

JURIDISK

DNB

## Endringer i aksjelovgivningen

Innlegg på Finans Norges konferanse 6. september 2016

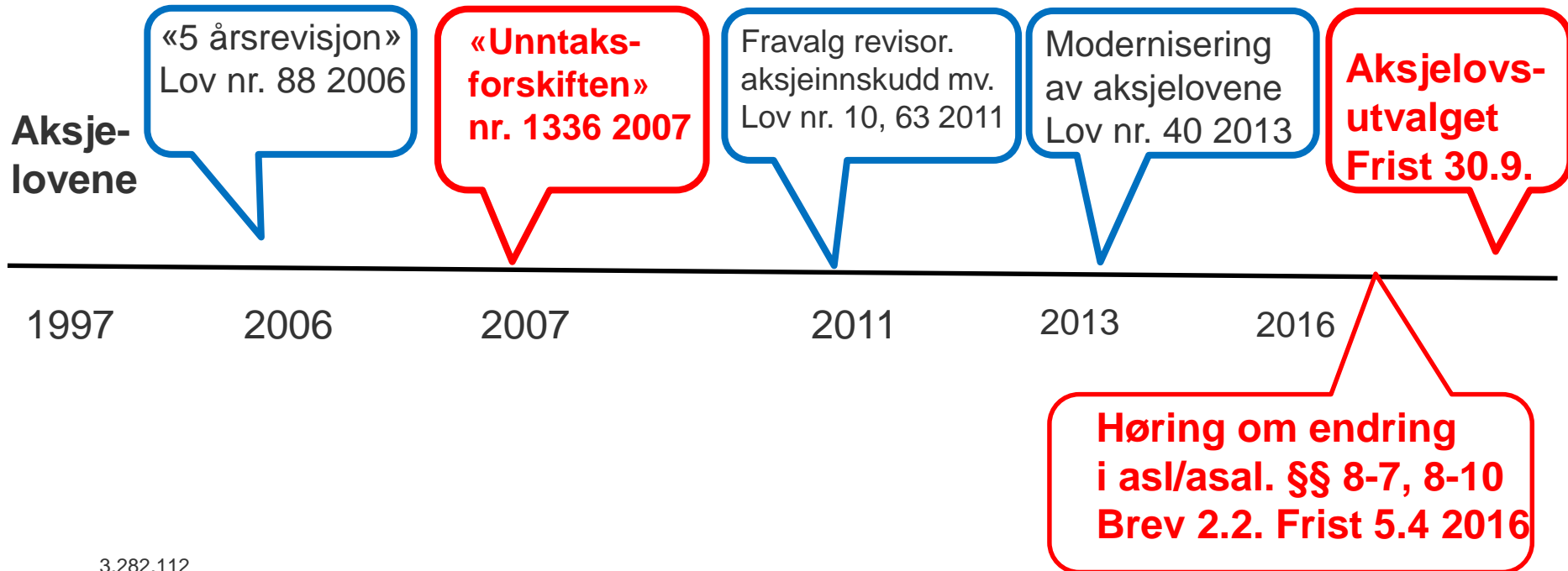
av

Knut Bjerve

Advokat



# Endringer av aksjelovene



# Aksjelovsutvalget 2016

- Mål: evaluering av endringer i 2013 og forenkling
- Utvalget
- Referansegruppe
- Noen temaer:
  - Særattestasjoner
  - Elektroniske løsninger
  - Aksjelovene § 3-8
  - «Mer» fravalg av revisjon
  - Oppbevaring av regnskapsmateriell
  - Små foretak m.m.
- Frist 30. september 2016

# Hensyn bak høringsforslaget - §§ 8-7 og 8-10

- Økt verdiskapning, bærekraftig utvikling, økt omstilling
- Forenkling – fjerne komplekse vurderinger
- Andre regler løser problemene
- Økt avtalefrihet
- Fjerne særbehandling av «rene» eiendomsselskaper
- Et marked for omsetning av aksjer/selskaper
- Tidligere liberalisering har ikke virket
- Fjerne uklarhet og usikkerhet (Rt-2013-1601)
- Internasjonal rett

