

Høring – Utstederregler

FOR UTSTEDERE AV AKSJER, EGENKAPITALBEVIS OG OBLIGASJONER PÅ OSLO BØRS OG OSLO
AXESS

JULI 2020



1 INNLEDNING

Etter Euronexts oppkjøp av Oslo Børs i juni 2019, og som tidligere kommunisert, vil handel på Oslo Børs og Oslo Axess migrere over til Euronexts handelssystem Optiq den 9. november 2020 for egenkapitalinstrumenter og 30. November 2020 for derivater og renteinstrumenter.

Som følge av oppkjøpet vil utstedere av aksjer og obligasjoner på Oslo Børs og Oslo Axess bli del av Euronexts regelboksregime. Dette innebærer mer harmonisering med Euronexts utstederregler, både hva gjelder struktur og innhold. I tillegg vil Oslo Axess som del av harmoniseringsprosessen endre navn til Euronext Expand.

Utstederreglene for aksjer vil fortsette å gjelde for utstedere av aksjer, egenkapitalbevis, depotbevis, og øvrige finansielle instrumenter med tilsvarende egenskaper som aksjer, så langt de passer.

Under forutsetning av en vellykket migrering til Optiq, vil Regelbøkene tre i kraft fra 9. november 2020 for utstedere av egenkapitalinstrumenter og 30. november 2020 for utstedere av obligasjoner.

Forslag til endringer i Merkureglene og ABM-reglene vil sendes på separate høringer.

2 EURONEXTS REGELVERKSOPPSETT

2.1 EURONEXT REGELBOK I: HARMONISERTE REGLER

Alle markedsplassene i Euronext er regulert av et harmonisert regelverk, som omfatter en harmonisert regelbok (Regelbok I).

Engelsk versjon av Euronexts Regelbok I er vedlagt som [Vedlegg 1A](#). De to relevante kapitlene i Regelbok I for utstedere er kapittel 1 og 6. Norsk oversettelse av disse kapitlene er vedlagt som [Vedlegg 1B](#).

2.2 OSLO REGELBOK II: IKKE-HARMONISERTE REGLER

De enkelte markedsplassene i Euronext har ikke-harmoniserte regler, i form av en Regelbok II for hver markedsplass, samt andre lokale dokumenter der dette er nødvendig. Dette innebærer at Regelbok I gjelder med de endringer og tilleggsbestemmelser som følger av Regelbok II.

I motsetning til dagens situasjon, hvor Oslo Børs har egne regelbøker for ulike finansielle instrumenter og egne regler for henholdsvis opptak og løpende forpliktelser, vil alle disse regelsettene samles i Regelbok II.

Utstederreglene i Regelbok II for Oslo følger som [Vedlegg 2](#).

2.3 NOTISER

I tillegg til Regelbok I og Regelbok II, kan de ulike markedsplassene i Euronext utstede Notiser, som er dokumenter merket «Notis», med det formål å tolke og implementere Reglene eller for ethvert annet formål som følger av Regelbøkene.

Regelbok II for Oslo inneholder henvisninger til Notiser som skal utstedes av Oslo Børs der dette er ansett relevant. For eksempel vil enkelte krav til dokumentasjon som skal fremlegges i en opptaksprosess fjernes fra dagens opptaksregler og i stedet bli inntatt i en separat Notis.

3 OVERSIKT OVER FORESLÅTTE ENDRINGER AV UTSTEDERREGLENE

3.1 GENERELT

Etter migreringen til Optiq vil regelverket for utstedere på Oslo Børs og Oslo Axess (vil endre navn til Euronext Expand) følge av Regelbok I, med de endringer og tilleggsbestemmelser som følger av Regelbok II, samt separate Notiser.

Regler som følger av Regelbok I vil som hovedregel ikke bli inntatt i Regelbok II, som innebærer at disse reglene vil følge direkte av Regelbok I. En del regler som er duplisert fra lover og forskrifter i dagens Opptaksregler og Løpende Forpliktelser vil ikke bli inntatt i Regelbøkene. I tillegg til regelendringer som følger av harmonisering med Euronext, vil det være bestemmelser som er flyttet til andre steder i Rule Book II sammenliknet med dagens regelverk.

