

Finansdepartementet

Sendes elektronisk

Dato: 17.12.2025
Deres.ref: 25/5373

Høring om endringer i verdipapirhandelloven («Listing Act»)

Finans Norge viser til Finansdepartementets høringsbrev 02.10.25 om gjennomføring av de gjenstående deler av EUs regelverkspakke omtalt som "Listing Act". Regelverkspakken skal lette på administrative byrder og legge til rette for markedsbasert finansiering, særlig for små og mellomstore utstederforetak (SMB).

Første del av pakken - om endringer i prospektforordningen, MAR og MiFIR - var på høring tidligere i 2025. Den gjenstående delen som nå er sendt på høring, gjelder gjennomføring av direktiv 2024/2811 om endringer i MiFID II og avvikling av opptaksdirektivet. Formålet er å bedre SMB-foretak sin tilgang til kapitalmarkedene, samt ytterligere harmonisere noteringsreglene i EU. Reglene i endringsdirektivet er fullharmoniserte og åpner kun for et nasjonalt valg knyttet til gjennomføringen av minimumskravene til spredning av aksjer ved opptak til notering på regulerte markeder. Direktivet gir her mulighet til å foreta enkelte tilpasninger ved den nasjonale gjennomføringen. Finanstilsynet foreslår imidlertid at denne adgangen ikke benyttes.

Finans Norge støtter Finanstilsynets vurdering av at det ikke er behov for nasjonale regler om spredningssalg. Vårt prinsipielle syn er at adgangen til å benytte nasjonalt handlingsrom bør benyttes med varsomhet og kun hvor det foreligger særnorske forhold som klart avviker fra andre land. Til reguleringen av spredningssalg bemerkes for øvrig at endringsdirektivet innebærer at de gjeldende minimumskravene i opptaksdirektivet om spredning av aksjer reduseres fra 25 prosent til 10 prosent. Endringen innebærer således en betydelig lemping av regelverket og som Finanstilsynet også viser til, må minstekravene til spredningssalg avveies mot tilliten til markedets likviditet og investorbeskyttelse. Finans Norge er enig med Finanstilsynet i at hensynet til kapitalmarkedet ikke tilsier et behov for ytterligere reduserte krav til spredning av aksjer til allmennheten.

Endringsdirektivet er foreløpig ikke innlemmet i EØS-avtalen. Det er viktig for konkurransen i det norske finansmarkedet at norske og utenlandske aktører som driver virksomhet i Norge underlegges tilsvarende krav som EU og at regelverksendringer gjennomføres på samme måte og til samme tid som resten av EØS-området. Finans Norge vil understreke at betydningen av lojal og korrekt gjennomføring av nye EØS-regler er særlig fremtredende innenfor kapitalmarkedsområdet, ettersom det norske verdipapirmarkedet er tett integrert med markedene i EU.

«Listing Act» omfatter også et nytt direktiv om aksjeklasser (Direktiv (EU) 2024/2810) for selskaper som søker opptak av sine aksjer til handel på handelsplattformer for små og mellomstore selskaper ("SMB vekstmarkeder"). Formålet er å sikre minoritetsaksjonærer og gjøre det mulig for gründere notere selskaper på vekstmarkeder, uten å miste kontrollen.

Gjennomføringen av dette direktivet er ennå utredet av norske myndigheter. Behovet for å sikre en tidsmessig implementering av disse reglene gjelder imidlertid også denne del av regelverkspakken. Vi ber derfor ansvarlig departementet følge opp dette gjennomføringsarbeidet.

Med vennlig hilsen

Finans Norge

Sign.

Carl Flock

Juridisk fagdirektør