

Børsnoterte råvarer (ETC-er) (Opptaksregler og løpende forpliktelser)

1. GENERELT	2
1.1 INNLEDNING	2
1.2 KRAV TIL BØRSNOTERTE RÅVARER	2
1.3 KRAV TIL UTSTEDER	2
1.4 VIRKEOMRÅDE	2
2. OPPTAKSVILKÅR	2
2.1 GENERELLE VILKÅR	2
2.2 FRI OMSETTELIGHET	3
2.3 REGISTRERING I VERDIPAPIRREGISTER	3
2.4 VALUTA	3
2.5 KRAV OM LIKVIDITETSGARANTI (MARKET MAKING)	3
2.6 MANAGEMENTSELSKAP	3
2.7 KRAV TIL PROSPEKT OG KONTROLL	3
2.8 REVISJONSUTVALG	3
2.9 TILLEGGSKRAV	4
2.10 SØKNAD OM BØRSNOTERING	4
2.10.1 Søknadens innhold	4
2.10.2 Informasjonsplikt fra søknadstidspunktet	4
2.10.3 Behandling av søknaden	4
2.10.4 Opplysningsplikt	5
2.10.5 Underretning og offentliggjøring av vedtaket	5
2.10.6 Klage til børsklagenemnden	5
2.11 NOTERING	5
3. LØPENDE FORPLIKTELSER	5
3.1 GENERELLE VILKÅR	5
3.2 ENDRINGER MHT. VILKÅRENE FOR OMSETNING AV ETC-ER OG INFORMASJON OM DAGLIG VERDI	6
3.3 OPPLYSNINGER TIL BØRSEN	6
3.4 VALG AV HJEMSTAT	6
4. ETC-ER UTSTEDT AV UTENLANDSK UTSTEDER OG AV UTSTEDER MED NORGE SOM VERTSSTAT	6
4.1 OPPTAKSVILKÅR	6
4.1.1 Primærnotering av ETC-er	6
4.1.2 Sekundærnotering av ETC-er	7
4.2 LØPENDE FORPLIKTELSER FOR UTENLANDSK UTSTEDER AV ETC-ER OG UTSTEDERE AV ETC-ER SOM ER SEKUNDÆRNOTERTE	7
5. AVGIFTER	7
6. IKRAFTTREDELSE OG ENDRINGER	7

1. Generelt

1.1 Innledning

(1) Disse regler ble fastsatt av Oslo Børs ASA 3. februar 2009, og er senere endret 19. mars 2010 og 15. juni 2011. Reglene er fastsatt med hjemmel i børsloven¹ § 24 første ledd og børsforskriften § 1 tredje ledd.

(2) Reglene gir utfyllende og presiserende bestemmelser til børsloven, verdipapirhandelloven², børsforskriften³ og verdipapirforskriften⁴ slik de til enhver tid lyder. I tilfelle motstrid går lov og forskrift foran børsens regler.

1.2 Krav til børsnoterte råvarer

(1) Børsnoterte råvarer (ETC-er⁵) er finansielle instrumenter som kan noteres på Oslo Børs, dersom ETC-ene følger verdiutviklingen til en underliggende råvare eller råvareindeks, og oppfyller kravene i disse reglene.

(2) ETC-er som nevnt i første ledd og som er notert på Oslo Børs, anses som omsettelige verdipapirer, jf. verdipapirhandelloven § 2-2 annet ledd nr. 3.

(3) Pris på underliggende råvare eller råvarekontrakt må løpende fastsettes av et marked eller en aktør som er anerkjent av Oslo Børs, og denne informasjonen må være lett tilgjengelig for allmennheten.

(4) Pålydende til ETC-er kan fravike markedskurs.

1.3 Krav til utsteder

(1) Med utsteder menes den enheten som utsteder ETC-er, jf. pkt. 1.2.

(2) Utsteder av ETC-er skal ha nødvendige og tilstrekkelige tillatelser fra Kredittilsynet eller tilsvarende myndigheter i hjemlandet.

(3) Utsteder skal ha en organisasjon som sikrer umiddelbar offentliggjøring av informasjonspliktig informasjon til markedet.

1.4 Virkeområde

Reglene gjelder for ETC-er som er eller søkes notert på Oslo Børs. De løpende forpliktelser i kapittel 3 gjelder for ETC-er som er notert på Oslo Børs.⁶

2. Opptaksvilkår

2.1 Generelle vilkår

Børsnotering av ETC-er kan skje dersom ETC-ene antas å ha allmenn interesse, kan forventes å bli gjenstand for regelmessig omsetning og dersom børsen anser ETC-ene egnet for notering.⁷

¹ Lov 29. juni 2007 nr. 74.

