrevd å opprettholde suspensjonsvedtaket. Suspensjonen skal oppheves når den ikke lenger er påkrevd, og skal ikke i noe tilfelle vare utover 21 dager.

§ 25-2. Strykning av børsnoterte finansielle instrumenter

Børsen kan vedta at et finansielt instrument skal strykes fra børsnotering hvis det ikke lenger tilfredsstiller vilkårene for børsnotering eller hvis særlige grunner for øvrig tilsier det. Har utsteder grovt eller vedvarende brutt bestemmelsene som er fastsatt i eller i medhold av børs-, verdipapir-, aksjelovgivning eller annen lovgivning som regulerer verdipapirhandelen, skal dette i alminnelighet anses for å være en særlig grunn som kan tilsi strykning av utstedeers finansielle instrumenter.

Utsteder av børsnoterte finansielle instrumenter kan søke børsen om at dets finansielle instrumenter blir strøket fra kursnoteringene hvis generalforsamlingen har besluttet dette med flertall som for vedtektsendringer. Børsen treffer vedtak om eventuell strykning.

Før det treffes vedtak etter første ledd skal spørsmålet om strykning og hvilke tiltak som eventuelt kan iverksettes for å unngå strykning, drøftes med utsteder. Kan det forhold som begrunner strykning rettes, kan børsen gi utsteder en frist til å rette forholdet eller pålegge utsteder å utarbeide en plan for at foretaket igjen kan oppfylle opptaksvilkårene. Samtidig skal utsteder gjøres kjent med at hvis forholdet ikke blir rettet eller det ikke legges fram en tilfredsstillende plan innen fristens utløp, vil de finansielle instrumentene bli vurdert strøket.

Strykingsvedtaket skal angi tidspunktet strykningen vil bli iverksatt. Ved fastsettelse av iverksettelsestidspunktet skal det bl.a. legges vekt på at innehaverne av de finansielle instrumentene får rimelig tid til å innrette seg på at de finansielle instrumentene ikke lenger vil være børsnotert.

Utsteder skal ha skriftlig underretning om vedtak etter første og annet ledd. Treffer børsen vedtak om strykning, skal begrunnelsen for vedtaket gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåten ved klage.

Vedtaket om strykning skal straks offentliggjøres etter reglene i § 23-1.

Blir utstedeers finansielle instrumenter strøket fra kursnotering etter søknad fra foretaket, kan det i vedtaket om strykning fastsettes nærmere vilkår som må være oppfylt før vedtaket iverksettes.

§ 25-3. Midlertidig strykning

Dersom det er en nærliggende mulighet for at det forhold som betinger strykning kan avklares eller fjernes innen rimelig tid, og utstedeers styre eller tilsvarende organ anmoder om det, kan strykning etter reglene i § 25-2 besluttes som midlertidig strykning.

Børsens vedtak skal angi hvilke betingelser som må være oppfylt for gjenopptakelse til børsnotering, spesielt vedrørende nødvendig informasjon til markedet og eierne av de finansielle instrumentene. Perioden for en beslutning om midlertidig strykning kan ikke overskride 4 måneder og skal fremgå av vedtaket, dog slik at gjenopptagelse kan skje tidligere dersom betingelsene for dette er oppfylt.

Dersom perioden for midlertidig strykning må forventes å utløpe uten at betingelsene for gjenopptagelse til børsnotering er oppfylt, eller øvrige vilkår for

børsnotering ikke lenger er til stede, skal børsen innen periodens utløp fatte nytt vedtak om fortsatt midlertidig strykning, strykning eller gjenopptagelse til børsnotering.

Utsteders plikter etter bestemmelser i børsloven, børsforskriften og andre bestemmelser som pålegger utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter plikter, opphører i den perioden de finansielle instrumentene er midlertidig strøket.

§ 25-4. Løpende daglig mulkt for utsteder av børsnoterte finansielle instrumenter

Oppfyller ikke en utsteder av børsnoterte finansielle instrumenter og/eller utsteders ansatte og/eller tillitsvalgte sin opplysningsplikt etter børsloven eller denne forskrift, jf. børsloven § 5-7, kan børsen pålegge utsteder og/eller utsteders ansatte og/eller tillitsvalgte en løpende daglig mulkt inntil opplysningsplikten er oppfylt.

Den daglige mulkt for utsteder kan maksimalt utgjøre kroner 500.000 pr dag. Den løpende daglige mulkt for utsteders ansatte og tillitsvalgte kan maksimalt utgjøre kroner 50.000 pr dag, pr person.

Børsen kan helt eller delvis ettergi mulkten dersom særlige grunner tilsier det.

Pålegg om løpende daglig mulkt er tvangsgrunnlag for utlegg.

Børsen skal i vedtaket fastsette tidspunktet for når mulkten begynner å løpe og størrelsen på den daglige mulkt. Den som ilegges daglig løpende mulkt skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte for klage.

Klage gis ikke oppsettende virkning for fastsettelse av tidspunktet for når den daglige løpende mulkt begynner å løpe. Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres.

§ 25-5. Overtredelsesgebyr for foretak med børsnoterte finansielle instrumenter

Ved brudd på bestemmelser i børsloven eller denne forskrift kan børsen vedta å ilegge utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter et overtredelsesgebyr som skal betales til børsen.

Overtredelsesgebyr skal fastsettes etter følgende regler:

1. Overtredelsesgebyr for utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter kan maksimalt utgjøre 10 ganger årlig kursnoteringsavgift for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr, beregnet ut fra den senest fakturerte totale årlige kursnoteringsavgift for det finansielle instrument overtredelsen refererer seg til.

2. Utsteder skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr og de forhold vurderingene bygger på. Utsteder skal ha minst en uke å uttale seg på før vedtak fattes av børsen.

Utsteder som ilegges overtredelsesgebyr skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage.

Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres, med mindre særlige grunner taler mot dette.

§ 25-6. Advarsel, suspensjon og utelukkelse av børsmedlem

Tilfredsstill ikke et børsmedlem lenger vilkårene for rett til å yte investeringstjenester etter verdipapirhandelloven skal børsen fatte vedtak om at børsmedlemskapet skal opphøre. Børsen kan beslutte at børsmedlemmet helt eller delvis skal utelukkes fra å benytte handelssystemet inntil saken er ferdig behandlet.

Opptrer et børsmedlem i strid med lov, forskrifter, god forretningskikk, god børsikk eller på annen måte viser seg uskikket som børsmedlem, kan børsen

1. gi børsmedlemmet advarsel.
2. suspendere børsmedlemmet fra deltagelse i kursnotering i samsvar med reglene i børslovens § 5-5 andre og tredje ledd.
3. oppheve børsmedlemskapet for foretaket i samsvar med reglene i børslovens § 5-5 første ledd eller trekke tilbake retten til å delta i kursnoteringen.

Ved vedtak etter tredje ledd nr. 2 eller 3 kan børsmedlemmet straks stenges ute fra bruk av børsens handelssystem. Vedtak om advarsel eller suspensjon kan ikke påklages, unntatt vedtak om ny suspensjon.

Ved vedtak om å bringe børsmedlemskapet til opphør skal det gis skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal videre opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåte for klage.

Kredittilsynet, verdipapirregister, Norges Bank og oppgjørssentral som nevnt i verdipapirhandelloven § 6-1 skal underrettes om suspensjon og opphør av børsmedlemskap.

§ 25-7. Daglig løpende mulkt for børsmedlem

Oppfyller ikke et børsmedlem og/eller børsmedlemmets ansatte og/eller tillitsvalgte sin opplysningsplikt etter børsloven eller denne forskrift, jf. børsloven § 5-4, kan børsen pålegge børsmedlemmet og/eller børsmedlemmets ansatte og/eller tillitsvalgte en løpende daglig mulkt inntil opplysningsplikten er oppfylt.

Den daglige mulkt kan for børsmedlem maksimalt utgjøre kroner 500.000 pr. dag. Den daglige løpende mulkt for børsmedlemmets ansatte og tillitsvalgte kan maksimalt utgjøre kroner 50.000 pr. dag, pr. ansatt.

Pålegg om løpende daglig mulkt er tvangsgrunnlag for utlegg.

Børsen kan helt eller delvis nedsette eller ettergi dagmulkten dersom særlige grunner tilsier dette.

Børsen skal i vedtaket fastsette tidspunktet for når mulkten begynner å løpe og størrelsen på den daglige mulkt. Den som ilegges løpende dagmulkt skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage.

Klage gis ikke oppsettende virkning for fastsettelsen av tidspunktet for når den daglige mulkt begynner å løpe. Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres.

§ 25-8. Overtredelsesgebyr for børsmedlem

Ved brudd på bestemmelser i børsloven eller denne forskrift kan børsen ilegge børsmedlemmet et overtredelsesgebyr som skal betales til børsen.

Overtredelsesgebyret skal fastsettes etter følgende regler:

1. maksimalt overtredelsesgebyr for et børsmedlem er kroner 2.500.000 for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr.
2. børsmedlemmet skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr og de forhold vurderingene bygger på. Børsmedlemmet skal ha minst en uke å uttale seg på før vedtak fattes av børsen.

Børsmedlem som ilegges overtredelsesgebyr skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage.

Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres, med mindre særlige grunner taler mot dette.

§ 25-9. (Opphevet ved forskrift 30. mars 2001 nr. 326.)

§ 25-10. Om overtredelsesgebyr og mulkt

Overtredelsesgebyr og mulkt etter dette kapittel tilfaller Finansmarkedsfondet med fradrag for børsens saksomkostninger knyttet til saken. Saksomkostningene fastsettes i vedtaket.

Mulkt og overtredelsesgebyr faktureres av børsen og forfaller til betaling 30 dager etter fakturadato.

Ved forsinket betaling av løpende dagmulkt eller overtredelsesgebyr etter dette kapittel løper forsinkelsesrente i henhold til lov om renter ved forsinket betaling m.m. av 17. desember 1976 nr. 100.

