

16. MAR 2006

Saksnr.

0514208-25

Arkivnr.

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep.,

0030 Oslo

Deres ref:

Vår ref:

Dato: 15. mars 2006

**HØRING – FORSLAG OM INNFORING AV GEBYR VED OVERTREDELSE AV  
VERDIPAPIRHANDELLOVEN**

Det vises til departementets høringsbrev 13. desember 2005 med frist for merknader 13. mars 2006.

Oslo Børs antar at innføring av overtredelsesgebyr i verdipapirhandelloven vil kunne være en hensiktsmessig og effektiv måte å sanksjonere mindre alvorlige brudd på. Etter børsens vurdering gjelder dette ved brudd på de formelle bestemmelsene i verdipapirhandelloven kapittel 2 og 3, som f.eks. brudd på bestemmelsene om selskapenes plikt til å føre innsidelister, lekkasjer, primærinnsideres undersøkelsesplikt, melde- og flaggeplikt m.m.

Når det gjelder de alvorlige former for økonomisk kriminalitet, misbruk av innsideinformasjon og markedsmanipulasjon, er dette kriminalitet som er svært skadelig for tilliten til verdipapirmarkedet. Børsen er således bekymret for at det sendes ut gale signaler dersom det skal gis amnesti for de mindre alvorlige bruddene på dette området. Børsen viser herunder til at modus i disse sakene er bedrageri, samt at sakenes faktiske og juridiske sider, etter børsens erfaring er komplekse. Ved siden av de krav til saksbehandling dette stiller hos Kredittilsynet, må det også legges betydelig vekt på den enkelte borgers forutsetninger for å ta stilling til om lovens krav om straff i det enkelte tilfelle er oppfylt. Unntaksvis ser vi imidlertid enkelte eksempler av kursmanipulering, typisk i tilfeller hvor den samme investor har påvirket prisingen av et finansielt instrument ved å gjennomføre fiktive transaksjoner i handelssystemet, vil kunne egne seg for sivilrettslig oppfølging. I tråd med dette har børsen derfor vanskelig for å se at Kredittilsynets ønske om å ilegge overtredelsesgebyr ved ulovlig innsidehandel bør imøtekommes.

Børsen vil for øvrig bemerke at det uansett bør fastsettes, enten i selve lovteksten, i forskriftsform eller i en egen anmeldelsesinstruks hvilke saker som skal anmeldes og hvilke som er egnet for det sivilrettslige sporet. Dette skaper forutberegnelighet både for borgerne og for forholdet mellom Kredittilsynet og politiet (Økokrim).

Med hilsen  
OSLO BØRS ASASverre Lilleng  
Direktør Tilsyn og kontroll