

Ikrafttredelse av MAR

1. mars 2021

INFORMASJONSSKRIV TIL UTSTEDERE PÅ OSLO BØRS, EURONEXT EXPAND OG EURONEXT
GROWTH OSLO

JANUAR 2021



1 INNLEDNING

Den 27. november 2020 vedtok [regjeringen](#) at lovforslaget som gjennomfører [EUs forordning om markedsmisbruk](#) (MAR) trer i kraft 1. mars 2021.

Dette vil innebære enkelte endringer i regelverket for utstedere på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Oslo. Oslo Børs vil sende regelendringene på høring i løpet av kort tid.

Formålet med dette informasjonsskrivet er å gi utstederne på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Market Oslo en overordnet oversikt over enkelte av endringene som kommer med MAR. Utstedere oppfordres med dette til å sette seg inn i MAR før 1. mars 2021.

Når det gjelder utstedere på Euronext Growth Oslo, vil flere av reglene som i dag følger av børsens regelverk bli erstattet med reglene som oppstilt i MAR, herunder reglene om primærinnsidere, informasjonsplikt og innsidelisten.

2 PRIMÆRINNSIDERE

MAR endrer reglene om primærinnsiderregisteret og primærinnsiders meldeplikt på flere områder.

Obligasjonsutstedere på Oslo Børs vil som følge av MAR bli underlagt regelverket om primærinnsidere (angitt i MAR som personer som utøver ledelsesfunksjoner/persons discharging managerial responsibilities). Dette vil dermed medføre en betydelig endring for obligasjonsutstedere fra 1. mars 2021. Utstedere er i henhold til MAR forpliktet til å informere sine primærinnsidere om deres forpliktelser som primærinnsidere. Oslo Børs oppfordrer derfor alle obligasjonsutstedere til å identifisere primærinnsidere og forpliktelsene under MAR om dette så snart som mulig. Det samme gjelder aksjeutstedere i forhold til de endringer som vil følge med MAR.

2.1 Kretsen av primærinnsidere

MAR innebærer endringer i kretsen av primærinnsidere. Eksempelvis faller revisor og ledende ansatte i datterselskaper av utsteder utenfor definisjonen av primærinnsidere etter MAR, samt foretak som eier aksjer notert på regulert marked og som på grunn av eierskapet er representert i vedkommende foretaks styre. Videre bortfaller utsteders meldeplikt for handler i egne aksjer, men det vil gjelde særskilte regler for offentliggjøring av utsteders handler i et tilbakekjøpsprogram, se punkt 5 nedenfor. Medlemmer av utsteders styre og ledelse vil fremdeles være primærinnsidere.

Videre endres kretsen av de som utgjør nærstående til en primærinnsider til å også omfatte selskaper og andre juridiske personer hvor primærinnsideren eller en nærstående til primærinnsideren utøver såkalte ledelsesfunksjoner. I [ESMA Q&A](#) er det presisert at en juridisk enhet vil være slik nærstående i de tilfellene der primærinnsideren (eller en nærstående av primærinnsideren) deltar i eller påvirker investeringsbeslutningene til den juridiske enheten hva gjelder investeringer i utsteders finansielle instrumenter.

Reglene om primærinnsidere er inntatt i MAR artikkel 19, samt definisjonene av «person discharging managerial responsibilities» og «person closely associated» i MAR artikkel 3.

2.2 Primærinnsiderregisteret

I henhold til dagens regler må aksjeutstedere på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Oslo registrere primærinnsidere i primærinnsiderregisteret i Oslo Børs' utstederportal NewsPoint. I tillegg må nærstående av primærinnsidere registreres, dersom nærstående eier aksjer eller andre særskilte finansielle instrumenter knyttet til utsteder.

En vesentlig endring med MAR er at alle nærstående av en primærinnsider skal innføres i primærinnsiderregisteret uavhengig av om vedkommende eier finansielle instrumenter i utsteder.