Kap. 26. Børsklagenemnden og saksomkostninger

[...] ingen endringer

1. Forslag til endringer [endringsmarkert]

1994.01.17.nr.30 —Børsforskrift.

Fastsatt av Finans- og tolldepartementet 17. januar 1994 med hjemmel i lov av 17. november 2000 nr. 80 om børsvirksomhet m.m. (børsloven) § 5-3 fjerde ledd, § 5-4 fjerde ledd, § 5-6 tredje ledd, § 5-7 første ledd, § 5-8 fjerde ledd, § 5-9 andre ledd, § 5-12, § 5-13, § 5-14, § 7-1 tredje ledd og § 7-2 andre og tredje ledd.

Del I. Almennelige regler for børsnøtering

Kap. 1. Almennelige regler

§ 1-1. Finansielle instrumenter som kan tas opp til børsnøtering

Finansielle instrumenter som nevnt i verdipapirhandeloven § 1-2 annet ledd, jf tredje ledd kan tas opp til børsnøtering.

Børsen kan i regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd overføre selskapet stille strengere vilkår for opptaket av de finansielle instrumentene til børsnøtering enn angitt i forskriften her.

§ 1-2. Felles regler for aksjer og grunnfondsbevis

Bestemmelsene i del II, V og VII gjelder tilsvarende for grunnfondsbevis så langt de passer dersom ikke annet fremgår av den enkelte bestemmelse.

Når bestemmelsene omhandler bedriftsforsamling og representantskap, skal det for sparebanker forstås hovedforstanderskap og kontrollkomité, og for gjensidige selskaper forstås representantskap og kontrollkomité.

Bestemmelsene om generalforsamling gis tilsvarende anvendelse på hovedforstanderskap, bortsett fra i § 4-1 hvor det med generalforsamling skal menes valgmøte, og §§ 4-2 og 4-3 hvor det med generalforsamling skal menes både hovedforstanderskap og valgmøte.

~~§ 1-3. Kontrakter som gjelder finansielle instrumenter som nevnt i verdipapirhandeloven § 1-2 annet ledd nr. 4-7.~~

~~Børsen fastsetter nærmere regler om nøtering og handel med finansielle instrumenter som nevnt i verdipapirhandeloven p§ 1-2 annet ledd nr. 4-7.~~

Del II. Aksjer

Kap. 2. Vilkår for børsnøtering

§ 2-1. Minimumskrav for børsnøtering

Aksjer utstedt av allmennaksjeselskap eller tilsvarende utenlandsk selskap kan tas opp til børsnøtering dersom aksjene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Ved avgjørelsen skal det også legges vekt på selskapets økonomi og andre forhold av betydning for om aksjene er egnet til børsnøtering. Dessuten må nedenstående vilkår være oppfylt.

~~Aksjer kan tas opp til børsnøtering på en hovedliste eller en SMB-liste. Kursverdien av de aksjer som søkes opptatt til børsnøtering på hovedlisten må antas å være minst 300 millioner kroner og på SMB-listen minst 8 millioner kroner. Dersom kursverdien ikke kan anslås, skal selskapets balanseførte egenkapital ved siste avlagte årsregnskap være av minst samme størrelse. Dersom selskapet har avlagt delårsrapport etter siste avlagte årsregnskap og børsen finner rapporten tilfredsstillende, kan bokført egenkapital i~~

delårsrapporten legges til grunn.

Selskapet skal ha bestått i minst tre år og skal ha drevet det vesentligste av sin virksomhet i minst tre år. Det skal være offentliggjort årsregnskap og årsberetning i henhold til regnskapslovgivningen for de tre siste år før søknad om børsnotering. Før opptak til børsnotering på hovedlisten kreves i tillegg at selskapet skal ha hatt positivt driftsresultat i minst ett av de siste tre årene. Børsen kan i særlige tilfelle gjøre unntak fra kravene i første og annet tredje punktum dersom den finner at dette er i allmennhetens og investorenes interesse, og at investorene har tilgang til tilstrekkelige opplysninger til å foreta en godt fundert vurdering av danne seg en begrunnet oppfatning om selskapet, dets virksomhet og de aksjer som søkes børsnotert.

Minst 25% av de aksjer som søkes opptatt til notering må være spredt blant allmennheten personer som ikke har slik tilknytning til selskapet som angitt i p§ 2-3, og som hver eier aksjer som tilsvarer minst en børspost. Børsen fastsetter kravet til antall børsposteiere og verdien av hver børspost.

Børsen kan fravike 25% -grensen ved opptak når spredning som nevnt må påregnes innen kort tid, eller når aksjene likevel anses egnet for børsnotering på grunn av et stort antall aksjer av samme aksjeklasse og deres omfattende spredning blant allmennheten.

§ 2-2. Plassering på noteringsliste

Dersom kursverdien av et selskaps aksjer notert på SMB-listen i minst ett år overstiger 300 millioner kroner og de øvrige vilkår for børsnotering på hovedlisten er oppfylt, kan børsen beslutte at selskapets aksjer skal noteres på hovedlisten.

Dersom et selskaps aksjer som er notert på hovedlisten i minst tre år har hatt en kursverdi lavere enn 300 millioner kroner eller i minst ett år har hatt en kursverdi lavere enn 150 millioner kroner, kan børsen beslutte at selskapets aksjer skal noteres på SMB-listen.

I tilfeller som omhandlet i p§ 2-7, kan børsen beslutte på hvilken liste selskapets aksjer skal noteres uavhengig av om vilkårene etter første og annet ledd er oppfylt.

Før børsen treffer slike beslutninger som nevnt i første til tredje ledd, skal selskapet varsles og gis anledning til å uttale seg.

§ 2-3. Tilknyttet selskapet

Som tilknyttet selskapet menes:

1. medlem av selskapets styre, bedriftsforsamling, representantskap, kontrollkomité, selskapets revisor, daglige leder og andre ledende ansatte i selskapet,

2. ektefelle til personer som nevnt i nummer 1 eller person som vedkommende bor sammen med i ekteskapsliknende forhold,

3. mindreårige barn til personer som nevnt i nummer 1 eller 2,

4. selskap som noen som nevnt i nummer 1 eller 2, alene eller sammen med andre som der nevnt, har slik innflytelse over som nevnt i allmennaksjeloven p§ 1-3 annet ledd,

5. annet selskap i samme konsern, og

6. noen som det må antas at person som nevnt i nummer 1 eller 2 har forpliktende samarbeid med når det gjelder å gjøre bruk av rettigheter som eier av aksjer.

§ 2-2 Aksjer i samme aksjeklasse

Søknad om børsnotering skal gjelde samtlige utstedte aksjer i samme aksjeklasse.

Ved senere kapitalforhøyelser i samme aksjeklasse som er notert anses de nye aksjene for automatisk tatt opp til notering uten søknad.

Dersom offentlig emisjon finner sted før opptak til notering skal tegningsperioden være avsluttet før første noteringsdag.

§ 2-4. Aksjers frie omsettelighet

Børsnoterte aksjer skal i prinsippet være fritt omsettelige. Dersom selskapet i henhold til vedtekter, lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte samtykke til et aksjeerwerb eller anvende andre omsetningsbegrensninger, kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger skjellig grunn til å nekte samtykke eller til å anvende andre omsetningsbegrensninger, og anvendelsen ikke skaper forstyrrelser i markedet.

§ 2-5. Stemmerett for aksjene

Dersom selskapet i henhold til vedtekter, lov eller forskrift gitt i medhold av lov er gitt skjønnsmessig adgang til å nekte utøvelse av stemmerett, kan adgangen bare benyttes hvis det foreligger skjellig grunn til å nekte.

~~§ 2-6. Disponentelskaper~~

~~Forestår noen ledelsesfunksjoner på vegne av selskapet, kan selskapet tas opp til børsnotering på følgende vilkår:~~

- ~~1. Selskapet skal ved sin organisasjon, vedtekter, avtale eller andre nødvendige tiltak sørge for at den som forestår hele eller deler av virksomheten har plikt til å etterleve børsloven p§ 5-7 samt andre regler som selskapet ville vært underlagt dersom selskapet selv hadde utført virksomheten eller driften.~~
- ~~2. Selskapet skal innestå for at overtredelse av børslov og børsforskrift som skyldes den som forestår driften eller virksomheten i forhold til børsloven p§ 5-12 og p§ 5-13 skal behandles som om overtredelsen var begått av selskapet.~~

~~§ 2-7. Fortsatt børsnotering ved fusjon, fisjon eller andre vesentlige endringer~~

~~Dersom et selskap med børsnoterte aksjer fusjonerer med ett eller flere andre selskap, skal aksjene i det fusjonerte selskapet være børsnotert. Slik børsnotering forutsetter ikke særskilt søknad eller beslutning.~~

~~Dersom aksjene i det fusjonerte selskapet ikke tilfredsstiller vilkårene for opptak til børsnotering, avgjør børsen om selskapets aksjer skal strykes etter reglene i p§ 25-2 eller om børsnotering skal videreføres, eventuelt etter flytting, i henhold til p§ 2-2 tredje ledd.~~

~~Første og annet ledd gjelder tilsvarende ved fisjon av selskap med børsnoterte aksjer samt der selskap med børsnoterte aksjer erverver virksomhet som nevnt i p§ 19a-1, eller avhender eller avviker den vesentligste del av sin virksomhet.~~

Kap. 3. Søknad om børsnotering.