Kapittel 1 i Regelbok II for Oslo inneholder definisjoner, som gjelder i tillegg til definisjonene som er oppstilt i kapittel 1 i Rule Book I, anvendelsesområdet for de ulike kapitlene og diverse andre generelle regler.

De vesentlige foreslåtte endringene til Opptaksreglene er beskrevet under punkt 3.2 nedenfor. Se punkt 3.2.1 for foreslåtte endringer som er felles for utstedere av aksjer og utstedere av obligasjoner, se punkt 3.2.2 for Opptaksreglene for utstedere av aksjer og punkt 3.2.3 for Opptaksreglene for utstedere av obligasjoner.

De vesentlige foreslåtte endringene til Løpende Forpliktelser er beskrevet under punkt 3.3 nedenfor. Se punkt 3.3.1 for foreslåtte endringer som er felles for utstedere av aksjer og utstedere av obligasjoner, se punkt 3.3.2 for Løpende Forpliktelser for utstedere av aksjer og punkt 3.3.3 for Løpende Forpliktelser for utstedere av obligasjoner.

3.2 OPPTAKSREGLER

3.2.1 FELLES FOR UTSTEDERE AV AKSJER OG OBLIGASJONER

Forhold som vil bli regulert i separate Notiser

Dagens Opptaksregler for Oslo Børs og Oslo Axess er omfattende med hensyn til prosedyrer og dokumentasjon som skal fremlegges i forbindelse med opptaksprosessen. Flere av disse kravene vil bli inntatt i egne Notiser og dermed ikke bli inntatt i Regelboken. Det presiseres at disse endringene er knyttet til struktur, og at det ikke foreslås noen vesentlige endringer til opptaksprosessene og dokumentasjonskrav.

3.2.2 UTSTEDERE AV AKSJER

3.2.2.1 Struktur

Opptaksreglene for Oslo Børs og Oslo Axess er i dag inntatt i to separate regelbøker. Dette endres slik at Opptaksreglene for de to markedsplassene vil bli regulert av de samme kapitlene i Regelbok I (kapittel 6) og Regelbok II (kapittel 3 og 4). Det vil fortsatt være enkelte strengere opptakskrav for notering på Oslo Børs enn på Oslo Axess (Euronext Expand).

3.2.2.2 Vesentlige endringer

Års – og delårsrapporter

Når det gjelder krav til årsregnskap og halvårsrapport for opptak til notering på Oslo Børs foreslås disse harmonisert med kravene i Euronext Regelbok I regel 6302/1 (ii), som igjen praktiseres i henhold til

innholdskravene for opptaksprospekter. I henhold til dagens Opptaksregler punkt 2.2.4 (2), må Utsteder ha utarbeidet halvårsregnskap for siste halvår før innsendelse av søknad. Det foreslås innført krav om å utarbeide halvårsregnskap dersom Utsteder tas opp til handel senere enn 9 måneder etter siste balansedag.

Dagens regler stiller krav om at det skal gjennomføres begrenset revisjon av siste halvårsrapport, med mindre siste halvårsperiode inngår i revidert årsregnskap. Oslo Børs foreslår å beholde kravet om begrenset revisjon, men hvor det kun vil være krav om begrenset revisjon av siste delårsrapport som er offentliggjort eller registrert i perioden etter siste avlagte årsregnskap og før opptak til handel. I praksis vil krav om begrenset revisjon normalt gjelde siste delårsrapport som inntas i opptaksprospektet.

For opptak til notering på Oslo Axess (Euronext Expand) foreslås tilsvarende frist for utarbeidelse av halvårsregnskap og tilsvarende krav om begrenset revisjon av siste delårsrapport som på Oslo Børs. For selskaper med kort regnskapshistorikk vil foreslåtte regler for opptak på Oslo Axess (Euronext Expand) tilsvare dagens Opptaksregler hvor det er krav om at Utsteder må ha utarbeidet minst ett årsregnskap eller en delårsrapport som er underlagt ordinær revisjon.

Spredningskrav

Dagens Opptaksregler punkt 2.4.1 knyttet til spredning av eierskap i form av fri flyt er foreslått harmonisert med Euronexts regler både for Oslo Børs og Oslo Axess (Euronext Expand). Forslag til regel knyttet til spredning av eierskap i form av fri flyt er nå inntatt i punkt 4.4.1 i Regelbok II.