² Lov 29. juni 2007 nr. 75.

³ Forskrift 29. juni 2007 nr. 875.

⁴ Forskrift 29. juni 2007 nr. 876.

⁵ Den engelsk benevnelsen for børsnoterte råvarer er "Exchange Traded Commodities". I de norske regler og omtale benyttes den engelsk forkortelsen "ETC".

⁶ Løpende forpliktelser i Obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1, 3.2.1.2 og 3.2.1.3 gjelder imidlertid allerede fra tidspunkt for søknad om notering, jf. ETC-reglene pkt. 2.10.2.

⁷ Jf. børsloven § 34 første ledd.

2.2 Fri omsettelighet

ETC-er kan kun tas opp til notering dersom de fritt omsettelige.

2.3 Registrering i verdipapirregister

ETC-er skal være registrert i et verdipapirregister med tillatelse etter verdipapirregisterloven § 3-1. ETC-er kan registreres i annet verdipapirregister dersom det godtgjøres at verdipapiroppkjøret kan håndteres av investorene og børsmedlemmene.

2.4 Valuta

ETC skal noteres i norske kroner (NOK). Børsen kan godkjenne notering i annen valuta.

2.5 Krav om likviditetsgaranti (market making)

(1) ETC-er som søkes børsnotert skal ha en eller flere likviditetsgarantister (market makere) som daglig stiller forpliktende kjøps- og salgskurser for andelene i ETC.

(2) Likviditetsgarantiavtaler som inngås med likviditetsgarantist skal forelegges for Oslo Børs.

(3) Oslo Børs kan stille krav til innholdet i likviditetsgarantiavtalen.

2.6 Managementselskap

(1) Dersom noen skal forestå ledelsesfunksjoner på vegne av utsteder (managementselskap) plikter vedkommende å etterleve de regler som utsteder ville vært underlagt dersom selskapet selv hadde forestått de aktuelle funksjoner. Utsteder skal innestå for at overtredelser av børsreglene som skyldes den som forestår driften eller virksomheten skal behandles som om overtredelsen var begått av selskapet.

(2) Managementselskapet og utsteder skal før innlevering av børsøknad inngå særskilt avtale med Oslo Børs som nærmere regulerer ansvaret og pliktene til utsteder og managementselskapet overfor børsen.

(3) Dersom utsteder eller managementselskap bryter bestemmelser i avtale som nevnt i annet ledd, kan børsen ilegge partene sanksjoner i henhold til Obligasjonsreglene kapittel 7, jf. ETC-reglene pkt. 3.1.

2.7 Krav til prospekt og kontroll

(1) Prospekt skal utarbeides iht. verdipapirhandelloven kapittel 7 med forskrifter, samt være kontrollert og godkjent av prospektmyndigheten iht. verdipapirhandelloven § 7-7 eller i samsvar med tilsvarende regler i annen EØS-stat som benyttes grensekryssende iht. verdipapirhandelloven § 7-9.

(2) Obligasjonsreglene pkt. 3.9 gjelder tilsvarende for prospekt utarbeidet i forbindelse med opptak til notering, jf. ETC-reglene pkt. 3.1.

(3) Dersom utkast til prospekt oversendes prospektmyndigheten for kontroll før fremsettelse av søknad om børsnotering, skal prospektutkastet senest samtidig oversendes til Oslo Børs (prospekter@oslobors.no).

2.8 Revisjonsutvalg⁸

Utsteder må ha et revisjonsutvalg eller tilsvarende organ, jfr. obligasjonsreglene pkt. 2.5.

⁸ Børsforskriften § 1 annet ledd annet til tredje punktum.

2.9 Tilleggskrav

Oslo Børs kan stille tilleggskrav til børsnoterte ETC-er som søker notering dersom det anses nødvendig for å beskytte potensielle investorer.

2.10 Søknad om børsnotering

2.10.1 Søknadens innhold

(1) Søknad om opptak til notering av ETC-er sendes Oslo Børs.