§ 3-1. Søknadens innhold

Søknad om børsnotering av aksjer skal inneholde en orientering om selskapet, dets virksomhet, økonomi, eierstruktur og andre forhold som kan være av betydning for om aksjene skal tas opp til børsnotering. ~~Søknad om børsnotering skal være besluttet av styret, og underskrevet av styret eller av noen som styret har gitt nødvendig fullmakt.~~ Søknaden skal særlig inneholde opplysninger og dokumentasjon som fastsatt av børsen etter regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd. Selskapet skal opplyse eller ha som vedlegg:

1. Firmaattest fra Foretaksregisteret.
2. Selskapets vedtekter.
3. Aksjenes verdipapirnummer i Verdipapirsentralen, og hvem som er kontofører utsteder.
4. Selskapets kontaktperson overfor børsen, jf p§ 23-6.
5. Opplysning om selskapets aksjer er notert eller søkt notert ved annen børs. Det skal i tilfelle opplyses hvor og på hvilken måte aksjene er notert eller søkes notert.
6. Opplysninger om lån med rett til å kreve utstedt aksjer fra selskapet samt ansvarlig lånekapital og omsettelige verdipapirer utstedt av selskapet.
7. Opplysninger om selskapets aksjer etter lov eller særlige konsesjonsvilkår er undergitt eierbegrensninger, og eventuelt hvor stor andel av aksjene dette gjelder for.
8. Kopi av styreprotokoll hvor beslutning om å søke selskapets aksjer børsnotert fremgår.
9. Angivelse av den antatte kursverdi på selskapets aksjer.
10. Kopi av årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de tre siste regnskapsårene, samt siste delårsrapport. Delårsrapport som er avgitt etter siste årsregnskap skal ha vært undergitt begrenset revisjon.
11. Bekreftelse fra Regnskapsregisteret om at årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de tre siste år er mottatt.
12. Utskrift av selskapets aksjeeierregister på søknadstidspunktet. Børsen kan bestemme at utskriften bare skal omfatte selskapets større aksjeeiere. Hvis enkelte eiere som samlet eier mer enn en tidel av aksjekapitalen eller aksjer som representerer mer enn en tidel av stemmene, tilhører samme konsern eller for øvrig er tilknyttet selskapet, jf p§ 2-3, skal dette angis særskilt, dersom dette er kjent for selskapets styre eller ledende ansatte.
13. Angivelse av hvor mange aksjer som søkes børsnotert, om selskapet har flere aksjeklasser og om søknaden gjelder en eller flere aksjeklasser.
14. Angivelse av hvor mange av de aksjer som søkes børsnotert som eies av noen som er tilknyttet selskapet etter p§ 2-3.
15. Prospekter som selskapet har offentliggjort de siste tre årene.
16. Opplysninger om aksjeeiers vedtak eller beslutninger, avtale mellom aksjeeiere (aksjonæravtaler) mv som er kjent for selskapet, og som kan være av betydning for spørsmålet om selskapets aksjer er egnet for børsnotering.
17. Introduksjonsprospekt eller utkast til introduksjonsprospekt i samsvar med reglene i kapittel 16.

Børsen avgjør på hvilken måte opplysningene skal gis.

§ 3-2. Behandling av søknaden

Søknad om børsnotering skal avgjøres av børsen uten ugrunnet opphold. Børsen kan fastsette særskilte vilkår for opptak i den utstrekning som den finner formålstjenlig dersom den anser dette anes nødvendig for å beskytte potensielle investorerne. Dersom det børsen finner det nødvendig for å verne investorene eller for at markedet skal fungere tilfredsstillende kan børsen kreve at selskapet offentliggjør bestemte opplysninger i den form og innen de frister børsen fastsetter anser passende.

§ 3-3. Underretning og offentliggjøring av vedtaket

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Børsen

skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentliggjøres.

Kap. 4. Selskapets generalforsamling

§ 4-1. Innkalling til generalforsamling

Selskapet skal sørge for støtte og informasjon for at selskapets aksjonærer skal kunne utnytte sine rettigheter som aksjeeier. Særlig skal de underrette aksjeeierne om når det skal avholdes generalforsamling og gi dem mulighet til å benytte sin stemmerett. S generalforsamling skal innkalles ved skriftlig henvendelse til alle aksjeeiere med kjent adresse. Innkallingen med samtlige vedlegg skal senest samtidig sendes børsen. Innkalling til generalforsamling skal så snart som praktisk mulig etter utsendelse annonseres i minst en riksdekkende avis. Dersom forslag til forhøyelse av aksjekapitalen innebærer at aksjeeiernes fortrinnsrett fravikes, skal dette fremgå av innkallingen.

§ 4-2. Utsendelse av årsrapport m.m.

Styrets forslag til årsregnskap, årsberetning, revisjonsberetning, samt bedriftsforsamlingens uttalelse, skal senest innen en uke før den ordinære generalforsamlingen sendes til hver aksjeeier med kjent adresse.

§ 4-3. Børsens adgang til generalforsamlingen

Børsen skal ha adgang til å være tilstede og ta ordet på selskapets generalforsamling.

§ 4-4. Generalforsamlingsprotokoll

Generalforsamlingsprotokollen skal umiddelbart etter at den er underskrevet sendes børsen.

Kap. 5. Informasjonsplikt overfor børsen og offentliggjøring

[]

Kap 6. Årsoppgjør og delårsrapporter

[]

Del II A Retter til erverv av aksjer

Kap. 7. Retter til å kreve utstedt aksjer

§ 7-1. Tegningsretter som kan være gjenstand for børsnotering

Dette kapitlet gjelder:

1. Fortrinnsretter til aksjetegning når aksjekapitalen skal forhøyes ved nytegning, jf allmennaksjeloven p§ 10-4;
2. retter til å kreve utstedt aksjer som er knyttet til avtale om lån til selskapet når rettene kan skilles fra lånet, jf allmennaksjeloven p§ 11-2 annet ledd nr. 13;
3. retter til å kreve utstedt aksjer som er knyttet til tegning av aksje i selskapet når rettene kan skilles fra aksjen, jf allmennaksjeloven p§ 11-10 annet ledd nr. 6;
4. retter til å kreve utstedt aksjer som tilkommer innehavere av særskilt tegningsrett (frittstående tegningsrett), jf allmennaksjeloven p§ 11-12;
5. fortrinnsretter til tegning av frittstående tegningsretter og til tegning av lån med rett til å kreve utstedt aksjer, jf allmennaksjeloven p§p§ 11-4 og 11-13, og
6. andre retter til å kreve utstedt aksjer, herunder aksjer i utenlandske selskaper.

§ 7-2. Børsnotering av fortrinnsretter til aksjetegning (§ 7-1 nr. 1)

Fortrinnsrett til tegning av aksjer, herunder tegningsrettsaksjer, i en aksjeklasse som er eller vil bli børsnotert, skal tas opp til børsnotering med mindre børsen finner at rettene

ikke har allmenn interesse, ikke kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning eller av andre grunner ikke anses egnet for børsnotering.

Børsen kan, etter søknad fra det utstedende selskap, bestemme at fortrinnsrett til tegning av andre aksjer enn nevnt i første ledd kan tas opp til børsnotering dersom tegningsrettene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Det skal også legges vekt på det utstedende selskaps økonomi og andre forhold av betydning for om tegningsrettene er egnet for børsnotering. Ved søknad om børsnotering gjelder bestemmelsene i kap. 3 tilsvarende så langt de passer.

§ 7-3. Børsnotering av andre retter til å kreve utstedt aksjer (§ 7-1 nr. 2-4)

Tegningsretter til aksjer som nevnt i p§ 7-1 nr. 2-4 kan etter søknad fra det utstedende selskap tas opp til børsnotering dersom tegningsrettene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Det skal også legges vekt på det utstedende selskaps økonomi, om aksjene som kan kreves utstedt er børsnotert eller vil bli opptatt til børsnotering og andre forhold av betydning for om tegningsrettene er egnet for børsnotering.

Ved søknad om børsnotering gjelder bestemmelsene i kapittel 3 tilsvarende så langt de passer.

§ 7-4. Tidspunkt for børsnotering

Fortrinnsretter til aksjetegning (p§ 7-1 nr. 1) kan tidligst tas opp til børsnotering når generalforsamlingen, eventuelt styret etter fullmakt, har truffet vedtak om aksjekapitalforhøyelse, og tegningsrettene er registrert i Verdipapirsentralen.

Tegningsretter som nevnt i p§ 7-1 nr. 2-4 kan tas opp til børsnotering tidligst når rettene, eventuelt også aksjene eller lånet som rettene er knyttet til, er registrert i Foretaksregisteret og i Verdipapirsentralen.

Børsen fastsetter i hvilken tidsperiode rettene skal være gjenstand for børsnotering.

§ 7-5. Børsnotering av fortrinnsretter til tegning av frittstående tegningsretter og til tegning av lån med rett til å kreve utstedt aksjer (§ 7-1 nr. 5)

For børsnotering av fortrinnsretter til tegning av frittstående tegningsretter og til tegning av lån med rett til å kreve utstedt aksjer gjelder p§§ 7-3 og 7-4 annet og tredje ledd tilsvarende så langt de passer.

§ 7-6. Børsnotering av andre retter til å kreve utstedt aksjer (§ 7-1 nr. 6)

Børsen kan etter søknad fra utsteder bestemme at rettigheter som nevnt i p§ 7-1 nr. 6 kan tas opp til børsnotering dersom rettene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Ved avgjørelsen skal det legges vekt på om selskapets aksjer er notert, eller vil bli notert på børsen. Børsen kan fastsette nærmere vilkår for noteringen.

§ 7-7. Behandling av søknaden

Søknad om børsnotering skal avgjøres uten ugrunnet opphold.

§ 7-8. Tegningsrettens frie omsettelighet

Forskriften p§ 2-4 gjelder tilsvarende.

§ 7-9. Øvrige regler

Hvor retten til å kreve utstedt aksjer i et selskap er børsnotert, gjelder kapittel 4, 5 og 6 tilsvarende for selskapet så langt de passer.

