

Fjármála- og efnahagsráðuneytið  
Arnarhvoli við Lindargötu  
101 Reykjavík

Reykjavík, 16. október 2020

**Efni: Umsögn um frumvarp til laga um reglubundna og viðvarandi upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa.**

Vísað er til í drög að frumvarpi til laga um reglubundna upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa sem birt voru í samráðsgáttinni þann 1. október 2020. Með frumvarpinu er lagt til að sett verði ný heildarlög um reglulega upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa og byggir frumvarpið á tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/109/EB frá 15. desember 2004, með síðari breytingum. Nasdaq Iceland fagnar frumvarpinu og telur það vera íslenskum fjármálamarkaði til hagsbóta. Nasdaq Iceland leggur þó til að skoðaðar verði leiðir til þess að gera lögina að enn heildstæðara regluverki um reglubundna og viðvarandi upplýsingagjöf og jafnframt undanskilja ákvæði úr þessum lögum sem varða ekki upplýsingagjöf.

Með frumvarpinu er lagt til að ýmis ákvæði laga nr. 108/2007, um verðbréfaviðskipti er varða t.d. upplýsingaskyldu útgefenda og tilkynningu um breytingu á verulegum hlut atkvæðisréttar (flöggun) verði felld brott og samsvarandi ákvæði tekin upp í hinum nýju lögum um reglubundna og viðvarandi upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa. Nasdaq Iceland tekur undir slíkar tillögur að vissu leyti en telur þó einnig að betur megi fara.

Nasdaq Iceland leggur til að 122. gr. laga nr. 108/2007 um upplýsingaskyldu, frestun upplýsingaskyldu og lögmæta miðlun innherjaupplýsinga og 127. gr. sömu laga um birtingu upplýsinga um viðskipti stjórnenda verði færð inn í hin nýju lög. Samhliða því leggur Nasdaq Iceland til að IX. kafli laga nr. 108/2007 um breytingu á verulegum hlut atkvæðisréttar (flöggun) verði áfram að stórum hluta í lögum nr. 108/2007 að undanskildum ákvæðum 84. gr. laganna er varðar skyldur útgefenda til birtingar upplýsinga um breytingu á hlutafé eða atkvæðisrétti, sbr. 19. gr. hinna nýju laga, og 87. gr. er varðar fresti útgefenda til að birta upplýsingar í tilkynningu, sbr. 22. gr. hinna nýju laga.

Þá leggur Nasdaq Iceland til að gildissvið hinna nýju laga verði víkkað út þannig að þau nái einnig til útgefenda verðbréfa sem tekin hafa verið til viðskipta á markaðstorgi fjármálagerninga, enda eiga ákvæði birtingu innherjaupplýsinga, sem lagt er til að verði færð yfir í hin nýju lög, einnig við um slíka útgefendur. Aðlaga þyrfti orðalag og skilgreiningar eftir því sem við á.

Samandregið fela tillögur Nasdaq Iceland í sér að lög um reglubundna og viðvarandi upplýsingaskyldu útgefenda verðbréfa nái til allra upplýsinga sem útgefendur verðbréfa sem tekin hafa verið til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði eða markaðstorgi fjármálagerninga og ber að birta almenningi skv. lögum. Áðurnefnd ákvæði laga er varða viðskipti með fjármálagerninga yrðu áfram í lögum nr. 108/2007 en ekki tekin upp í hinum nýju lögum.

Óháð framangreindri tillögu má benda á að flöggunarskylda hvílir á eigendum hluta sem tekin hafa verið til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði, ekki útgefendum sjálfum, og því telur Nasdaq Iceland í öllu falli að það geti valdið ruglingi ef þau verða tekin upp í hin nýju lög. Aftur á móti er eðlilegt að krafan sem hvílir á útgefanda um að birta tilkynningar um breytingar á verulegum hlut atkvæðisréttar sem berast frá eigendum, verði hluti af hinum nýju lögum.

Með framangreint í huga telur Nasdaq Iceland að það geti aukið skýrleika laganna að aðlaga titil III. kafla, sem er nú „Breyting á verulegum hlut atkvæðisréttar (flöggun)“, í ljósi þess að breytingar á reglum um flöggunarskyldu vegna fjármálagerninga, sbr. 2. tl. 14. gr., virðast m.a. fela í sér að ekki er lengur horft einungis til atkvæðisréttar við mat á flöggunarskyldu heldur einnig efnahagslegra áhrifa af eignarhaldi, án tilliti til atkvæðisréttar. Nýr titill gæti t.d. verið „Veruleg breyting á atkvæðisrétti og/eða eignarhaldi (flöggun)“. Þessi tillaga er óháð því hvort kaflinn haldi gildi sínu í lögum nr. 108/2007 eða hvort hann verði færður í hin nýju lög.

Að lokum vill Nasdaq Iceland benda á fáeinar villur sem tekið var eftir við yfirferð á frumvarpinu, sbr. eftirfarandi:

- Í c. lið e. liðar 4. gr. er mælt fyrir um innlánsskírteini en þar er væntanlega átt við heimildarskírteini.
- Í 7. gr. er tilgreint að árshlutareikningur skuli birtur eins fljótt og auðið er og „eigi síðar en þremur mánuðum frá lokum þess“. Í samantekt á helstu breytingum frá gildandi rétti kemur fram að frestur til að birta árshlutareikning verði stytur úr þremur mánuðum í tvo. Er væntanleg um að ræða villu í samantekt á helstu breytingum, þar sem gildandi regla eru tveir mánuðir.
- Í lok 2. mgr. 21. gr. er vísað í 20. gr. en á væntanlega að vera 19. gr.
- Í 17. tl. 1. mgr. 43. gr. vísað í 36. gr. en á væntanlega að vera 37. gr.

Nasdaq Iceland hefur ekki frekari athugasemdir við frumvarpið og er undirrituð fús til frekari umræðu og samstarfs um ofangreint mál.

Virðingarfyllst,



---

Árnína Steinunn Kristjánsdóttir,  
yfirlögfræðingur Nasdaq á Íslandi.