I likhet med dagens Opptaksregler, har Euronext et krav om at 25 % av aksjene må være spredt blant allmennheten, men at en lavere prosentandel kan bli godkjent basert på en vurdering av den totale spredningen. Euronext har i tillegg fastsatt en nedre grense for lavest spredning som kan aksepteres av den enkelte markeds plass, jf. Regelbok I regel 6202/1 (1). Denne grensen er fastsatt til minimum 5 % og minimum EUR 5 millioner og foreslås innført for Oslo Børs og Oslo Axess (Euronext Expand) av harmoniseringshensyn. Oslo Børs har imidlertid etablert en strengere praksis for å innvilge unntak fra dette kravet, slik at endringen vil ha liten praktisk betydning.

Det er noen forskjeller mellom dagens Opptaksregler og Euronexts regler når det gjelder hvordan spredning blant allmennheten beregnes. Indeksreglene i Euronext har bestemmelser om eierskap som ikke anses å være spredt blant allmenheten. Definisjonen i disse indeksreglene brukes også til å fastsette spredning i opptaksvurderingen.

Av harmoniseringshensyn foreslår Oslo Børs en ny regel inntatt i punkt 4.4.1 (2) i Regelbok II som tilsvarer Euronexts regler for eierskap som ikke anses å være spredt blant allmennheten. En vesentlig forskjell sammenlignet med dagens Opptaksregler vil være at eierskap på mer enn 5 % av aksjene (med enkelte unntak) ikke anses spredt blant allmennheten etter Euronexts regler, mens tilsvarende terskel er på 10 % etter dagens Opptaksregler. Videre vil aksjeposter knyttet til aksjeprogrammer og pensjonsordninger for ansatte, personer i ledelsen eller styremedlemmer med samlet eierandel på 5 % eller mer, ikke anses som spredt blant allmennheten etter Euronexts regler. Etter dagens Opptaksregler på Oslo Børs og Oslo Axess regnes ikke aksjer eid av Utsteders styre og ledelse med i beregningen av fri flyt.

For ordens skyld opplyses det om at det ikke foreslås endringer i kravet knyttet til antall aksjonærer ved opptak, hvor det stilles krav om 500 og 100 aksjonærer på henholdsvis Oslo Børs og Oslo Axess etter dagens Opptaksregler punkt 2.4.2. Krav til antall aksjonærer er inntatt i punkt 4.4.2 i Regelbok II.

Minste kursverdi på noteringstidspunktet

Etter dagens Opptaksregler for Oslo Axess punkt 2.4.6 må aksjene på tidspunktet for notering ha en antatt minste kursverdi på NOK 1. Dette kravet foreslås økt til NOK 10 for å samsvare med dagens opptakskrav på Oslo Børs, se punkt 4.4.5 i Regelbok II.

Reserverapporter

Etter dagens Opptaksregler punkt 2.2.6 må olje, gass og gruveselskaper fremlegge reserverapporter i henhold til visse retningslinjer. Dette kravet foreslås fjernet fordi prospektreglene har tilsvarende krav. Kravet om å offentliggjøre årlig reserverapport etter dagens Løpende Forpliktelser punkt 3.7 opprettholdes imidlertid og er inntatt i punkt 4.14.4 i Regelbok II og vil gjelde fra Utsteder er notert.

Egnethet for notering

Etter dagens Opptaksregler punkt 2.1.1 andre punktum skal det ved avgjørelsen om opptak til notering også legges vekt på Utsteders økonomi og andre forhold av betydning for om aksjene er egnet for notering. Denne regelen er nå inntatt i regel 6205 i Regelbok I.

Rettslig stilling

Etter dagens Opptaksregler punkt 2.1.2 fremgår det at Utsteder skal være gyldig stiftet og drive sin virksomhet i samsvar med vedtektene og gjeldende lovgivning. Denne regelen er nå inntatt i regel 6205 i Regelbok I.