Kap. 7a. Kjøpsrett til aksjer

§ 7a-1. Kjøpsrett til aksjer

Børsen kan, etter søknad fra utsteder av kjøpsrettene bestemme at kjøpsrettene kan tas opp til børsnotering dersom kjøpsrettene er registrert i Verdipapirsentralen og antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Ved avgjørelsen skal det legges vekt på om de underliggende aksjene er børsnotert eller om det selskap som har utstedt aksjene på annen måte har forpliktet seg til å følge de bestemmelser i børsloven og denne forskrift som gjelder for selskaper med børsnoterte aksjer, om aksjene er tilfredsstillende båndlagt og andre forhold av betydning for om kjøpsrettene er egnet for børsnotering.

Børsen avgjør i hvilken tidsperiode kjøpsrettene skal være børsnoterte.

Bestemmelsene i denne paragraf gjelder ikke standardiserte opsjoner og terminer (derivatkontrakter), jf p§ 1-3.

§ 7a-2. Behandling av søknaden

Søknad om børsnotering skal avgjøres uten ugrunnet opphold.

Del III. Obligasjoner

Kap. 8 Vilkår for børsnotering

§ 8-1 Krav for opptak til børsnotering

Børsnotering av obligasjoner kan skje dersom obligasjonene antas å ha allmenn interesse og kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning. Ved avgjørelsen legges det også vekt på låntagers økonomi og andre forhold av betydning for om obligasjonene er egnet til børsnotering, herunder bestemmelser i lånevilkårene som har betydning for likebehandling av långivere, samt forhold som omtalt i § 8-65.

Dessuten må følgende vilkår være oppfylt:

1. ~~Størrelsen av lånet må være minimum 25 millioner kroner eller tilsvarende verdi i utenlandsk valuta.~~ {
2. ~~Obligasjonenes pålydende kan maksimalt være en børspost. Børsen fastsetter verdien av hver børspost.~~

~~Børsen kan gjøre unntak fra minimumskravet i annet ledd når den på grunn av obligasjonenes karakter likevel finner at de er egnet for børsnotering.~~

§ 8-2 Hva søknaden må omfatte

Søknad om opptak til børsnotering skal gjelde alle obligasjoner som tilhører samme lån.

§ 8-3 Innbetaling og fri omsettelighet

Obligasjoner kan kun tas opp til børsnotering dersom de er fullt innbetalt og fritt omsettelige.

Børs kan gi unntak fra kravet om at obligasjonene må være fullt innbetalt dersom det er truffet tiltak for å sikre at obligasjonenes omsettelighet ikke begrenses, og dersom omsetningen finner sted på en åpen og korrekt måte ved at offentligheten får hensiktsmessig informasjon.

Ny § 8-4 Forutgående offentlig emisjon

Dersom offentlig emisjon finner sted før opptak til offisiell notering, skal tegningsperioden være avsluttet før første notering. Denne bestemmelse gjelder ikke ved åpen emisjon av obligasjoner når det ikke er fastsatt hvilken dag tegningsperioden skal avsluttes.

~~§ 8-4 § 8-5~~ Prospekt

Opptak til børsnotering er betinget av at det utarbeides og offentliggjøres prospekt i de tilfellene hvor det er krav om dette i henhold til børsforskriften kapittel 20. I andre tilfelle skal det utarbeides en lånebeskrivelse som minst skal inneholde de opplysninger som skal gis etter børsforskriften § 21-2 pkt 1.

§ 8-65 Tillitsmann

Børsen kan fastsette krav til etablering av tillitsmannsordning som vilkår for opptak av obligasjonslån til børsnotering. Dette gjelder ikke for lån utstedt av EØS-stater eller slike staters sentralbanker med mindre særlige grunner tilsier det.

For lån med lengre løpetid enn 12 måneder skal det være oppnevnt en tillitsmann. Kravet om tillitsmann gjelder ikke lån som utstedes av EØS-stater eller slike staters sentralbanker, med mindre særlige grunner tilsier det. Ved avgjørelsen av om obligasjonene skal børsnoteres skal børsen vektlegge den foreslåtte tillitsmannsordningen, herunder om tillitsmannen antas å ha den nødvendige uavhengighet, habilitet og kompetanse for en forsvarlig ivaretagelse av långivernes

interesser. Børsen kan hvis særlige grunner tilsier det, i lånets løpetid innkalle til långivermøte og foreslå skifte av tillitsmann for lånet.

§ 8-76 Vilkår for børsnotering av konvertible obligasjoner, obligasjoner med avkastning knyttet til underliggende aksje m.m.

Obligasjoner som gir långiverobligasjonseier rett til å erverve aksjer kan bare opptas til børsnotering dersom aksjer av samme klasse allerede er opptatt eller samtidig opptas til notering på Oslo Børs eller på et annet regulert, anerkjent og åpent marked som fungerer regelmessig.

Opptak kan likevel skje dersom børsen klart finner at obligasjonseierne og allmennheten for øvrig har tilgang til alle de opplysninger som er nødvendige for å kunne bedømme verdien av aksjene disse obligasjoner er knyttet til.

Annet ledd gjelder tilsvarende ved opptak av obligasjoner der avkastningen er knyttet til utviklingen i en underliggende aksje, aksjeindeks, aksjefond eller lignende.

Dersom rett til å få utstedt aksjer (tegningsrett) som er knyttet til obligasjonen skilles fra denne, gjelder børsforskriften kapittel 7 om særskilt børsnotering av tegningsretten § 1-1 og nærmere fastsatte vilkår som fremkommer i -regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd.

Kap. 9 Søknad om børsnotering

§ 9-1 Søknadens innhold

Søknad om børsnotering av obligasjoner skal inneholde en orientering om låntager, dennes virksomhet, økonomi, eierstruktur og andre forhold som kan være av betydning for om obligasjonene kan tas opp til børsnotering. Søknaden skal inneholde opplysninger og dokumentasjon som fastsatt av børsen etter regler som nevnt i børsloven § 5-1 tredje ledd.

Dersom låntager ikke har andre børsnoterte obligasjonslån, skal søknad om børsnotering være besluttet av styret eller tilsvarende organ, og underskrevet av vedkommende organ eller noen i låntagers organisasjon med nødvendig fullmakt.

Dersom låntager har andre børsnoterte obligasjonslån, skal søknad om børsnotering være besluttet av låntager og underskrevet av låntager eller noen låntager har gitt nødvendig fullmakt.

Søknaden skal særlig inneholde eller ha som vedlegg:

1. Låntagers vedtekter eller tilsvarende regler der slike finnes.
2. Angivelse av obligasjonenes verdipapirnummer i Verdipapirsentralen, og hvem som er kontofører-utsteder.
3. Angivelse av lånets samlede pålydende verdi.
4. Resultatregnskap, balanse og kontantstrømoppstilling i henhold til børsforskriften § 10-8 for de to foregående regnskapsår. Børsen kan kreve en oppstilling basert på de tre foregående regnskapsår, dersom det foreligger særlige grunner. For siste regnskapsår skal også notene til regnskapet, samt årsberetningen inntas eller gjengis. Resultattall, balanse samt styrets kommentarer til siste delårsrapporter i henhold til § 10-8 dersom disse er avlagt etter siste årsregnskap. Det skal opplyses om delårsrapporten har vært gjenstand for revisjon.
5. Låntagers kontaktperson overfor børsen, jf forretningsvilkårene punkt 5.2.
6. Opplysninger om vedtak, beslutninger fattet av låntager som kan være av betydning for spørsmålet om obligasjonene er egnet for børsnotering.

- ~~7. Opplysninger om avtaler mellom låntagerens eiere, avtaler mellom långivere og andre avtaler, beslutninger m.v som er kjent for låntager, og som kan være av betydning for spørsmålet om obligasjonene er egnet for børsnotering.~~
- ~~8. Opplysning om lånets eventuelle tillitsmann, tilrettelegger eller betalingsagent med angivelse av adresse, telefon og telefaksnummer.~~
- ~~9. Opplysninger om resultatet av emisjonen og tildelingen, herunder om tildeling er foretatt i henhold til eventuell garantiforpliktelse og om lånet er fullt innbetalt, jf § børsforskriften 21-2 punkt 1.~~
- ~~10. Kopi av undertegnet lånekontrakt dersom dette er utarbeidet.~~
- ~~11. Kopi av tegningsinnbydelse og/eller tilsvarende lånebeskrivelse dersom dette er utarbeidet.~~
- ~~12. Prospekt i henhold til børsforskriften kap 20 dersom dette skal utarbeides.~~

~~Børsen kan gjøre unntak fra bestemmelser om opplysninger ved søknad om børsnotering dersom børsen finner at opplysningene ikke er av betydning for vurdering av søknaden. Har låntager gitt opplysninger til børsen i forbindelse med tidligere søknader eller noterte lån og det ikke er skjedd noen endringer vedrørende opplysningene, kan søknaden vise til tidligere avgitte opplysninger.~~

~~Børsen avgjør på hvilken måte opplysningene skal gis.~~

§ 9-2 Behandling av søknaden

Søknad om børsnotering skal avgjøres uten ugrunnet opphold.

Børsen kan fastsette særskilte vilkår for opptak i den utstrekning dette anses nødvendig for å beskytte potensielle investorer. Dersom det finnes nødvendig for å verne investorene eller for at markedet skal fungere tilfredsstillende kan børsen kreve at selskapet offentliggjør bestemte opplysninger i den form og innen de frister børsen fastsetter.

§ 9-3 Underretning og offentliggjøring av vedtaket

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Børsen skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentligjøres.

Kap. 10. Informasjonsplikt overfor børsen og offentliggjøring

§ 10-1. Behandling av informasjon før offentliggjøring

Låntager skal sørge for at ingen uvedkommende får tilgang til opplysninger som omfattes av dette kapittel eller verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd før slike opplysninger er offentliggjort i henhold til § 23-2.