# Endring av asl. § 8-7

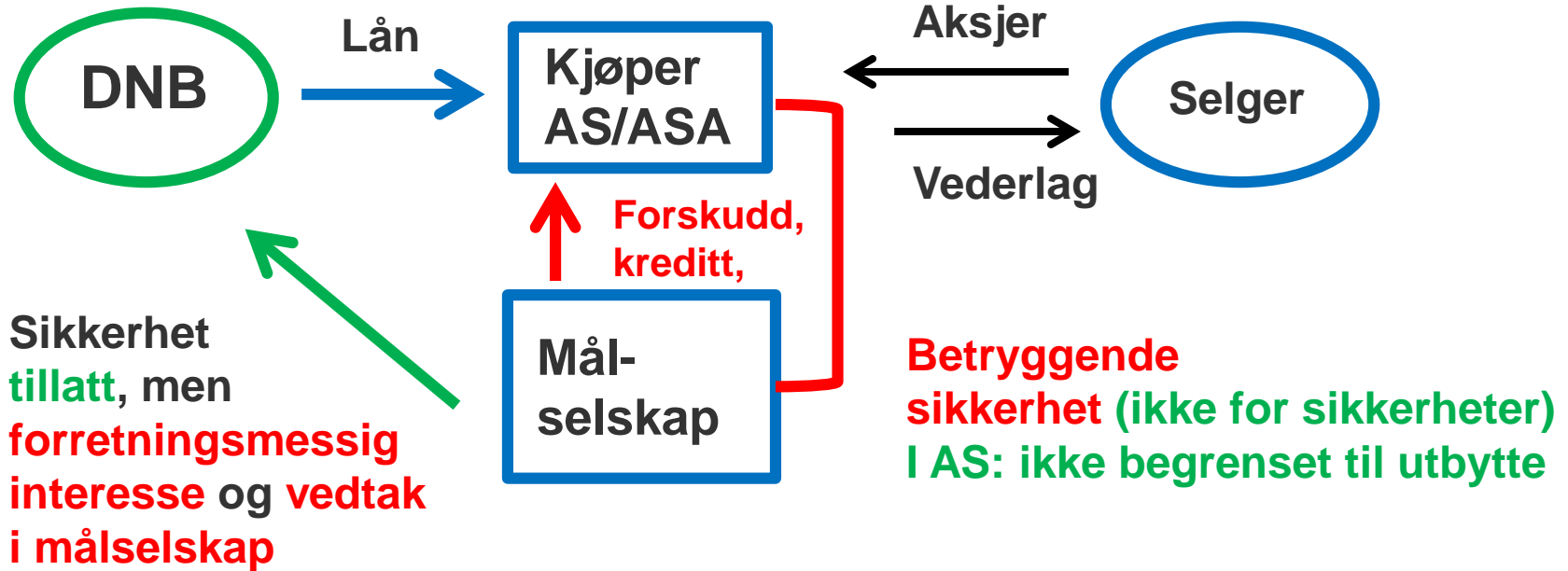
- **Kravet til «betryggende sikkerhet» for regreskrav ved sikkerhetsstillelse blir foreslått opphevet**
  - Betydning av unntakene i asl. § 8-7 (3)
  - Skatteloven § 10-11 (4)
- **Konsekvenser:**
  - Utvidet adgang for AS til å stille sikkerhet for aksjeeiere (personer)
  - Nytt marked for realkausjon (15%) for boliglån?
  - Sikkerhetsstillelse for minoritetseiere eller offentlige eiere
  - Skillet lån og sikkerhetsstillelse (debitorskifte) blir viktig
  - Økte krav til saksbehandling? (asl. § 3-8, selskapsinteresse etc.)
- **Tilpasning i bankene**

# Mange endringer foreslått i asl. § 8-10

- «**Forskudd**» nytt alternativ
- «I forbindelse med» erstattes «**med sikte på**»
- Ikke krav til «**betryggende** sikkerhet» for sikkerhetsstillelse
- Intet krav til at disposisjoner må ligge innenfor **utbyttekapasitet** når kjøper er AS (men i ASA)
- Krav til «**vanlige forretningsmessig vilkår og prinsipper**» viktigere
- **Vedtak i målselskap** blir viktigere
- Økte krav til styrets **redegjørelse** om oppkjøpet
- Unntaksforskriften §§ 8-12 og dispensasjonsadgang **oppheves**

# Endringer – asl. § 8-10

..med sikte på ...



# Høringsinstansene

- **Gjennomgående støtte – behov for oppmykning**
- **Skepsis til svekkelse av kreditorvern hos noen**
- **Uklare regler**
- **Strukturelle svakheter**
- **EØS motstrid – AS og ASA får fordeler**
- **Konsernunntak i asl. § 8-10 en bedre løsning?**
- **Behov for dispensasjonsadgang**



# Konsekvenser av endring av asl. § 8-10

- **Generelt:**
  - Oppkjøp i AS (og ASA) – ikke andre eierformer
  - Press på kredittvurderinger - spekulative oppkjøp
  - Forretningsmessig interesse – hva er det og hvor «liten» kan den være?
  - Styret (i målselskapet) som gissel
- **Bankenes ulike roller**
  - Langsiktig kredittgiver til mange målselskaper
  - Oppkjøpsfinansiering
  - Risikoprofil – vurdering av forretningsmessig interesse
- **Eierskifteklausuler – økt bruk?**
- **Saksbehandling i bankene**

- Takk for oppmerksomheten