Revisjonsberetning

Etter dagens Opptaksregler punkt 2.2.5 første punktum fremgår det at Utsteder normalt ikke vil bli tatt opp til notering dersom det er forbehold i siste års revisjonsberetning. I samme regel andre punktum fremgår det at hvis det foreligger presiseringer, vil det bli vurdert om disse er av en så alvorlig karakter at Utsteder ikke kan anses egnet til notering. Bestemmelsen er i sin helhet fjernet som følge av harmoniserings- og forenklingshensyn. Ved vurdering av kravet om egnethet for notering vil imidlertid dette være forhold som vurderes på tilsvarende måte som i dagens regelverk.

Likviditet

Det fremgår av dagens Opptaksregler punkt 2.2.3 (2) at låneavtaler av betydning for om kravet til ett års likviditets er oppfylt skal være undertegnet av partene på søknadstidspunktet. Det fremgår videre av samme bestemmelse at børsen kan gjøre unntak fra dette kravet i særlige tilfeller. Kravet knyttet til undertegning av låneavtaler foreslås inkludert i Notiser og ikke videreført i regelverket av harmoniserings- og forenklingshensyn.

Styre

Det fremgår av gjeldende Opptaksregler punkt 2.2.3 at alle styremedlemmer skal ha tilfredsstillende kompetanse om reglene som gjelder for noterte Utstedere. Denne regelen er nå inntatt i regel 6208 i Regelbok I.

Aksjer i samme aksjeklasse

Det fremgår av dagens Opptaksregler punkt 2.4.3 at søknad om notering skal gjelde samtlige utstedte aksjer i samme aksjeklasse. Denne regelen er nå inntatt i regel 6207 i Regelbok I.

Registrering i verdipapirregister

I henhold til dagens Opptaksregler punkt 2.4.7 må alle Utsteders aksjer i aksjeklassen som er søkt notert være registrert i et godkjent verdipapirregister hvor tilstrekkelige prosedyrer for clearing og oppgjør på Oslo Børs/Oslo Axess er etablert. Denne regelen foreslås erstattet med regel 6201 (ii) i Regelbok I hvor det fremgår at Utsteder må tilstrekkelige prosedyrer for clearing og oppgjør.

Forhandlinger om vesentlige avtaler

Dagens Opptaksregler punkt 2.6 som vedrører forhandling om vesentlige avtaler under opptaksprosessen, foreslås fjernes av harmoniseringshensyn. Ved vurdering av oppfyllelsen av kravet om egnethet for notering i regel 6205 i Regelbok I, vil imidlertid forhold omfattet av punkt 2.6 i dagens Opptaksregler kunne få betydning hvorvidt Utsteder anses egnet for notering.

Notering av flere aksjeklasser

Av dagens Opptaksregler punkt 2.8 fremgår det dersom Utsteder har flere aksjeklasser skal vilkårene for notering som hovedregel være oppfylt for hver av de klasser som søkes notert. Denne regelen er nå inntatt i regel 6207 i Regelbok I.

Tilleggskrav

Etter dagens Opptaksregler punkt 2.10 kan Oslo Børs stille tilleggskrav til Utstedere som søker opptak til notering dersom det anses nødvendig for å beskytte potensielle investorer. Denne regelen er nå inntatt i regel 6205 i Regelbok I.

Flytting av enkelte regler fra Opptaksreglene til Notiser

Enkelte detaljerte bestemmelser i dagens Opptaksregler knyttet til noteringsprosess og dokumentasjonskrav foreslås inntatt i Notiser i samsvar med etablert regelverksstruktur i Euronext. Dette vil også gjelde kravene til due diligence i henhold til dagens Opptaksregler. Det presiseres at disse endringene er knyttet til struktur, og at det ikke foreslås noen vesentlige endringer til opptaksprosessene og dokumentasjonskrav, herunder også due diligence.

3.2.3 UTSTEDERE AV OBLIGASJONER

3.2.3.1 Struktur

Opptaksreglene for Utstedere av obligasjoner på Oslo Børs vil bli regulert av Regelbok I (Kapittel 6) og Regelbok II (Kapittel 3 og 5), og enkelte forhold vil også følge av separate Notiser. ABM-reglene vil ikke være en del av Euronexts regelboksregime, men vil fortsette å være regulert i en egen regelbok.