Dersom låntager har behov for å gi noen som ikke er ansatt, tillitsvalgt eller har oppdrag for låntager opplysninger som nevnt i dette kapitlet eller verdipapirhandelloven § 2-1 første ledd, skal opplysningene meldes til børsen etter reglene i § 23-2 fjerde ledd. Selskapet skal innhente erklæring fra mottager av opplysningene om at denne forplikter seg til å holde disse hemmelig og til ikke å foreta tegning, salg, kjøp eller bytte av børsnoterte finansielle instrumenter utstedt av låntager eller rettigheter til slike før opplysningene er offentliggjort etter § 23-2 eller for øvrig har tapt sin aktualitet. Det samme gjelder aksjer eller rettigheter til aksjer eller obligasjoner utstedt av selskap i

samme konsern. Dersom børsen anmoder om det skal låntager umiddelbart sende kopi av erklæringen til børsen.

Dersom låntager har grunn til å tro at opplysninger som nevnt i første ledd er kjent for uvedkommende eller at dette er i ferd med å skje, skal låntager uoppfordret og umiddelbart offentliggjøre opplysningene i henhold til § 23-2.

§ 10-2. Informasjonspliktens innhold

Låntager skal uoppfordret og umiddelbart gi børsen opplysninger, herunder om endringer i forhold som tidligere er meldt til børsen, som må antas å være av ikke uvesentlig betydning for kursen på låntagers obligasjoner.

Låntager skal i tillegg til, og uavhengig av, første ledd uoppfordret og umiddelbart alltid gi børsen opplysninger om følgende:

1. Forslag og vedtak av låntagers kompetente organer om selskapsrettslige endringer slik som fusjon, fisjon, omdanning og ikke ubetydelige endringer av låntagers egenkapital.
2. Nye låneopptak, herunder opplysninger om garantier eller annen sikkerhet som stilles samt lånets prioritet.
3. Salg av eller tilbud om kjøp av en vesentlig del av låntagers eiendeler eller virksomhet og resultatet av tilbudet.
4. Søknad om opptak av lånet på utenlandsk børs, og resultatet av søknaden dersom lånet allerede er notert på børsen. Suspensjon eller strykning fra utenlandsk børs.
5. Beslutning om betalingsinnstilling, åpning av gjeldsforhandling herunder privat gjeldsforhandling, vedtak om frivillig gjeldsordning, tvangsakkord, offentlig administrasjon eller konkurs i låntager.
6. Rentereguleringer og andre endringer i lånevilkårene.
7. Vesentlige endringer i lånets utestående beløp eller låntagers egenbeholdning i lånet. Ny avdragsplan skal vedlegges dersom endringen har betydning for avdragsplanen.
8. Forhold av vesentlig betydning vedrørende pant, garanti og annen sikkerhet som er stillet for lånet, herunder ny takst for stillet pant, samt andre forhold som er av vesentlig betydning for sikkerheten.
9. Forhold av vesentlig betydning vedrørende endringer i eierstrukturen for låntageren.

~~§ 10-3. Meldinger til obligasjonseierne/långiverne~~

~~Alle meldinger til obligasjonseierne/långiverne, skal senest samtidig sendes til børsen, som kan offentliggjøre dem i henhold til § 23-2.~~

§ 10-4. Rapportering til børsen

Børsen kan kreve at låntager gir statusrapporter for åpne lån. For åpne lån utstedt av EØS-stat gjelder dette kun dersom det etter børsens vurdering foreligger særlige grunner.

~~Låntager skal gi børsen statusrapport for åpne lån. Statusrapporten skal også angi endringer i låntagers egenbeholdning. Det skal avgis statusrapport for hver måned og statusrapporten skal sendes til børsen senest syvende dag i den etterfølgende måned. Denne bestemmelse gjelder ikke for åpne lån utstedt av EØS-stat med mindre det foreligger særlige grunner.~~

For andre låntagere kan børsen kreve at informasjon om eventuelle endringer i lånets utestående beløp, samt endringer i avdragsplanen.

For andre lån enn åpne lån skal låntager innen syv dager etter utløpet av hver måned, informere børsen om eventuelle endringer i lånets utestående beløp som ikke allerede er rapportert i henhold til § 10-2 annet ledd nr. 7. Dersom endringen har betydning for avdragsplanen skal ny avdragsplan vedlegges.

Ved endringer i låntagers vedtekter eller tilsvarende regler må de nye vedtektene oversendes børsen straks de er vedtatt.

§ 10-5. Tilgjengelighet av lånedokumentasjon

Låntageren plikter å holde tegningsmaterialet, herunder prospekt, lånebeskrivelse og lånekontrakt tilgjengelig for obligasjonseierne långiverne i hele lånets løpetid.

§ 10-6. LångivermøterObligasjonseiermøter

Låntager skal senest samtidig med innkalling melde til børsen om långiverobligasjonseiermøter som skal avholdes. Innkalling, dagsorden samt øvrige dokumenter som utsendes til obligasjonseierne långiverne i forbindelse med obligasjonseierlångivermøte skal senest samtidig sendes børsen.

Børsen skal ha adgang til å være tilstede på obligasjonseierlångivermøter. Vedtak fattet av obligasjonseierlångivermøtet skal umiddelbart sendes børsen. Protokoll fra obligasjonseierlångivermøtet skal sendes børsen straks den er undertegnet.

§ 10-7. Tilleggskrav til obligasjoner med rett til å erverve aksjer

Låntager med børsnoterte obligasjoner, som gir obligasjonseierlångiver rett til å erverve aksjer, skal i tillegg til reglene i dette kapittel følge reglene om informasjonsplikt for selskaper med børsnoterte aksjer i kap 5.

§ 10-8. Plikt til å avlegge årsregnskap, årsberetning og delårsrapport

Låntager skal avlegge revidert årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter i henhold til regnskapslovgivningen og bestemmelser fastsatt i denne forskrift.

Utenlandske låntagere kan avlegge årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter etter hjemlandets regnskapsregler med mindre annet følger av regnskapsloven. Årsregnskapet skal være revidert.

Dersom låntager er morselskap i et konsern skal det utarbeides delårsrapport for både morselskap og konsernet. Børsen kan gi tillatelse til bare å offentliggjøre delårsrapport for morselskapet eller konsern dersom det regnskap som ikke offentliggjøres ikke inneholder vesentlige tilleggsopplysninger.

Det skal utarbeides delårsrapport for regnskapsårets seks første måneder (halvårsrapport).

Kravet om delårsrapportering gjelder ikke EØS-stater, kommuner eller fylkeskommuner.

Utenlandske låntagere kan avlegge årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter etter hjemlandets regnskapsregler med mindre annet følger av regnskapsloven. Årsregnskapet skal være revidert. Annet ledd gjelder tilsvarende for utenlandske låntagere.

§ 10-9. Tidspunkt for behandling av årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter

Styrets eller tilsvarende organs forslag til årsregnskap skal foreligge innen tre måneder etter regnskapsårets utgang. Andre delårsrapporter skal vedtas av låntagers styre eller tilsvarende organ innen to måneder etter regnskapsperiodens utgang.

§ 10-10. Offentliggjøring av årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter

Delårsrapporter, herunder styrets eller tilsvarende organs forslag til årsregnskap og årsberetning, skal sendes børsen straks det er vedtatt av låntagers styre eller tilsvarende organ. Børsen skal offentliggjøre disse etter reglene i § 23-2.

Årsregnskap og årsberetning skal sendes børsen. Børsen skal offentliggjøre melding om at årsregnskap og årsberetning er mottatt etter reglene i § 23-2.

Har revisor funnet at regnskapet ikke bør fastsettes slik det foreligger eller i revisjonsberetningen gitt merknader, presiseringer eller tatt forbehold, skal melding om dette sendes børsen straks låntager har mottatt revisjonsberetningen. Dersom bedriftsforsamlingen eller representantskapet har vesentlige innsigelser, eller kompetent organ ikke fastsetter årsregnskapet og årsberetningen, skal melding om dette sendes børsen umiddelbart etter at behandlingen er avsluttet. Børsen skal offentliggjøre melding etter dette ledd etter reglene i § 23-2.

§ 10-11. Tilleggsopplysninger til årsregnskap, årsberetning og delårsrapport

Avlegger norsk låntager års- og delårsregnskap også etter andre regnskapsprinsipper, skal disse regnskapene oversendes senest samtidig med offentliggjøring.

Er det avgitt revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til delårsrapport, skal denne meddeles børsen så snart den foreligger.

§ 10-12. Dispensasjonsadgang

Børsen kan gjøre unntak fra §§ 10-8 til 10-11 [~~10-8, 10-9, 10-10, 10-11~~] dersom særlige forhold tilsier det.

Del IV. Deltagelse i kursnotering

Kap. 11. Børsmedlemskap, børsrepresentanter og annen deltagelse i kursnoteringen

§ 11-1. ~~Søknad om b~~Børsmedlemskap

Foretak som har en forsvarlig kapital, formålstjenlig organisasjon, og tilstrekkelige tekniske systemer, og som for øvrig anses skikket til å delta i kursnoteringen i forhold til de forpliktelser medlemskapet innebærer kan søke vedkommende børs om medlemskap. Børsmedlem må ha de nødvendige offentlige tillatelser til å drive den virksomhet børsmedlemskapet etter sin art innebærer. Søknaden avgjøres av børsen. Foretak som har tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 1-2 første ledd nr. 1 kan søke børsen om børsmedlemskap for deltagelse i kursnotering av finansielle instrumenter. Søknaden avgjøres av børsen.

Børsen kan godkjenne et foretak som børsmedlem med rett til å delta i kursnotering for ett eller flere av de typer finansielle instrumenter som noteres ved børsen.

Børsmedlemmet må etterleve de regler og forretningsvilkår som gjelder ved vedkommende børs, og oppfylle de betingelser og plikter som er knyttet til børsmedlemskapet.

Søknad om børsmedlemskap må fremsettes skriftlig og inneholde eller ha som vedlegg:

1. Firmaattest fra Foretaksregisteret.
2. Angivelse av foretakets styre og daglig leder samt den som faktisk leder virksomheten det søkes om børsmedlemskap for. Kopi av tillatelse etter verdipapirhandelloven § 7-1 skal vedlegges. Verdipapirforetak med hovedsete i utlandet skal vedlegge tillatelse fra hjemstaten og eventuelt fra norske myndigheter, jf verdipapirhandelloven § 7-8, samt annen dokumentasjon som bekrefter at foretaket kan yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 1-2 første ledd nr. 1 i Norge.