Oslo Børs vil fortsette å være mottaker av lister over primærinnsidere etter ikrafttreddelsen av MAR, slik at registreringen fremdeles vil gjøres av utsteder gjennom NewsPoint.

2.3 Primærinnsideres meldeplikt

MAR innfører en del endringer knyttet til utsteders meldeplikt, herunder:

- Primærinnsidere og deres nærstående må oversende meldepliktige handler til utsteder og Finanstilsynet.
- Det er utsteder som vil være forpliktet til å offentliggjøre primærinnsidemeldingene.
- Meldeplikten utvides til å gjelde flere typer transaksjoner og finansielle instrumenter enn tidligere.
- Det innføres en beløpsterskel på EUR 5 000 før primærinnsideres meldeplikt inntreffer, hvilket innebærer at primærinnsidere årlig kan gjennomføre transaksjoner for inntil EUR 4 999 uten at dette utløser meldeplikt, i motsetning til i dag hvor enhver transaksjon utløser meldeplikt.
- Det innføres et handleforbud for primærinnsidere i en 30-dagers periode forut for offentliggjøring av finansielle rapporter som utsteder er forpliktet til å offentliggjøre («røde perioder»).
- Nærstående pålegges en selvstendig meldeplikt ved handel, i motsetning til i dag hvor plikten påligger primærinnsideren. Primærinnsidere får derfor også en særskilt plikt til å informere sine nærstående om de forpliktelser som gjelder.
- Fristen for primærinnsidermeldinger endres til umiddelbart og senest innen tre virkedager etter handelen.
- Meldepliktige handler må offentliggjøres i henhold til innholds krav inntatt i separat mal i [kommisjonsforordning 2016/523](#)

Det er Finanstilsynet som vil være kompetent myndighet vedrørende meldeplikten.

3 INFORMASJONSPLIKT

Oslo Børs vil ved implementeringen av MAR fortsatt ha delegert myndighet til å føre tilsyn med overholdelsen av utsteders informasjonsplikt om insideinformasjon, herunder utsatt offentliggjøring. Implementeringen av MAR innebærer ingen materielle endringer av vilkårene for hva som utgjør insideinformasjon eller hovedregelen om umiddelbar offentliggjøring av insideinformasjon.

MAR innebærer flere endringer knyttet til reglene om utsatt offentliggjøring av insideinformasjon. For det første oppstiller [kommisjonsforordning 2016/1055](#) krav til at utsteder elektronisk må dokumentere særskilt informasjon knyttet til beslutninger om utsatt offentliggjøring, som når beslutningen ble truffet, hvem i utsteder som er ansvarlig for beslutningen, hvilke tiltak som utsteder har iverksatt for å sikre konfidensialitet av insideinformasjonen mv. Oslo Børs gjør oppmerksom på at utsteders redegjørelse for at vilkårene for utsatt offentliggjøring var oppfylt på tidspunktet hvor beslutningen om dette ble truffet, også etter implementeringen av MAR må kunne oversendes Oslo Børs på forespørsel.

MAR inneholder en ny regel om at utsteder skriftlig må melde beslutning om utsatt offentliggjøring til tilsynsmyndigheten samtidig som innsideinformasjonen offentliggjøres. Oslo Børs har som nevnt delegert myndighet til å føre tilsyn med utsteders informasjonsplikt og det vil legges inn en funksjon for slik melding i NewsPoint innen 1. mars 2021.

Oslo Børs vil foreslå å videreføre dagens ordning med varsling om utsatt offentliggjøring på tidspunktet for beslutning for dette i børsens løpende forpliktelser for utstedere. Bakgrunnen for dette er at Oslo Børs kan iverksette intensivering av overvåkingen av handelen i det relevante finansielle instrumentet, som gjør Oslo Børs i bedre stand til å fange opp eventuelle lekkasjer av innsideinformasjon i forkant av offentliggjøring.