Dagens Obligasjonsregler består delvis av relevante bestemmelser i lover og forskrifter som for eksempel verdipapirhandelloven og verdipapirforskriften. Slike regler vil som hovedregel ikke bli inntatt i Regelbok II, men heller følge direkte av lov eller forskrift. Regler som er inntatt i Regelbok I vil som hovedregel heller ikke bli inntatt i Regelbok II. Detaljert beskrivelse av dokumentasjonskrav, søknadsprosedyrer og enkelte regler som følger av lov eller forskrift vil bli inntatt i separate Notiser, i samsvar med Euronexts regelverksstruktur. Dette vil særlig påvirke innholdet i følgende kapitler i dagens Obligasjonsregler: Kapittel 2 (*Opptaksvilkår*) og Kapittel 5 (*Registrering av utstedelsesprogrammer mv.*). Endringene er kun strukturelle og medfører ingen materielle endringer av innholdet.

I tillegg vil det bli utarbeidet en veiledning for noteringsprosessen som inneholder detaljerte dokumentasjonskrav og søknadsprosedyrer. Oslo Børs anser dette som mer brukervennlig enn å ha detaljerte krav inntatt i Regelboken.

3.2.3.2 Vesentlige endringer

Fjerning av skillet mellom primær- og sekundærnoteringer

Kapittel 4 i dagens Obligasjonsregler gjelder for utenlandske låntakere og låntakere som søker sekundærnotering av obligasjoner. Oslo Børs foreslår å fjerne skillet mellom primærnotering og sekundærnotering da det anses lite hensiktsmessig med denne inndelingen for notering av

obligasjoner, og det i praksis ikke er noen forskjell i låntakers forpliktelser mellom primær- og sekundærnotering. Dokumentasjonskrav som gjelder for utenlandske utstedere, vil inntas i egen Notis.

Notering av utvidelser

I henhold til punkt 2.3.1 i dagens Obligasjonsregler vil nye obligasjoner ved utvidelser av lån automatisk tas opp til notering straks Oslo Børs blir informert om endringen i utestående beløp. Oslo Børs forslår å presisere i bestemmelsen at utvidelser som utløser prospektplikt, automatisk vil tas opp til notering etter offentliggjøring av prospekt, som må skje uten ugrunnet opphold etter utvidelsen av lånet. Bakgrunnen for forslaget er å hensynta de nye prospektreglene som trådte i kraft 21. juli 2019 hvor utvidelser i noterte lån som utgjør 20 % eller mer av utstående volum utløser prospektplikt.

3.3 LØPENDE FORPLIKTELSER

3.3.1 FELLES FOR UTSTEDERE AV AKSJER OG OBLIGASJONER

3.3.1.1 Struktur

Flere regler som gjelder både for Utstedere av Aksjer og obligasjoner er inntatt i Kapittel 3 i Regelbok II for Oslo. Disse omfatter blant annet krav til språk, kontaktperson, selskapsinformasjon i NewsPoint, fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring av informasjon, Utsteders opplysningsplikt til Oslo Børs og strykning og sanksjoner.

3.3.1.2 Vesentlige endringer

Likebehandling

Regelen om likebehandling vil ikke følge av Regelbok II, men av regel 61003/1 i Regelbok I, jf. verdipapirhandelloven § 5-14. Endringen vil ikke innebære noen endring av regelens innhold.

Utsteders informasjonsplikt og regnskapsrapportering

Reglene om Utsteders forpliktelse til å offentliggjøre innsideinformasjon og offentliggjøring av regnskaper har blitt forenklet, men innebærer ingen endringer av regelens innhold.

Fremgangsmåte for offentliggjøring og lagring av informasjon

Reglene om offentliggjøring og lagring av informasjon er inntatt i punkt 3.8 i Regelbok II. Bestemmelsens niende ledd er ny, men har tidligere vært inntatt i veiledningen til bestemmelsen og er nå inntatt i Regelboken for å formalisere gjeldende praksis. Bortsett fra dette er det ikke gjort endringer i selve regelen.

Krav til å offentliggjøre endring av Selskapets eksterne revisor

Når det gjelder punkt 4.14.2 (1) i Regelbok II som gjelder forhold som må offentliggjøres uavhengig av om de utgjør innsideinformasjon eller ikke, har det blitt inntatt et nytt forhold i punkt (i). Dette gjelder endring av Selskapets eksterne revisor, herunder melding om fratredelse. Bakgrunnen for forslaget er at Oslo Børs i flere saker har erfart at revisors fratredelse ikke har blitt rettidig offentliggjort. Oslo Børs antar at regelen vil få størst praktisk betydning der Utsteder midt i en regnskapsperiode beslutter å foreslå å endre revisor eller revisor fratrer midt i en regnskapsperiode.

