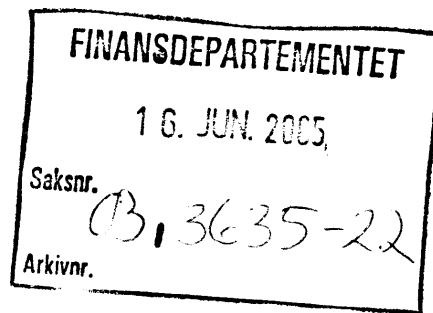


Finansdepartementet
Postboks 8008 - Dep.
0030 OSLO



15.06.2005

Vår ref: 2005/00186 – FJA/AJH

Deres ref: 03/3636 FM AnL

Høringsuttalelse – utkast til endringer i børsforskriften

Vi viser til Deres brev 14.03.05 vedrørende høring om utkast til endringer i børsforskriften. Det er Oslo Børs selv som har utarbeidet høringsnotatet til denne saken.

Endringene i børsløven i 2000 har medført en overføring av børsregulering fra børsforskriften til Oslo Børs' egne regler (forretningsvilkår). Utkastet til endringer i børsforskriften bør ses i sammenheng med det forslaget Oslo Børs sendte på høring 17.01.05 vedrørende opptak av aksjer/grunnfondsbevis og obligasjoner samt om løpende forpliktelser. I den forbindelse viser vi også til vår høringsuttalelse 08.03.05 som for øvrig i all hovedsak støttet opp under børsens forslag til egne regler. Bl.a. uttrykte vi da støtte til at børsens brukere lett skulle kunne finne de sentrale reglene, hva enten de er av slik karakter at børsen selv har kompetanse til å gi dem, eller de skal gis i forskrifts form, *samlet* på ett sted, nemlig i børsens egne regler.

Vi registrerer at de *forskrifts*endringer som nå foreslås, dels representerer en gjennomføring av det såkalte opptaksdirektivet, Rdir 2001/34/EF om vilkår for opptak av verdipapirer til offisiell notering på en fondsbørs og opplysninger som skal offentliggjøres om disse verdipapirene. Dette har bl.a. som følge at de reglene som ikke følger av opptaksdirektivet, i hovedsak anses å høre inn under børsens egne regler etter børsløven § 5-1 tredje ledd, og foreslås derfor strøket i børsforskriften. Noen bestemmelser som på en naturlig måte utfyller børsløven eller som har en annen ordlyd enn direktivet, blir etter forslaget stående.

Finansnæringens Hovedorganisasjon oppfatter det foreliggende forskriftsutkastet mye som et nødvendig oppryddingsarbeid som følge av at Oslo Børs har blitt privatisert og oppnådd større grad av selvstyret. Det nye regelverket gir således et klarere uttrykk for en naturlig arbeidsdeling mellom privat- og offentligrettslige regler. Vi stiller oss på denne bakgrunn positive til de endringene som nå er foreslått.

Vi registrerer også at det alt i alt dreier seg om få endringer i de materielle reglene i de temaene som berøres av utkastet til endret børsforskrift. Vi kommenterer ganske kort noen av disse nedenfor:

Listestruktur

Regulering av børsens listestruktur og de ulike kravene på hovedlisten og SMB-listen er overlatt til børsens egen regulering, uten at det nå foreslås noen endringer i de kravene som stilles. Vi ser dette som en helt naturlig konsekvens av den "nye" statusen for Oslo Børs.

Minimumsstørrelse for notering av obligasjoner senkes

Vi tar til etterretning at minstekravet reduseres i samsvar med direktivkravet fra NOK 25 millioner til NOK 2 millioner, og at det vil være opp til børsen selv å vurdere om små obligasjonslån for øvrig ikke egner seg for notering og derfor kan nektes å bli tatt opp.

Tillitsmann

Det virker også fornuftig at det foreslås at kravet om tillitsmann for notering av obligasjoner fjernes fra forskriften og kun tas med i børsens egne regler.

Deltakelse i kursnoteringen

FNH stiller seg positiv til de endringene som foreslås i børsforskriften kapittel 11, 12 og 13, og som skal gjøre det lettere å bli medlem av samtlige Norexbørser, jf de såkalte Norex Member Rules. Kun de overordnede kravene for å bli medlem av børsen, foreslås inntatt i forskriften. Detaljene overlates til den enkelte børs. Vi har heller ikke noe imot at forskriftsforslaget åpner for at andre enn verdipapirforetak kan bli medlemmer av børsen.

Disiplinærnemnd

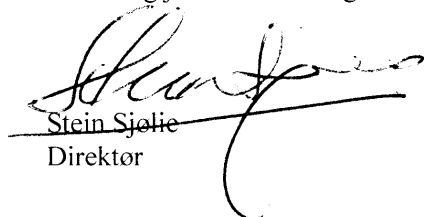
FNH har allerede i sin høringsuttalelse vedrørende nye børsregler støttet forslaget om å opprette en egen disiplinærnemnd som skal utøve børsens sanksjonsmyndighet overfor børsens brukere. Dette er i samsvar med børsloven av 2000. Vi ser det også som meget positivt at det legges opp til at denne nemnden skal ha uavhengighet til eiere, brukere og børsens øvrige virksomhet, og at det tas sikte på at nemnden skal ha en bred juridisk, økonomisk og regnskapsmessig kompetanse. Vi støtter naturligvis de (redaksjonelle) endringene i børsforskriften som må til for å legge grunnlaget for opprettelsen av en slik uavhengig disiplinærnemnd. Børsklagenemnden vil bestå, og vil fortsatt reguleres etter regler i børsforskriften kapittel 26. Denne nemnden vil ta seg av klager hvor forvaltningsloven gjelder. I tillegg vil børsklagenemnden fungere som klageorgan for klager rettet mot disiplinærnemndens avgjørelser, når det gjelder overtredelsesgebyr overfor børsmedlemmer og utstedere samt for andre sanksjoner besluttet av denne nemnden. FNH vurderer det slik at børsen på denne måten vil få et sanksjonssystem som virker effektivt til beskyttelse av verdipapirmarkedenes integritet, samt at det også ivaretar hensynet til rettssikkerhet for berørte parter.

Overtredelsesgebyr og løpende mulkt

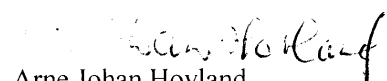
FNH støtter forslaget om at børsforskriften positivt skal angi at inntekter fra overtredelsesgebyr og løpende mulkt fratrukket børsens saksomkostninger skal tilfalle Finansmarkedsfondet for utdeling i tråd med fondets formål.

Med vennlig hilsen

Finansnæringens Hovedorganisasjon
Finans og juridisk avdeling



Stein Sjølie
Direktør



Arne Johan Hovland
Fagsjef