Utstedere på Euronext Growth Oslo vil bli gjenstand for kravet om bred distribusjon av innsideinformasjon og ha all innsideinformasjon tilgjengelig på sine nettsider i minst fem år. Dette innebærer at utstedere på Euronext Growth Oslo i henhold til dette må sørge for inngå avtale med en nyhetsdistributør som sikrer bred distribusjon av informasjonspliktig informasjon innen 1. mars 2021. Videre må utstedere på Euronext Growth Oslo etablere rutiner som sikrer at innsideinformasjon blir gjort tilgjengelig på utsteders nettsider samtidig med offentliggjøring i henhold til det overnevnte.

4 INNSIDELISTER

Med MAR innføres nye innholds- og formkrav til innsidelister. Det er fastsatt egne maler i [kommisjonsforordning 2016/347](#) som utstedere og deres rådgivere er forpliktet til å benytte.

MAR snevrer inn personkretsen som skal føres på innsideliste, men innfører mer omfattende krav til hvilke opplysninger som skal fremgå av listen, herunder krav til å listeføre personnummer, adresse og eventuelle tidligere etternavn. Videre kreves det at utstedere innhenter skriftlig bekreftelse fra personer som er satt på innsidelisten om at de er kjent med de rettslige plikter innsideposisjonen medfører og hvilke sanksjoner som gjelder for innsidehandel og ulovlig spredning av innsideinformasjon.

Det finnes flere tjenesteytere som tilbyr tekniske løsninger for føring av innsidelister som sikrer overholdelse av kravene i MAR.

5 TILBAKEKJØPSPROGRAMMER OG KURSTABILISERING

Den såkalte «safe harbor» forordningen for tilbakekjøpsprogrammer og kursstabilisering (forordning 2273/2003) vil ved implementeringen av MAR bli erstattet med [kommisjonsforordning 2016/1052](#). Den nye forordningen vil videreføre adgangen til å gjennomføre tilbakekjøpsprogrammer og kursstabilisering uten at dette rammes av forbudet mot markedsmanipulasjon dersom det gjennomføres i tråd med forordningen.

Den nye forordningen viderefører i hovedsak gjeldende regulering, men innebærer blant annet følgende endringer:

- Unntaket for tilbakekjøp inntil 50 % av gjennomsnittlig daglig omsatt volum ved særlig lav likviditet bortfaller.
- Det innføres reguleringer om ordreinnleggelse for tilbakekjøp av aksjer i forbindelse med auksjoner. Dette medfører blant annet at ordre ikke kan legges inn mens en auksjon pågår og ordre som legges inn før en auksjon ikke kan endres under auksjonen.
- Som angitt under punkt 2.1 ovenfor bortfaller utsteders meldeplikt ved handler i egne aksjer, men i henhold til den nye forordningen må utsteder offentliggjøre handler gjort under tilbakekjøpsprogrammet senest den 7. dagen etter at transaksjonen er gjennomført. Meldingen

må inneholde informasjon om både enkelthandler og på aggregert nivå. Denne informasjonen må innen samme frist også rapporteres til Oslo Børs, som er utpekt til å føre tilsyn med overholdelsen av vilkårene for tilbakekjøp og stabilisering.

6 AVSLUTTENDE BEMERKNINGER

Oslo Børs ønsker å presisere at dette skrivet kun inneholder en overordnet oversikt over enkelte av endringene som vil komme ved ikrafttredelsen av MAR.

Oslo Børs oppfordrer med dette utstedere på Oslo Børs, Euronext Expand og Euronext Growth Oslo til å sette seg inn i MAR og innarbeide rutiner for endringene dette medfører innen 1. mars 2021. Oslo Børs vil komme tilbake med nærmere informasjon om regelverksendringer og de tekniske løsningene i NewsPoint for registrering av primærinnsidere og skriftlig melding om utsatt offentliggjøring.