Børspause og suspensjon

Reglene i punkt 14.2 og 14.3 i gjeldende Løpende Forpliktelser og punkt 6.2 og 6.3 i Obligasjonsreglene om børspause og suspensjon vil bli regulert av regel 4403/2 i handelsreglene i Regelbok I (se engelsk versjon av Regelbok I).

Erstatning av særlig observasjon med Recovery Box og Penalty Bench

Regelen om særlig observasjon i punkt 6.4 i gjeldende Løpende Forpliktelser hvor Oslo Børs kan plassere Utstedere under såkalt «særlig observasjon», vil bli erstattet med Euronexts regime med

Recovery Box og Penalty Bench i henhold til regel 6903 i Regelbok I. Recovery Box er en særskilt seksjon hvor Oslo Børs kan plassere Utstedere som er gjenstand for insolvensbehandling. Penalty Bench er en særskilt seksjon hvor Oslo Børs kan sette Utstedere som ikke opptre i henhold til Regelverket.

Fjerning av krav til å gi Oslo Børs informasjon om enkelte forhold

Oslo Børs har fjernet enkelte av Utstedernes forpliktelser til å gi Oslo Børs informasjon om enkelte særskilte forhold i henhold til gjeldende punkt 2.6 i Løpende Forpliktelser og punkt 3.15 i Obligasjonsreglene. Årsakene til endringen er at disse blir dekket av andre bestemmelser eller at Oslo Børs mottar opplysningene på annen måte, eller kan etterspørre informasjonen fra Utsteder når dette er nødvendig.

Forenkling av reglene om utenlandske utstedere og norske utstedere med Norge som vertsstat

Det er gjort forenklinger i Kapittel 13 i gjeldende Løpende Forpliktelser og Kapittel 4 i gjeldende Obligasjonsregler som gjelder utenlandske utstedere og norske utstedere med Norge som vertsstat, men uten vesentlige endringer av reglene, se punkt 4.20 og 5.10 i Regelbok II.

Fjerning av adgangen til midlertidig strykning

Gjeldende punkt 15.2 i Løpende Forpliktelser og punkt 8.2 i Obligasjonsreglene gir Oslo Børs adgang til å vedta midlertidig strykning av et finansielt instrument dersom bestemte vilkår er oppfylt. Oslo Børs foreslår å fjerne denne regelen som følge av at den ikke benyttes i praksis.

LEI, CFI og FISN koder

Oslo Børs foreslår en ny punkt i 3.4 i Regelbok II hvor utstederen på ethvert tidspunkt må ha en aktiv CFI og FISN kose, som gjelder i tillegg til kravet å ha en aktiv LEI i henhold til regel 61004/4 i Regelbok I. Utstederen må oversende LEI, CFI og FISN koder, og senere endringer av disse, til Oslo Børs så snart disse er innhentet eller endret. Bakgrunnen for regelen er at Oslo Børs er forpliktet til å rapportere disse kodene til ESMA.

3.3.2 UTSTEDERE AV AKSJER

3.3.2.1 Struktur

Løpende forpliktelser for Utstedere med Aksjer tatt opp til handel på Oslo Børs og Oslo Axess (vil endre navn til Euronext Expand) følger av Kapittel 6 i Regelbok I og Kapittel 3 og 4 i Regelbok II.

3.3.2.2 Vesentlige endringer

Fjerning av regler som er duplisert fra lov

Flere regler som følger av lov og forskrift har blitt fjernet fra regelverket grunnet harmonisering med Euronext, der Oslo Børs har vurdert at det er unødvendig å ha slike regler duplisert i Regelbøkene. Dette gjelder følgende bestemmelser i gjeldende Løpende Forpliktelser: Punkt 2.2 (*God børsskikk*), Kapittel 6 (*Meldeplikt i egne aksjer*), Kapittel 9 (*Oppkjøpstilbud*), Kapittel 15 (1) og (2) (*Markedsovervåkning*), samt enkelte bestemmelser i Kapittel 10 (*Selskapets generalforsamling etc.*) og Kapittel 13 (*Utenlandske selskaper og norske sekundærnoterte selskaper*). Oslo Børs har funnet det tilstrekkelig at disse reglene følger direkte av lov.