3. ~~Kopi av årsregnskap, årsberetning og revisjonsberetning for de tre siste regnskapsårene, samt siste delårsrapport.~~
4. ~~Øversikt over eierforholdene i foretaket. Inngår foretaket i et konsern skal det gis en oversikt over organiseringen av konsernet og foretakets stilling i konsernet.~~
5. ~~Kopi av alle avtaler vedrørende foretakets virksomhet som foreligger mellom foretakets eiere og mellom foretaket og foretakets eiere.~~
6. ~~Opplysning om børsmedlemskap ved eller annen tilsvarende tilknytning til andre børser enn den børs det søkes medlemskap ved.~~
7. ~~Angivelse av hvilken deltakelse i kursnoteringene det søkes om børsmedlemskap for, og opplysninger om hvordan foretakets investeringstjenester og øvrige handel med finansielle instrumenter organisert.~~
8. ~~Opplysninger om annen næringsvirksomhet foretaket driver eller tar sikte på å drive, herunder hvilke andre investeringstjenester foretaket yter eller vil yte.~~
9. ~~Opplysninger om personer som søkes godkjent som børsrepresentanter for foretaket, jf § 11-4.~~
10. ~~Opplysninger om hvordan foretaket har stillet sikkerhet for sin virksomhet etter lov om verdipapirhandel.~~

~~Børsen kan be om ytterligere opplysninger og dokumentasjon.~~

~~Børsen kan nekte å godkjenne et foretak som børsmedlem blant annet dersom foretaket, dets ansatte eller tillitsvalgte eller foretakets eiere har opptrådt i strid med lov, forskrifter eller øvrig regelverk for handel med eller tegning av finansielle instrumenter, eller for øvrig i strid med god forretningsskikk eller god børsskikk.~~

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåte for klage.

11-2. Børsmedlemskap for market maker

Foretak som har tillatelse til å yte investeringstjenester som nevnt i verdipapirhandelloven § 1-2 første ledd nr. 2 kan søke børsen om medlemskap som gir rett til å delta i kursnotering for finansielle instrumenter som foretaket påtar seg en forpliktelse til å kjøpe og selge som market maker.

Foretaket skal i søknaden redegjøre for hvordan market maker virksomheten er organisert eller vil bli organisert.

Børsen kan fastsette nærmere regler for de market maker forpliktelser foretaket må påta seg som grunnlag for børsmedlemskap etter denne paragraf.

§ 11-3. Børsmedlemskap for bestemte verdipapirer

Børsen kan bestemme at andre enn foretak som nevnt i § 11-1 og § 11-2 kan søke om rett til å delta i kursnotering ved børsen for bestemte finansielle instrumenter.

Reglene i § 11-1 gjelder tilsvarende for den som søker om rett til å delta i kursnotering i henhold til denne paragraf. Børsstyret kan gi nærmere regler om hvilke krav som skal stilles til deltagerne.

§ 11-4. Børsrepresentant

Personer som skal delta i kursnotering ved børsen på vegne av et børsmedlem må på forhånd være godkjent av børsen som børsrepresentanter for børsmedlemmet. Det

~~Samme gjelder for personer hos børsmedlemmet som er ansvarlige for deltagelse i kursnoteringen ved hjelp automatiserte systemer.~~

~~Børsrepresentanter må for å bli godkjent av børsen:~~

- ~~1. være ansatt hos børsmedlemmet og være skikket til å delta i kursnoteringene.~~
- ~~2. ha fullført nødvendig opplæring ved børsen etter nærmere regler fastsatt av børsen~~
- ~~3. ha praksis fra bruk av vedkommende handelssystem etter nærmere regler fastsatt av børsen.~~

~~Den som er ansvarlig for foretakets handel etter §§ 11-1, 11-2 eller 11-3 eller den han bemyndiger, skal underskrive søknaden og bekrefte at vilkårene for børsrepresentasjon er oppfylt.~~

~~Søknad om og godkjenning av børsrepresentant kan gjelde deltagelse i kursnotering på vegne av børsmedlemmet for alle eller ett eller flere av de typer av finansielle instrumenter hvor børsmedlemmet deltar i kursnoteringen ved børsen.~~

~~Børsen avgjør søknad om godkjenning av børsrepresentant. Børsen kan dispensere fra vilkårene i annet ledd nr. 1 til 3.~~

~~Børsen kan nekte å godkjenne noen som børsrepresentant dersom vedkommende har opptrådt i strid med lov, forskrifter eller øvrig regelverk for handel med eller tegning av finansielle instrumenter, eller for øvrig i strid med god forretningsskikk eller god børsikk.~~

~~Søker skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåte for klage.~~

Kap 12. Børsmedlemmenes rettigheter og plikter.

§ 12-1. Bruk av handelssystemet

~~Den som er tatt opp som børsmedlem har rett til å bruke det eller de av børsens handelssystem som omfatter de finansielle instrumenter medlemsskapet/medlemskapet gjelder. Dette gjelder likevel ikke dersom børsmedlemmet er suspendert fra børsen. Med bruk av børsens handelssystem forstås registrering av handel med finansielle instrumenter, registrering av tilbud om kjøp og salg av slike instrumenter (ordre), samt mottak av informasjon om registrerte handler og ordre.~~

~~Børsmedlemmer kan ikke videreformidle informasjon som er mottatt gjennom børsens handelssystem på annen måte enn bestemt av børsen.~~

~~Børsmedlemmer etter §§ 11-1, 11-2 og 11-3 skal utpeke en person som skal være ansvarlig for brukertilknytningen til handelssystemet.~~

§ 12-2. Deltagelse i kursnoteringen

~~Børsmedlemmer skal delta regelmessig i bruk av børsens handelssystem ved godkjent børsrepresentant.~~

~~Børsen kan gjøre unntak fra kravet om regelmessig deltagelse i kursnoteringene.~~

§ 12-3. Børsmedlemmers informasjonsplikt

~~Børsmedlemmer skal straks gi børsen melding om endringer i de forhold det skal gis informasjon om etter § 11-1 tredje ledd. Årsregnskap, årsberetning, revisjonsberetning, samt eventuelle delårsrapporter og revisjonsberetning eller uttalelse om begrenset revisjon til delårsberetning, skal sendes børsen straks de foreligger.~~

~~§ 12-4. Suspenderte finansielle instrumenter~~

~~Er børsnoterte finansielle instrumenter suspendert fra kursnotering kan ikke børsmedlemmer motta ordre, handle, tegne eller medvirke til handel med eller tegning av disse instrumentene. Avtaler som er inngått før suspensjonstidspunktet og hvor prisen er fastsatt, kan likevel gjennomføres.~~

~~§ 12-52. Rapportering av handler~~

~~Handler i børsnoterte finansielle instrumenter skal rapporteres til vedkommende børs. Slik rapportering skal minst angi hvilket finansielt instrument som handles, pris, volum, og tidspunktet for når handelen fant sted. Børs kan fastsette nærmere krav til hvilken informasjon som skal rapporteres til børs i tilknytning til en handel. Børs skal fastsette nærmere tidsfrister for når handelen skal innrapporteres til børs.~~

Børs skal utarbeide nærmere regler om offentliggjøring av informasjon om rapporterte handler i børsnoterte finansielle instrumenter som minst skal tilfredsstillende følgende krav:

1. For handler i finansielle instrumenter skal veid gjennomsnittskurs, volum og høyeste og lavest kurs fra foregående handelsdag offentliggjøres på begynnelsen av neste handelsdag.
2. I kontinuerlige ordre- og kundebaserte markeder skal veid gjennomsnittskurs, volum samt høyeste og laveste kurs i løpet av en 6 timers periode offentliggjøres hver time, men slik at det er et mellomliggende tidsrom med handel på to timer før offentliggjøring, og i tillegg skal den samme informasjon i løpet av en periode på to timer offentliggjøres hvert 20. minutt, men slik at det er et mellomliggende tidsrom på en time med handel før offentliggjøring.
3. I markeder hvor investorene har tilgang til informasjon om volum og kurser for finansielle instrumenter som kan handles, skal slik informasjon være offentlig tilgjengelig kontinuerlig i løpet av handelsperioden, og investorene skal kunne gjennomføre handler til de offentliggjorte kurser og volum.

Børsen kan fastsette strengere krav til rapportering.

Børs kan utsette offentliggjøring dersom særskilte markedsforhold eller behovet for å anonymisere investorer i små markeder nødvendiggjør slik utsettelse. Børs kan beslutte å ha særskilte bestemmelser for offentliggjøring for handler som er særlig store i forhold til vanlige handler på markedet eller for spesielt illikvide finansielle instrumenter.

For obligasjoner og andre instrumenter som sidestilles med obligasjoner kan børsen også fastsette andre mindre strenge regler for offentliggjøring.

Kap 13. Kursnotering av finansielle instrumenter

~~§ 13-1. Tidsrommet for kursnotering~~

~~Børsen skal fastsette nærmere regler for når kursnotering skal finne sted.~~

~~§ 13-12. Gjennomføring av kursnoteringene~~

~~Børsen skal fastsette nærmere regler for gjennomføringen av kursnoteringen. Børsen avgjør med bindende virkning alle tvister som oppstår under noteringen.~~

Børsen skal fastsette nærmere regler om formidling av kursnoteringen til børsmedlemmene.

§ 13-23. Offentliggjøring av kursnoteringene

Børsen skal gi nærmere regler om hvilke kurser som skal offentliggjøres, herunder hvilke kurser som skal offentliggjøres som offisielle kurser. Offisielle kurser skal gi uttrykk for den aktuelle markedsverdien til det børsnoterte finansielle instrument. Børsen kan med bindende virkning beslutte at kursfastsettelser som ikke fyller vilkåret i forrige punktum ikke skal godtas.