(2) Søknad om børsnotering av ETC-er skal inneholde en beskrivelse av ETC-ene og andre forhold som kan være av betydning for om ETC-er skal tas opp til børsnotering

(3) Søknaden skal særlig inneholde eller ha som vedlegg:

1. Godkjent prospekt med vedlegg, jf. pkt. 2.7, herunder eventuelle tilleggsprospekter. Skjer noteringen på grunnlag av grunnprospekt, må også endelige vilkår vedlegges;
2. Siste års- og delårsregnskap for utsteder;
3. Kopi av nødvendige tillatelser, jf. pkt. 1.3;
4. Likviditetsgarantiavtale, jf. pkt. 2.5;
5. Kontaktpersoner overfor børsen, samt e-postadresse og telefonnummer til kontaktpersoner, jf. Obligasjonsreglene pkt. 3.1.4;
6. Opplysninger om utsteder vil ha Norge som hjemstat eller vertsstat etter pkt. 3.4;
7. En beskrivelse av hvordan utsteder vil innrette seg etter kravene i pkt. 3.1;
8. Utsteders vedtekter eller tilsvarende regler;
9. ETC-enes verdipapirnummer i verdipapirregisteret som nevnt i pkt. 2.3 og hvem som er kontofører.
10. Bekreftelse på at revisjonsutvalget tilfredsstiller pkt. 2.8.

(3) Børsen kan gjøre unntak fra bestemmelser om opplysninger ved søknad om børsnotering dersom børsen finner at opplysningene ikke er av betydning for vurdering av søknaden.

(4) Børsen avgjør på hvilken måte opplysningene skal gis.

(5) Søknad om børsnotering skal undertegnes av signaturberettiget for utsteder eller noen vedkommende har gitt fullmakt. Dersom søknaden er undertegnet etter fullmakt, skal kopi av undertegnet fullmakt vedlegges.

2.10.2 Informasjonsplikt fra søknadstidspunktet

Reglene om informasjonsplikt i Obligasjonsreglene pkt. 3.2.1.1, 3.2.1.2 og 3.2.1.3 gjelder for ETC-er fra søknadstidspunktet.⁹ Utsteder vil fra søknadstidspunktet tildeles en tickerkode og tilgang til børsens nyhetstjeneste (Oslo Børs News Service).

2.10.3 Behandling av søknaden

(1) Vedtak om opptak av ETC-er til børsnotering treffes av børsen.

(2) Søknad om børsnotering skal avgjøres uten ugrunnet opphold og senest innen 6 måneder.¹⁰

(3) Når børsen treffer avgjørelser vedrørende opptak av ETC, skal forvaltningsloven kapittel III, IV, V, VI og VIII, med unntak av § 13, få anvendelse.¹¹

⁹ Se verdipapirhandelloven § 5-1.

¹⁰ Børsforskriften § 15.

¹¹ Jf. børsloven § 40 første punktum.

2.10.4 Opplysningsplikt

(1) Børsen kan kreve at utsteder, dets tillitsvalgte og ansatte gir børsen opplysninger i samsvar med pkt. 3.3 (1).

(2) Børsens kan kreve oversendelse av ytterligere dokumentasjon i den utstrekning dette anses nødvendig for vurdering av søknaden.

2.10.5 Underretning og offentliggjøring av vedtaket

Søkeren skal ha skriftlig underretning om vedtaket. Hvis søknaden avslås, skal grunnen til avslaget gjengis i underretningen. Videre skal det opplyses om klageadgangen til børsklagenemnden, klagefristen og den nærmere fremgangsmåten ved klage. Børsen skal offentliggjøre vedtaket med mindre særlige grunner taler for at vedtaket ikke skal offentliggjøres.

2.10.6 Klage til børsklagenemnden

Børsens vedtak etter pkt. 2.10.3, kan påklages til børsklagenemnden etter reglene i børsforskriften kapittel 8.

2.11 Notering

ETC kan tas opp til notering etter at børsen har fattet sitt vedtak og eventuelle betingelser knyttet til børsnoteringen er oppfylt.

(2) Senest kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag må følgende forhold, i tillegg til de opplysninger som fremkommer av søknaden, være skriftlig dokumentert:

1. Registreringsnummer (ISIN) for aktuelle ETC-er i verdipapirregisteret;
2. Bekreftelse på offentliggjøring av prospekt i samsvar med ETC-reglene pkt. 2.7 (2), jf. Obligasjonsreglene pkt. 3.9.3; og
3. Bekreftelse på at eventuelle andre betingelser er oppfylt eller dokumenter som børsen krever i det enkelte tilfelle.

(3) Ved notering på grunnlag av grunnprospekt må Oslo Børs i tillegg og innen samme frist ha mottatt bekreftelse på offentliggjøring av endelige vilkår i samsvar med verdipapirhandelloven § 7-19.¹² Ved senere noteringer på grunnlag av samme grunnprospekt gjelder ikke annet ledd nr. 2.

(3) Oslo Børs kan gjøre unntak fra fristen i annet og tredje ledd.