I tillegg har flere av bestemmelsene i Kapittel 8 (*Prospekter*) blitt fjernet, med unntak av punkt 8.4 (*Frist for å offentliggjøre godkjenning av prospekt*). Når det gjelder punkt 8.3 (*Frist for å bekrefte offentliggjøring ved visse transaksjoner*), har disse bestemmelsene blitt flyttet til Opptaksreglene eller vil bli regulert i egne Notiser.

Fjerning av kravet til å offentliggjøre transaksjoner med nærstående

De gjeldende Løpende Forpliktelser punkt 3.3 oppstiller et krav om at Utsteder offentliggjør ikke uvesentlige transaksjoner mellom Utsteder og enkelte nærstående. Regelen foreslås fjernet ettersom

Oslo Børs anser det tilstrekkelig at Utsteder er underlagt informasjonsplikt om innsideinformasjon og at enkelt særskilt informasjon om transaksjoner med nærstående må inntas i Utstедers årsrapport. I tillegg inneholder Anbefalingen om eierstyring og selskapsledelse anbefalinger om slik informasjon.

Ny regel om offentliggjøring av ex-dato

Oslo Børs foreslår å innføre en ny regel i punkt 4.14.3.3 i Regelbok II hvor Utsteder må offentliggjøre at Aksjene handles eksklusiv retten det gjelder i en egen børs melding før børsåpning første dagen Aksjen handles eksklusiv retten (ex-dato).

Oslo Børs mener at en slik børs melding før børsåpning på ex-dato er sentral for riktig prising og rettferdig og velordnet handel av aksjen. Ex-dato er datoen for første handelsdag hvor Aksjen handles eksklusiv retten det er tale om, for eksempel utbytte, deltakelse i reparasjonsemisjon, deltakelse i fusjon/fisjon etc.

Børsen har en praksis for å offentliggjøre en slik melding med påminnelse om ex-dato dersom Utsteder ikke gjør det selv. Grunnet harmonisering med Euronext vil Oslo Børs ikke fortsette å ha en slik praksis. Oslo Børs anser derfor at Utsteder bør ha en forpliktelse til å offentliggjøre en slik børs melding for å sikre at aksjen handles på et prisnivå som reflekterer at aksjen handles uten den relevante rettigheten.

Ny regel om offentliggjøring av endring i ISIN

Oslo Børs foreslår en ny regel i punkt 4.14.2 (4) i Regelbok II, hvor Utsteder må offentliggjøre endringer i ISIN-kode senest to dager før effektiv dato, og i en egen børs melding i henhold til separat Notis. Bakgrunnen for endringen er at børsen har erfart et behov for at disse endringene blir offentliggjort i separat melding.

3.3.3 UTSTEDERE AV OBLIGASJONER

3.3.3.1 Struktur

Obligasjonsreglene for Utstedere av obligasjonslån notert på Oslo Børs er inntatt i kapittel 6 i Regelbok I og kapittel 3 og 5 i Regelbok II.

3.3.3.2 Vesentlige endringer

Endring av regelen om å offentliggjøre enkelte forhold uavhengig av om de utgjør innsideinformasjon

Dagens obligasjonsregler punkt 3.3 inneholder en liste over vesentlige forhold som skal offentliggjøres uavhengig av om forholdene utgjør innsideinformasjon. Denne bestemmelsen er inntatt i punkt 5.8.2 i Regelbok II, hvor underpunkt (g) og (h) er gjort tydeligere på hvilken informasjon som skal offentliggjøres når det foreligger beslutning om førtidig innfrielse eller ved beslutning om utsettelse av forfallsdato. Det innføres krav om at denne informasjonen skal offentliggjøres i egne børs meldinger.

