



DET KONGELIGE  
FINANSDEPARTEMENT

Oslo Børs VPS Holding ASA  
Postboks 460 Sentrum  
0105 OSLO

Deres ref

Vår ref  
11/3580 ALB

Dato  
28.08.2012

**Oslo Børs VPS Holding ASA - søknad om samtykke til notering på Oslo Børs eller Oslo Axess**

Vi viser til søknad 6. juni 2011 fra Oslo Børs VPS Holding ASA ("Holding") om Finansdepartementets samtykke til notering av selskapets aksjer på Oslo Børs eller Oslo Axess. Det vises videre til Finanstilsynets tilrådning til departementet 29. november 2011, som Holding har mottatt kopi av.

**Rettslig grunnlag**

Etter børsloven § 19 annet ledd kan Finansdepartementet samtykke til at Oslo Børs eller Oslo Axess opptar til notering aksjer utstedt av Holding. Det kan settes vilkår for samtykke.

**Departementets vurderinger**

Det er departementets oppfatning at det ved vurderingen av om samtykke til notering skal gis, må tas utgangspunkt i hensynet til å sikre Oslo Børs/Oslo Axess som uavhengige markedsplasser, og markedsaktørenes tillit til det norske verdipapirmarkedet og de institusjoner som har en helt sentral rolle i dette markedet. Frykt for at markedsplassen ikke opptrer uavhengig vil etter departementets syn kunne bidra til å redusere markedsaktørenes tillit til at verdipapirmarkedet er velfungerende.

Markedsplassene som drives av Oslo Børs ASA, utøver en rekke kontroll- og tilsynsoppgaver overfor foretak som utsteder verdipapirer på markedsplassene, og er gitt offentligrettslig sanksjonskompetanse overfor utstedere som bryter pålagte noteringsforpliktelser. Markedsplassenes funksjon med å øve kontroll med og sanksjonere overfor utstedere, vil etter departementets oppfatning raskt kunne komme

i strid med de interesser Oslo Børs ASA har som datterselskap av utsteder (Holding).

Finanstilsynet har i sin tilrådning til departementet tilrådd at søknaden om notering avslås. For det tilfellet at departementet likevel velger å gi tillatelse, har Finanstilsynet utredet og foreslått flere særordninger for å redusere interessekonfliktene som vil oppstå ved en notering av aksjer utstedt av Holding. Departementet er av den oppfatning at de foreslåtte særordninger vil kunne bidra til å redusere potensielle interessekonflikter, men er samtidig av den oppfatning at særordningene ikke i tilstrekkelig grad sikrer markedsaktørens tillit til Oslo Børs som en uavhengig markeds plass. Omfanget av de særordninger som er foreslått, er omfattende. Videre vil etablering av en rekke særordninger i forbindelse med en notering av Holding på regulert marked, drevet av Oslo Børs ASA, kunne bidra til klarhet med hensyn til hvem som har det faktiske tilsyns- og kontrollansvaret med Holding-aksjen. Departementet er derfor av den oppfatning at et samtykke til notering, selv med de foreslåtte særordningene, vil være egnet til å svekke markedsaktørens tillit til markeds plassen.

Departementet har vurdert om det er andre forhold som likevel tilsier at samtykke til notering bør gis. Holding har i sin søknad til departementet særlig fremhevet at mange av de regulerte markedene Oslo Børs konkurrerer og sammenligner seg med innenfor EØS-området, er notert på egen markeds plass, og at dette taler for at også aksjer utstedt av Holding bør kunne noteres på Oslo Børs eller Oslo Axess. Etter det departementet kjenner til, er det ingen tilfeller i EØS-området som er direkte sammenlignbare. Departementet er kjent med at det finnes eksempler på at konsernselskaper er notert på "egen" børs. Det er imidlertid tale om en ulikartet gruppe tilfeller der konserntilknytningen varierer, og der de aktuelle markeds plassene utøver ulik grad av offentligrettslige kontroll- og sanksjonsmyndighet. Departementet er derfor av den oppfatning at en sammenligning med konkurrerende regulerte markeder ikke er av en slik karakter at det kan anføres som tungtveiende argument for et samtykke til notering.

Holding har i søknaden til departementet pekt på at en notering vil forenkle tilgang på og handel i aksjen, og vil kunne bidra til at prisingen blir mer på nivå med andre selskaper i samme bransje og i seg selv føre til økt likviditet i aksjen. Departementet er enig i at en notering på Oslo Børs eller Oslo Axess vil kunne ha slike effekter. Departementet er imidlertid av den oppfatning at denne effekten av en notering i stor utstrekning vil kunne realiseres gjennom notering på annen regulert markeds plass, utenfor eget konsern.


Etter en samlet vurdering er departementet etter dette kommet til at søknaden blir å avslå.

**Vedtak**

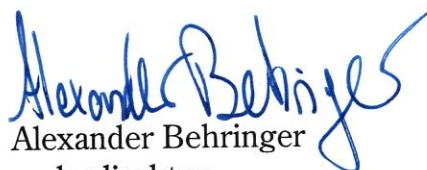
Søknaden fra Oslo Børs VPS Holding ASA om samtykke til notering på Oslo Børs eller Oslo Axess, avslås.

Dette vedtaket kan påklages, jf. lov 10. februar 1967 om behandlingsmåter i forvaltningssaker (forvaltningsloven) § 28.

Med hilsen



Geir Åvitsland e.f.  
ekspedisjonssjef



Alexander Behringer  
underdirektør

Gjenpart: Finanstilsynet