

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Også sendt: postmottak@fin.dep.no

Dato:
14.06.2013

Høring – forslag til nye eierkontrollregler for børser og verdipapirregistre

Det vises til høringsbrev av 22. mars 2013 hvor det redegjøres for forslag til nye eierkontrollregler for børser og verdipapirregistre. Endringer av eierbegrensningsreglene er påkrevet som følge av EFTA-domstolens avgjørelse fra juni 2012.

Folketrygdfondet er enig i at forslaget om å erstatte dagens eierkontrollregler med en egnethetstest ved passering av nærmere bestemte terskelverdier er hensiktsmessig. Det er vår oppfatning at det fremdeles er viktig å ivareta de hensynene som har vært begrunnelsen for eierbegrensningene. EFTA-domstolen har også anerkjent at de hensyn som begrunner eierbegrensningsreglene, som hensynet til velfungerende og effektive markeder, er legitime hensyn å ivareta, men at det finnes alternative virkemidler som kan sikre hensynene like effektivt.

Folketrygdfondet er blant de største finansielle investorene på Oslo Børs. Både for Folketrygdfondet og det norske kapitalmarkedet generelt er det viktig at det er mulig å opprettholde kontroll med en god og fornuftig forvaltning av børser og verdipapirregistre som sikrer uavhengighet, integritet og nøytralitet i kapitalmarkedet. Det er viktig med gode kjøregler både i børsmarkedet spesielt, og kapitalmarkedet generelt.

Oslo Børs og VPS er sentrale aktører i det norske kapitalmarkedet. Foruten å tilrettelegge for en effektiv, sikker og ordnet handel med norske og norsk-noterte verdipapirer, bidrar de til utviklingen av kapitalmarkedet generelt – også utenfor "børsmarkedet". Vi opplever at det norske kapitalmarkedet har en sterk posisjon for kapitalinnhenting, distribusjonskraft og investeringsvillighet fra inn- og utland. Børsmarkedet er en viktig og sentral kilde til finansiering av norsk næringsliv. I tillegg har bedrifter, verdipapirforetak, banker og investorer kunnet utviklet egne miljøer med høy kompetanse i et velfungerende norsk kapitalmarked.

Det norske kapitalmarked har hatt betydelig fokus på sterke sektorer som energi/energirelatert, shipping og sjømat, noe blant annet Oslo Børs har vært en sterk pådriver for og bidragsyter til. Denne fokus og satsning har vært viktig for at risikovillig kapital trekkes til Norge også i sektorer utenom de "sterke". Det er viktig å tilrettelegge for at endringer i eierstrukturen på børsen kan sikre en videreføring og videreutvikling av satsningen på slike sterke sektorer. Hensynet til det norske kapitalmarkedets egenart bør derfor også være relevant ved egnethetsvurderinger iht børsloven.

Det norske kapitalmarkedet har tradisjonelt hatt en struktur som er tilpasset mindre og mellomstore bedrifters kapitalbehov. I et kapitalmarked hvor vi opplever at bankene er blitt mer restriktive på å gi lånefinansiering, er tilgangen til alternative finansieringskilder særlig viktig. Små og mellomstore bedrifter er dessuten virksomheter som er særlig avhengige av det lokale kapitalmarkedet, og en forutsetning for videreutviklingen av det norske næringslivet. Børsens rolle som kapitalkilde og "lokal" tilstedeværelse har vært viktig i den sammenheng.

VPS har en sentral rolle som rettighetsregister for verdipapirer, og for å sikre korrekt oppgjør av handler i verdipapirer. Tillit til at VPS kan opprettholde en solid infrastruktur for å sikre pålitelige og effektive oppgjør, er viktig å vektlegge ved en egnethetstest.

En egnethetstest etter børs- og verdipapirregisterloven, bør etter Folketrygdfondets oppfatning vektlegge flere forhold enn dem som fremkommer i forslagene til ny børslov § 35 andre ledd og verdipapirregisterlov § 5-2 tredje ledd. Gitt at både børsen og VPS har sterke og sentrale posisjoner både i og for utviklingen av det norske kapitalmarkedet bør det det være relevant også om en ny eier vil kunne bidra til en videre utvikling av det norske kapitalmarkedet.

I høringsnotatet påpekes at hensynet til et velfungerende og effektivt verdipapirmarked, er sentralt. I forslagene til hvilke vurderingskriterier som skal vektlegges er det vanskelig å se at disse hensynene er nevnt eksplisitt. Videre mener Folketrygdfondet at det også bør inntas i bestemmelsen at hensynet til videreutviklingen av det norske kapitalmarkedet også bør være et element i egnethetstesten.

Med vennlig hilsen
Folketrygdfondet

Christina Stray
Sjefsjurist