Bakgrunnen for endringen er at Oslo Børs har identifisert et behov for tydeligere regler for offentliggjøring av denne type informasjon av hensyn til både markedsplassen og markedsaktørene. Oslo Børs har erfart at viktig nøkkelinformasjon har blitt inntatt i andre meldinger med mye annen informasjon eller ikke har blitt særskilt angitt. at informasjonen ikke angis presist. Dette medfører at informasjonen blir lite tilgjengelig for markedsplassen og markedsaktørene. Særskilte innholds krav til disse meldingene vil fremgå av Notiser utarbeidet av Oslo Børs som vil bli gjort tilgjengelig på børsens internettsider sammen med en nærmere veiledning på dette.

I punkt 5.8.2 (s) til (u) i Regelbok II er det inntatt enkelte forhold som skal offentliggjøres i henhold til bestemmelsen. Dette er ikke nye regler, men bestemmelser som er flyttet fra andre deler av dagens

Obligasjonsregler. Noen av disse punktene har tidligere vært forpliktelser om å gi informasjon direkte til børsen, men det foreslås nå at informasjonen offentliggjøres i stedet.

Fjerning av regelen om å kontakte Oslo Børs ved offentliggjøring av særlig kurssensitive begivenheter

Det foreslås at punkt 3.2.1.4 i dagens Obligasjonsregler om varslingsplikt til børsen ved offentliggjøring av særlig kurssensitive opplysninger fjernes. Hensynet bak bestemmelsen har vært å gi børsen mulighet til å stanse den automatiske matchingen av ordrer i handelssystemet før et kurssensitivt forhold offentliggjøres i børsens åpningstid. Ettersom handler i de fleste obligasjonslånene på Oslo Børs rapporteres inn uten å være gjenstand for automatisk matching i en ordrebok ser ikke Oslo Børs samme behov for en slik bestemmelse i obligasjonsreglene, i motsetning til hva som er tilfelle for Aksjer.

Fjerning av enkelte regler knyttet til obligasjonseiermøte

Oslo Børs foreslår å fjerne enkelte av bestemmelsene om obligasjonseiermøter, jf. punkt 3.9 i de dagens Obligasjonsregler. Oslo Børs vil derimot videreføre bestemmelsene om lånedokumentasjonens tilgjengelighet (punkt 5.7.3 i Regelbok II), børsens anledning til å delta på obligasjonseiermøte (punkt 5.7.4 i Regelbok II) og offentliggjøring av innkalling til og protokoll fra obligasjonseiermøte (punkt 5.8.2 (2) (l) og (m) i Regelbok II).

Fjerning av skillet mellom primær- og sekundærnotering av obligasjoner

I likhet med forslaget for Opptaksreglene, jf. punkt 2.2.2 ovenfor, foreslår Oslo Børs å fjerne skillet mellom primærnotering og sekundærnotering i løpende forpliktelser. Bakgrunnen for forslaget er at det ikke er forskjell i Utsteders forpliktelser ved primærnotering og sekundærnotering.

Fjerning av særskilt regulering knyttet til overføring av obligasjonslån til Nordic ABM

Kapittel 7 i dagens Obligasjonsregler regulerer en fremgangsmåte for strykning på Oslo Børs når formålet er en registrering av lånet på Nordic ABM istedenfor. Bestemmelsen ble innført ved etableringen av Nordic ABM i 2005. Oslo Børs vurderer at det er svært begrenset behov for slik særskilt regulering lenger, og at dette er tilstrekkelig regulert i strykningsreglene for Oslo Børs og opptaksreglene for Nordic ABM.

4 HØRINGSPROSESS

Utstedere og andre aktører inviteres til å inngi kommentarer på de foreslåtte endringene innen 31. august 2020 til consultation@oslobors.no.

Kontaktpersoner

Opptaksregler for aksjeutstedere

Linn Cathrin Slettedal
Senior Manager, Primary Market
lcs@oslobors.no
+47 95 75 69 83

Løpende forpliktelser for aksjeutstedere

Pernille Woxen Burum
Attorney, Surveillance and Operations
pwb@oslobors.no
+47 22 34 17 49

Opptaksregler for obligasjonsutstedere

Liv I. Grønlien
Senior Manager, Primary Market
lg@oslobors.no
+47 99 27 92 91

Løpende forpliktelser for obligasjonsutstedere

Per Gunnar Ølstad
Senior Analyst, Surveillance and Operations
pg@oslobors.no
+47 22 34 17 79

