

Oslo Børs
Postboks 460 Sentrum
0105 Oslo

Oslo, 2. november 2007

Deres ref:
497503

Høring – endring av obligasjonsreglene ved Oslo Børs

Det vises til høringsbrev datert 03. oktober 2007 vedrørende forslag om endring av Oslo Børs' obligasjonsregler.

Verdipapirfondenes forening (VFF) stiller seg positiv til at Oslo Børs nå søker å oppdatere obligasjonsreglene i forhold til ny børslov og ny lov om verdipapirhandel. Vi har i det etterfølgende noen merknader til det foreliggende utkastet til revidert versjon av børsens obligasjonsregler.

Fjerning av tillitsmannskravet

Som en følge av at børsens regler skal harmoniseres med reglene i øvrige EØS-land forslås det å fjerne det særnorske kravet om tillitsmannsordning for lån som skal børsnoteres.

VFF er i utgangspunktet positiv til at børsens regler i størst mulig grad harmoniseres med gjeldende internasjonalt regelverk. Etter VFFs oppfatning er det imidlertid viktigere at investors rettigheter ivaretas for lån som skal børsnoteres. Ordningen med tillitsmenn har etter vårt syn ivaretatt disse rettighetene på en tilfredsstillende måte. Det taler isolert sett for at ordningen bør videreføres.

Oslo Børs antar imidlertid at på grunn av at ordningen er så velfungerende og godt innarbeidet vil den videreføres uavhengig av at det ikke lenger er et krav i børsens regler om dette. VFF deler langt på vei dette syn, men mener det kan vise seg at investorenes stilling svekkes som følge av at det ikke lenger er krav om tillitsmannsordning. Det er derfor svært viktig at børsen etterser at investorsikkerheten ivaretas også i framtiden, og at børsen har mulighet til å iverksette nødvendige tiltak dersom det i praksis viser seg at investors sikkerhet svekkes som følge av denne endringen.

Regnskapskrav

VFF støtter at man i de nye reglene legger opp til en generell henvisning til verdipapirhandelloven § 5-5 og § 5-6 (årsrapport og halvårsrapport). Vi har heller ingen merknader til børsens forslag om at låntagere som kun utsteder lån med pålydende på minst 50 000 euro ikke skal være unntatt dersom lånet søkes børsnotert.

Krav om innsendelse av børsmeldinger via selskapsmeldingssystemet

VFF har ingen merknader til de foreslåtte endringer ved offentliggjøring av børsmeldinger.

Innhold i lånedokumentet

I avsnitt 2.9 Lånedokument 9. strekpunkt vedrørende lånets sikkerhet vil det ikke lenger være krav om en verdivurdering basert på alminnelig anerkjente prinsipper. Vi reiser spørsmål om det er et tilstrekkelig krav at det skal gis ”informasjon om pantet slik at investor kan foreta en velfundert vurdering”. VFF vil foretrekke om det på dette punkt settes krav til en verdivurdering basert på alminnelige anerkjente prinsipper.

VFF har ingen merknader til de øvrige endringer som foreslås.

Med hilsen

Verdipapirfondenes forening

Christian Henriksen
Senior rådgiver