Børsmedlemmer må ikke medvirke til at det offentliggjøres offisielle kurser som ikke gir uttrykk for den aktuelle markedsverdi for de finansielle instrumentene.

Del V. Prospekter for aksjer

[-] ingen endringer i kap 14-21

Del VII. Fellesregler

Kap. 22. Generalklausul

§ 22-1. God børsikk

Utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter, børsmedlemmer og børsrepresentanter skal følge god børsikk.

Kap. 23. Almennelige regler

§ 23-1. Skriftlighet

~~Alle søknader, anmodninger e.l. til børsen om tillatelser, godkjenninger e.l. skal fremsettes skriftlig. Børsen skal behandle slike uten ugrunnet opphold og meddele resultatet av behandlingen skriftlig.~~

§ 23-2. Offentliggjøring av opplysninger

Offentliggjøring anses skjedd når opplysningene er mottatt av børsen og distribuert i børsens informasjonssystem, hvis ikke annet fremgår av de enkelte bestemmelser. Børsen kan la et representativt sammendrag av opplysningene distribueres i informasjonssystemet. Børsen kan bestemme at opplysningene i tillegg skal gjøres kjent på annen måte.

Børsen kan beslutte at opplysningene i stedet for på slik måte som angitt i første ledd første punktum skal anses offentliggjort på annen måte dersom markedet er sikret samtidig og lik informasjon, og opplysningene senest samtidig sendes børsen.

For offentliggjøring utenom børsens åpningstid, gjelder § 23-32.

Inneholder opplysningene forretningshemmeligheter eller når særlige hensyn tilsier det, kan utsteder gi opplysninger bare til daglig leder av børs eller den han bemyndiger, og kan pålegge disse taushetsplikt slik at opplysningene ikke kan offentliggjøres i henhold til første og annet ledd. Pålegg om taushet skal gis skriftlig og være begrunnet. Daglig leder av børs eller den han bemyndiger kan ut fra en helhetsvurdering hvor det tas hensyn til opplysningens kurspåvirkende karakter, markedets behov for opplysningene og utstедers behov for taushetsplikt, beslutte at opplysningene skal offentliggjøres på tross av

pålegget om taushetsplikt. Foretaket skal informeres om slikt vedtak forut for offentliggjøring.

Opplysninger som er fortrolige eller hemmelige av hensyn til rikets sikkerhet, forholdet til fremmede stater eller landets forsvar kan ikke offentliggjøres i henhold til første til tredje ledd.

§ 23-32. Offentliggjøring utenom børsens åpningstid

Offentliggjøring av opplysninger etter denne forskrift utenom børsens åpningstid, skal skje på en betryggende måte som sikrer at informasjonen blir samtidig og alminnelig tilgjengelig. Opplysningene skal dessuten være mottatt av børsen og klar for offentliggjøring i samsvar med § 23-21 første og annet ledd før børsen åpner neste dag.

§ 23-4. Manglende oppfyllelse av kravene til børsnotering

Dersom utsteders finansielle instrumenter ikke lenger antas å oppfylle vilkårene for opptak til børsnotering, skal dette straks meldes til børsen.

§ 23-3 Språk5. Informasjonsgivning

Opplysninger som etter reglene i disse forskrifter skal offentliggjøres i henhold til p§ 23-2 første og annet ledd, skal sendes børsen over telefaks, per elektronisk post eller tilsvarende med mindre noe annet er avtalt med børsen. I meldingen skal det fremgå hvem hos utsteder børsen kan kontakte vedrørende meldingen hvis dette er en annen enn angitt kontaktperson, jf. p§ 23-6. Børsen kan pålegge utsteder å sende informasjonen på annen måte.

Norske utstedere skal gi opplysningene på norsk. Utenlandske utstedere kan benytte engelsk, dansk eller svensk. UtstederBørsen kan beslutte å at utsteder i stedet for eller i tillegg til annet språk skal gi opplysningene på engelsk i tillegg til eller i stedet for norsk. Børsen kan gi nærmere regler for hvordan informasjon skal gis, herunder fastsette at opplysningene skal gis på et særskilt fastsatt skjema.

§ 23-6. Kontaktperson

Utsteder skal til enhver tid ha utpekt en person som skal kunne kontaktes av børsen. Kontaktpersonen skal kunne nås uten unødig opphold. Utsteder skal straks melde fra om skifte av utsteders kontaktperson overfor børsen samt endringer i kontaktpersonens kontor og privatadresse samt telefonnumre hvor vedkommende kan nås.

§ 23-47. Utenlandske utstedere

Utenlandske utstedere som søker om notering av finansielle instrumenter ved børsen, er underlagt bestemmelsene i denne forskrift.

Imøtekommes søknaden om børsnotering, skal børsen samtidig fatte vedtak om hvorvidt det skal inngås kursnoteringsavtale med utsteder. Bestemmelser i denne forskrift kan fravikes i kursnoteringsavtalen og utsteder kan pålegges plikter utover hva som følger av forskriften.

Kursnoteringsavtalen skal anses å være en del av børsens regulering av den utenlandske utsteders rettigheter og plikter. Bryter utsteder bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge utstederen sanksjoner som følger av denne forskrift kapittel 25.

§ 23-58. Likebehandling

Utstedere av finansielle instrumenter skal likebehandle innehaverne av deres finansielle instrumenter. Utsteder må ikke utsette innehaverne av de finansielle instrumentene for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra utsteders og innehavernes felles interesse.

I forbindelse med omsetning eller utstedelse av finansielle instrumenter eller rettigheter til slike, må utsteders styrende organer, tillitsvalgte eller ledende ansatte ikke treffe tiltak som er egnet til å gi dem selv, visse innehavere av finansielle instrumenter eller tredjemenn en urimelig fordel på bekostning av andre innehavere eller utsteder. Det samme gjelder ved omsetning eller utstedelse av finansielle instrumenter eller rettigheter til slike innen konsern som utsteder inngår i.

~~§ 23-9. Kursnotering under særlig observasjon~~

~~Dersom forhold knyttet til et finansielt instrument gjør kursfastsettelsen for det aktuelle instrumentet særlig usikker, kan børsdirektøren bestemme at den videre kursnotering av instrumentet skal skje på en måte som angir at utsteder eller instrumentene er under særlig observasjon.~~

~~Før særlig observasjon iverksettes, skal utsteder så langt mulig varsles og gis anledning til å uttale seg. Beslutningen kan ikke påklages.~~

~~Særlig observasjon er uten betydning for utsteders rettigheter og plikter etter forskriften for øvrig.~~

~~Et finansielt instrument eller en utsteder kan ikke holdes under særlig observasjon lengre enn seks måneder med mindre særlige grunner tilsier det eller nye forhold begrunner fortsatt observasjon. Slik forlengelse besluttet av børsen og er gjenstand for klage.~~

~~Børsen skal uten ugrunnet opphold offentliggjøre beslutning om særlig observasjon, og når særlig observasjon avsluttes. Ved offentliggjøring skal det så langt mulig opplyses om grunnen til at særlig observasjon er innledet. Ved kursnoteringen skal det fremgå om et finansielt instrument eller dets utsteder er under særlig observasjon.~~

Kap. 24. Avgifter (opphøvet)

Kap. 25. Suspensjon, strykning, sanksjoner

§ 25-1. Suspensjon av børsnoterte finansielle instrumenter

Hvis særlige grunner tilsier det, kan børsen vedta suspensjon av notering og handel vedrørende et børsnotert finansielt instrument.

~~I tilfeller hvor børsstyrets vedtak ikke kan forventes uten skadevirkninger, kan børsdirektøren treffe vedtak etter første ledd. I så fall skal børsstyret snarest mulig ta stilling til om suspensjonen skal opprettholdes.~~

Suspensjonsvedtaket skal straks meddeles utsteder. Vedtaket kan ikke påklages.

Utsteders plikter etter bestemmelser i børsloven, børsforskriften og andre bestemmelser som pålegger utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter plikter, består i suspensjonstiden.

Utsteder skal holde børsen løpende orientert om de forhold som begrunner suspensjonen så langt disse er kjent for utsteder.

Vedtaket om suspensjon og opphør av suspensjon skal offentliggjøres umiddelbart.

Børsen skal sammen med utsteder løpende søke å opplyse de forhold som begrunner suspensjonen, og skal løpende vurdere om det er påkrevd å opprettholde suspensjonsvedtaket. Suspensjonen skal oppheves når den ikke lenger er påkrevd, og skal ikke i noe tilfelle vare utover 21 dager.

§ 25-2. Strykning av børsnoterte finansielle instrumenter

Børsen kan vedta at et finansielt instrument skal strykes fra børsnotering hvis det ikke lenger tilfredsstillende vilkårene for børsnotering eller hvis særlige grunner for øvrig tilsier det. Har utsteder grovt eller vedvarende brutt bestemmelsene som er fastsatt i eller i medhold av børs-, verdipapir-, aksjelovgivning eller annen lovgivning som regulerer verdipapirhandelen, skal dette i alminnelighet anses for å være en særlig grunn som kan tilsi strykning av utsteders finansielle instrumenter.

Utsteder av børsnoterte finansielle instrumenter kan søke børsen om at dets finansielle instrumenter blir strøket fra kursnoteringene hvis generalforsamlingen har besluttet dette med flertall som for vedtektsendringer. Børsen treffer vedtak om eventuell strykning. Før det treffes vedtak etter første ledd skal spørsmålet om strykning og hvilke tiltak som eventuelt kan iverksettes for å unngå strykning, drøftes med utsteder. Kan det forhold som begrunner strykning rettes, kan børsen gi utsteder en frist til å rette forholdet eller pålegge utsteder å utarbeide en plan for at foretaket igjen kan oppfylle opptaksvilkårene. Samtidig skal utsteder gjøres kjent med at hvis forholdet ikke blir rettet eller det ikke legges fram en tilfredsstillende plan innen fristens utløp, vil de finansielle instrumentene bli vurdert strøket.

