



Til verdipapirforetak i henhold til liste

VÅR REFERANSE
22/14527

DERES REFERANSE

DATO
19.12.2022

Til verdipapirforetak i henhold til liste

Rettede emisjoner og likebehandling

Bruken av rettede emisjoner er den sterkt dominerende formen ved kapitalforhøyelser i det norske markedet. Denne formen fraviker allmennaksjelovens hovedregel om at alle aksjeeiere har fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser. Finanstilsynet finner grunn til å minne om verdipapirforetakenes plikter når de opptrer som utstederselskapets (utsteders) rådgiver, tilrettelegger og plasserer knyttet til emisjoner.

Prinsipper om likebehandling av aksjeeierne følger av aksjelovgivningen. I verdipapirhandelloven er det gitt en særlig bestemmelse om likebehandling av eierne av finansielle instrumenter utstedt av selskaper opptatt til handel på regulert marked. Av bestemmelsen fremgår at:

Utsteder må ikke utsette innehaverne av de finansielle instrumentene for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra utsteders og innehavernes felles interesse. I forbindelse med omsetning eller utstedelse av finansielle instrumenter eller rettigheter til slike, må utsteders styrende organer, tillitsvalgte eller ledende ansatte ikke treffe tiltak som er egnet til å gi dem selv, enkelte innehavere av finansielle instrumenter eller tredjemenn en urimelig fordel på bekostning av andre innehavere eller utsteder.

Oslo Børs ASA har gitt regler som tilsvarer verdipapirhandellovens likebehandlingsregel i sitt eget regelverk. Regelverket er gjort gjeldende for utstedere av finansielle instrumenter opptatt til handel både på de regulerte markedene Oslo Børs og Euronext Expand, og på den multilaterale handelsfasiliteten Euronext Growth.

Selv om likebehandlingsreglene kun omtaler utstedernes plikter, er verdipapirforetakene underlagt egne plikter som må etterleves ved sin rådgivning m.m. overfor utstedere. Etter verdipapirhandelloven skal verdipapirforetak utøve sin virksomhet i samsvar med god forretningsskikk. Som et overordnet prinsipp skal verdipapirforetak opptre ærlig, redelig og profesjonelt i tråd med kundenes beste interesse og påse at markedets integritet ivaretas på beste måte. Verdipapirforetak plikter også å treffe alle egnede tiltak for å identifisere og for å hindre eller håndtere interessekonflikter mellom foretaket og kundene og kundene imellom. Virksomheten skal innrettes slik at risikoen for interessekonflikter begrenses til et minimum. Verdipapirforetak skal vurdere om foretaket har finansielle eller andre grunner til å favorisere interessen til andre kunder eller kundegrupper, framfor interessene til kunden.

Verdipapirforetakenes markedssonderinger og råd er ofte sterkt førende for utsteders valg av emisjonsform og -struktur. Verdipapirforetakene må i utøvelsen av denne virksomheten gi spesiell oppmerksomhet til kravene om å ikke utsette innehavere av finansielle instrumenter for forskjellsbehandling som ikke er saklig begrunnet ut fra utsteder og innehavernes felles interesser. Forhold som emisjonsform/-struktur/-transjer, emisjonsvolum, emisjonskurs og tilhørende reparasjons-emisjoner vil være sentrale vurderingstemaer. Det er viktig at verdipapirforetakenes råd og vurderinger blir dokumentert på en slik måte at Finanstilsynet kan kontrollere etterlevelsen av pliktene virksomheten er underlagt.

For Finanstilsynet

Anne Merethe Bellamy
direktør

Roy V. Halvorsen
seksjonssjef

Dokumentet er godkjent elektronisk og har derfor ikke håndskrevne signaturer.

Vedlegg: Mottakere

Mottakere av dette brevet:

ABG Sundal Collier ASA

Arctic Securities AS

Carnegie AS

Clarksons Securities AS

Danske Bank

DNB Bank ASA

Fearnley Securities AS

Handelsbanken

Kepler Chevreux Oslo

Nordea Bank, ABP, filial i Norge

Norne Securities AS

Pareto Securities AS

Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) Oslofilialen

Sparebank 1 Markets AS

Sparebank 1 Nord-Norge

Sparebank 1 SMN

Sparebank 1 SR-Bank

Swedbank Norge