

Finansdepartementet  
Finansmarkedsavdelingen  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

**FINANSDEPARTEMENTET**

24. JUN. 2005.

Saksnr.

03, 3635 -27

Arkivnr.

Deres ref:

Vår ref: 357741

Dato: 21.06.2005

### Høring - endringer i børsforskriften

Det vises til Finansdepartementets brev av 14. mars 2005 vedlagt Oslo Børs brev vedrørende forslag til endringer i børsforskriften. Videre vises det til telefonsamtale med Anne Karine Lødeng den 17. juni 2005 vedrørende utsettelse av fristen for å inngi høringsuttalelse.

Høringsnotatet er basert på det forslaget som børsen oversendte Finansdepartementet, og vi har såldes ingen kommentarer til det materielle innholdet av de endringer som foreslås. I tilknytning til forslaget om at overtredelsesgebyrer skal tilfalle Finansmarkedsfondet, ønsker børsen imidlertid å foreslå et alternativ for det tilfellet at Finansmarkedsfondet ikke har anledning til å dele ut andre midler enn dem som bevilges over statsbudsjettet.

Børsen forslø i utkast til endringer i børsforskriften at overtredelsesgebyrer ilagt etter bf kap. 25, jf bf. § 25-10, skulle tilfalle Finansmarkedsfondet. Børsstyret har tidligere besluttet at inntekter fra overtredelsesgebyr som overskrider børsens kostnader knyttet til overtredessakene, skal gå til formål som er til verdipapirmarkedets beste. Forslaget om å overføre overtredelsesgebyrer i sin helhet til Finansmarkedsfondet er en oppfølging av denne beslutningen.

Finansmarkedsfondet har som formål å utdele økonomisk støtte til prosjekter innen forskning, utdanning og allmennopplysning om finansmarkedet. Finansmarkedsfondet ble forslått som følge av at det både har et formål som børsen, børsens brukere og verdipapirmarkedet generelt har nytte av samtidig som det er økonomisk atskilt fra børsen og børsens brukere. I tillegg har det et etablert styre, administrasjon, vedtekter mv. Ettersom børsen har besluttet at overtredelsesgebyrer ikke skal tilfalle børsen, men tilgodese et formål for verdipapirmarkedets beste, synes Finansmarkedsfondet å være et nærliggende fond å overføre slike inntekter til.

Børsen har imidlertid fått tilbakemeldinger om at Finansmarkedsfondet har begrensinger mht. hvilke midler det kan utdele. I tilknytning til høring for regler for det alternative marked for obligasjoner (ABM) som børsen har opprettet, har Justisdepartementet ved Lovavdelingen stilt spørsmål ved om Finansmarkedsfondet kan anvende midler utover det som bevilges over statsbudsjettet. Det vises til brev av 4. april 2005 (deres ref 2005/01545 UA TJU/ew). Fra børsens side var et forslag om å la overtredelsesgebyrer tilfalle Finansmarkedsfondet en hensiktsmessig måte å sørge for at disse inntektene ville tilkomme verdipapirmarkedets beste. Tanken var at overtredelsesgebyrer skulle inngå som en del av de midler som er til utdeling i løpet av et år, ikke tillegges grunnkapitalen.

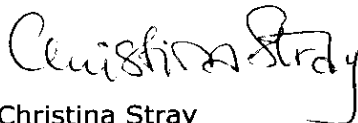
Det bør etter børsens oppfatning avklares om Finansmarkedsfondets styre også kan utdele andre midler enn det som bevilges over statsbudsjettet. Alternativt bør det vurderes om det ved endringer i vedtektene eller ved andre endringer er mulig at Finansmarkedsfondet kan benytte inntekter fra overtredelsesgebyrer slik foreslått av børsen. For børsen er det viktig at overtredelsesgebyrer nettopp anvendes til formål som er til verdipapirmarkedets beste. Ettersom børsen ikke kjenner til andre fond som har formål og krav i tråd med børsstyrets retningslinjer for anvendelse av overtredelsesgebyr, vil alternativet til Finansmarkedsfondet være å etablere et nytt fond.

Dersom et nytt fond må etableres, kan det for eksempel gjøres i tråd med de regler som gjelder for stiftelser etter stiftelsesloven. Det sentrale er at stiftelsens/fondets midler klart atskilles fra børsens økonomi generelt og at formål til fremme av verdipapirmarkedets beste tilgodeses. Et slikt fond/stiftelse vil etter børsens oppfatning kunne stiftes og driftes med forholdsvis små kostnader. Ettersom et slikt fond/stiftelse vil ha begrensede midler til disposisjon, bør det også finnes en hensiktsmessig måte å finne frem til aktuelle formål som kan motta økonomisk støtte fra fond/stiftelse.

\*\*\*\*\*

Dersom det er behov for å drøfte ovenstående eller det er spørsmål, kan undertegnede kontaktes.

Med hilsen  
OSLO BØRS ASA



Christina Stray  
Advokat  
Juridisk avdeling