Strykingsvedtaket skal angi tidspunktet strykningen vil bli iverksatt. Ved fastsettelse av iverksettelsestidspunktet skal det bl.a. legges vekt på at innehaverne av de finansielle instrumentene får rimelig tid til å innrette seg på at de finansielle instrumentene ikke lenger vil være børsnotert.

Utsteder skal ha skriftlig underretning om vedtak etter første og annet ledd. Treffer børsen vedtak om strykning, skal begrunnelsen for vedtaket gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåten ved klage.

Vedtaket om strykning skal straks offentliggjøres etter reglene i § 23-21.

Blir utsteders finansielle instrumenter strøket fra kursnotering etter søknad fra foretaket, kan det i vedtaket om strykning fastsettes nærmere vilkår som må være oppfylt før vedtaket iverksettes.

§ 25-3. Midlertidig strykning

Dersom det er en nærliggende mulighet for at det forhold som betinger strykning kan avklares eller fjernes innen rimelig tid, og utsteders styre eller tilsvarende organ anmoder om det, kan strykning etter reglene i § 25-2 besluttes som midlertidig strykning.

Børsens vedtak skal angi hvilke betingelser som må være oppfylt for gjenopptakelse til børsnotering, spesielt vedrørende nødvendig informasjon til markedet og eierne av de finansielle instrumentene. Perioden for en beslutning om midlertidig strykning kan ikke overskride 4 måneder og skal fremgå av vedtaket, dog slik at gjenopptagelse kan skje tidligere dersom betingelsene for dette er oppfylt.

Dersom perioden for midlertidig strykning må forventes å utløpe uten at betingelsene for gjenopptagelse til børsnotering er oppfylt, eller øvrige vilkår for børsnotering ikke lenger er til stede, skal børsen innen periodens utløp fatte nytt vedtak om fortsatt midlertidig strykning, strykning eller gjenopptagelse til børsnotering.

Utsteders plikter etter bestemmelser i børsloven, børsforskriften og andre bestemmelser som pålegger utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter plikter, opphører i den perioden de finansielle instrumentene er midlertidig strøket.

§ 25-4. Løpende daglig mulkt for utsteder av børsnoterte finansielle instrumenter

Oppfyller ikke en utsteder av børsnoterte finansielle instrumenter og/eller utsteders ansatte og/eller tillitsvalgte sin opplysningsplikt etter børsloven eller denne forskrift, jf. børsloven § 5-7, kan børsen pålegge utsteder og/eller utsteders ansatte og/eller tillitsvalgte en løpende daglig mulkt inntil opplysningsplikten er oppfylt.

Den daglige mulkt for utsteder kan maksimalt utgjøre kroner 500.000 pr dag. Den løpende daglige mulkt for utsteders ansatte og tillitsvalgte kan maksimalt utgjøre kroner 50.000 pr dag, pr person.

Børsen kan helt eller delvis ettergi mulkten dersom særlige grunner tilsier det.

Pålegg om løpende daglig mulkt er tvangsgrunnlag for utlegg.

Børsen skal i vedtaket fastsette tidspunktet for når mulkten begynner å løpe og størrelsen på den daglige mulkt. Den som ilegges daglig løpende mulkt skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte for klage.

Klage gis ikke oppsettende virkning for fastsettelse av tidspunktet for når den daglige løpende mulkt begynner å løpe. Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres.

~~Børsen sender faktura på ilagt løpende dagmulkt, som forfaller til betaling tretti dager etter fakturadato.~~

§ 25-5. Overtredelsesgebyr for foretak med børsnoterte finansielle instrumenter

Ved brudd på bestemmelser i børsloven eller denne forskrift kan børsenstyret vedta å ilegge utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter et overtredelsesgebyr som skal betales til børsen.

Overtredelsesgebyr skal fastsettes etter følgende regler:

1. Overtredelsesgebyr for utstedere av børsnoterte finansielle instrumenter kan maksimalt utgjøre 10 ganger årlig kursnoteringsavgift for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr, beregnet ut fra den senest fakturerte totale årlige kursnoteringsavgift for det finansielle instrument overtredelsen refererer seg til.

2. Utsteder skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr og de forhold vurderingene bygger på. Utsteder skal ha minst en uke å uttale seg på før vedtak fattes av børsen.

Utsteder som ilegges overtredelsesgebyr skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage.

Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres, med mindre særlige grunner taler mot dette.

~~Børsen sender faktura på ilagt overtredelsesgebyr, som forfaller til betaling tretti dager etter fakturadato.~~

§ 25-6. Advarsel, suspensjon og utelukkelse av børsmedlem

Tilfredsstill ikke et børsmedlem lenger vilkårene for rett til å yte investeringstjenester etter verdipapirhandeloven skal børsen fatte vedtak om at børsmedlemskapet skal opphøre. Børsdirektøren kan beslutte at børsmedlemmet helt eller delvis skal utelukkes fra å benytte handelssystemet inntil saken er ferdig behandlet.

~~Tilfredsstill ikke noen som er godkjent med rett til å delta i kursnoteringen i henhold til §§ 11-2 eller 11-3 de vilkår som er stilt i godkjennelsen skal børsen fatte vedtak om at retten til å delta i kursnoteringen skal opphøre.~~

Opptrer et børsmedlem i strid med lov, forskrifter, god forretningsskikk, god børsikk eller på annen måte viser seg uskikket som børsmedlem, kan børsen

1. gi børsmedlemmet advarsel.

2. suspendere børsmedlemmet fra deltagelse i kursnotering i samsvar med reglene i børslovens § 5-5 andre og tredje ledd.

3. oppheve børsmedlemskapet for foretaket i samsvar med reglene i børslovens § 5-5 første ledd eller trekke tilbake retten til å delta i kursnoteringen. Ved vedtak etter tredje ledd nr. 2 eller 3 kan børsmedlemmet straks stenges ute fra bruk av børsens handelssystem. Vedtak om advarsel eller suspensjon kan ikke påklages, unntatt vedtak om ny suspensjon.

Ved vedtak om å bringe børsmedlemskapet til opphør skal det gis skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal videre opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåte for klage.

Kredittilsynet, ~~verdipapirregister~~Verdipapirsentralen, Norges Bank og oppgjørssentral som nevnt i verdipapirhandeloven § 6-1 skal underrettes om suspensjon og opphør av børsmedlemskap.

§ 25-7. Daglig løpende mulkt for børsmedlem

Oppfyller ikke et børsmedlem og/eller børsmedlemmets ansatte og/eller tillitsvalgte sin opplysningsplikt etter børsloven eller denne forskrift, jf. børsloven § 5-4, kan børsen pålegge børsmedlemmet og/eller børsmedlemmets ansatte og/eller tillitsvalgte en løpende daglig mulkt inntil opplysningsplikten er oppfylt.

Den daglige mulkt kan for børsmedlem maksimalt utgjøre kroner 500.000 pr. dag. Den daglige løpende mulkt for børsmedlemmets ansatte og tillitsvalgte kan maksimalt utgjøre kroner 50.000 pr. dag, pr. ansatt.

Pålegg om løpende daglig mulkt er tvangsgrunnlag for utlegg.

Børsen kan helt eller delvis nedsette eller ettergi dagmulkten dersom særlige grunner tilsier dette.

Børsen skal i vedtaket fastsette tidspunktet for når mulkten begynner å løpe og størrelsen på den daglige mulkt. Den som ilegges løpende dagmulkt skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage.

Klage gis ikke oppsettende virkning for fastsettelsen av tidspunktet for når den daglige mulkt begynner å løpe. Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres.

~~Børsen sender faktura på ilagt løpende dagmulkt, som forfaller til betaling tretti dager etter fakturadato.~~

§ 25-8. Overtredelsesgebyr for børsmedlem

Ved brudd på bestemmelser i børsloven eller denne forskrift kan børsstyret ilegge børsmedlemmet et overtredelsesgebyr som skal betales til børsen.

Overtredelsesgebyret skal fastsettes etter følgende regler:

1. maksimalt overtredelsesgebyr for et børsmedlem er kroner 2.500.000 for hver overtredelse som kan sanksjoneres med overtredelsesgebyr.

2. børsmedlemmet skal gjøres kjent med at det vurderes å ilegge overtredelsesgebyr og de forhold vurderingene bygger på. Børsmedlemmet skal ha minst en uke å uttale seg på før vedtak fattes av børsen.

Børsmedlem som ilegges overtredelsesgebyr skal ha skriftlig underretning om vedtaket og begrunnelsen for vedtaket i underretningen. Det skal opplyses om klageadgang til børsklagenemnden, klagefrist og den nærmere fremgangsmåte ved klage.

Vedtaket og begrunnelsen for vedtaket skal offentliggjøres, med mindre særlige grunner taler mot dette.

~~Børsen sender faktura på ilagt overtredelsesgebyr, som forfaller til betaling tretti dager etter fakturadato.~~

§ 25-9. (Opphevet ved forskrift 30. mars 2001 nr. 326.)

§ 25-10. ~~Om overtredelsesgebyr og mulkt~~Forsinkelsesrente

Overtredelsesgebyr og mulkt etter dette kapittel tilfaller Finansmarkedsfondet med fradrag for børsens saksomkostninger knyttet til saken. Saksomkostningene fastsettes i vedtaket.

Mulkt og overtredelsesgebyr faktureres av børsen og forfaller til betaling 30 dager etter fakturadato.

Ved forsinket betaling av løpende dagmulkt eller overtredelsesgebyr etter dette kapittel løper forsinkelsesrente i henhold til lov om renter ved forsinket betaling m.m. av 17. desember 1976 nr. 100.

Kap. 26. Børsklagenemnden og saksomkostninger

[...] ingen endringer