3. Løpende forpliktelser

3.1 Generelle vilkår

Følgende av løpende forpliktelser i Obligasjonsreglene¹³ gjelder så langt de passer for ETC-er som er notert på Oslo Børs

- kapittel 3 med unntak av pkt. 3.1.5, 3.3, 3.6, 3.10.1, 3.10.2 og 3.10.3, unntatt pkt. 3.8.3 (språk). Melding etter Obligasjonsreglene pkt. 3.9.3 (2) sendes Oslo Børs (prospekter@oslobors.no);
- pkt. 4.3.1
- kapittel 5 og 6;
- kapittel 8 til og med kapittel 11.

¹² Jf. prospektforordningen art. 33.

¹³ Obligasjonsreglene er tilgjengelige på <http://www.oslobors.no/ob/borsregler>.

3.2 Endringer mht. vilkårene for omsetning av ETC-er og informasjon om daglig verdi

(1) Endringer knyttet til vilkårene for omsetning av ETC-er, herunder endring av marked maker forpliktelser, skal offentliggjøres, og informasjon om forholdet skal gis Oslo Børs.

(2) Antall utstedte ETC-er og informasjon om verdi pr ETC skal minst daglig offentliggjøres enten på utsteders hjemmeside, på den måten som er angitt i Obligasjonsreglene pkt. 3.8 jf. ETC-reglene pkt. 3.1, eller på annen måte etter avtale med Oslo Børs.

3.3 Opplysninger til børsen

(1) Børsen kan kreve at utsteder, utsteders tillitsvalgte og ansatte uten hinder av taushetsplikt gir børsen de opplysninger som er nødvendige for at børsen skal kunne oppfylle sine lovbestemte plikter.¹⁴

(2) Børsens pålegg skal gis skriftlig og begrunnes. Dersom særlige grunner foreligger, kan børsens pålegg gis muntlig. Muntlige pålegg skal så snart som mulig bekreftes skriftlig.

3.4 Valg av hjemstat

(1) Utsteder kan velge Norge som hjemstat som nærmere fastsatt i verdipapirhandelloven § 5-4. Valget av Norge som hjemstat skal gjelde i minst tre år, med mindre ETC-ene ikke lenger er opptatt til handel på regulert marked.

(2) I tilfeller hvor utsteder har valgt Norge som hjemstat skal valget offentliggjøres på samme måte som nevnt i Obligasjonsreglene pkt. 3.8, jf. ETC-reglene pkt. 3.1.

(3) Norge er vertsstat for utstedere av ETC-er med annet EØS-land som hjemstat hvis ETC-en er opptatt til handel på Oslo Børs.

4. ETC-er utstedt av utenlandsk utsteder og av utsteder med Norge som vertsstat

4.1 Opptaksvilkår

4.1.1 Primærnotering av ETC-er

(1) Utenlandsk utsteder av ETC-er kan søke om primærnotering av ETC-er på Oslo Børs. Norsk utsteder av ETC-er med Norge som vertsstat kan søke om primærnotering av ETC-er på Oslo Børs.

(2) For utenlandsk utsteder gjelder opptaksvilkårene i kapittel 2 tilsvarende, med følgende endringer eller tillegg:

1. Det skal i søknaden opplyses hvilken EØS-stat utsteder har som hjemstat etter prospektdirektivet¹⁵, og om utsteder vil ha Norge som hjemstat eller vertsstat etter pkt. 3.4.
2. Børsen kan kreve advokaterklæring (legal opinion) i forbindelse med søknad om børsnotering. Børsen kan kreve at omkostningene dekkes av utsteder.
3. Børsen kan beslutte at det skal inngås kursnoteringsavtale med utsteder. Bestemmelsene i ETC-reglene kan fravikes i kursnoteringsavtalen, og utsteder kan pålegges plikter utover det som følger av disse reglene. Bryter utsteder bestemmelser fastsatt i kursnoteringsavtalen, kan børsen ilegge sanksjoner etter Obligasjonsreglene kapittel 7, jf. ETC-reglene pkt. 3.1.

¹⁴ Børsloven § 24 syvende ledd.

¹⁵ Direktiv 2003/71/EF art. 2(1)(m)(iii)

4. Dersom ETC-ene er registrert i annet verdipapirregister enn nevnt i ETC-reglene pkt. 2.3, kan børsen kreve at ETC-enes registreringsnummer i slikt register opplyses i børsøknaden, jf. ETC-reglene pkt. 2.9.1 (3) nr. 9.

(3) Senest kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag må følgende dokumenter, i tillegg til de opplysninger som kreves etter pkt. 2.10 annet ledd, være fremlagt:

1. Erklæring som nevnt i annet ledd nr. 2.
2. Undertegnet kursnoteringsavtale, jf. annet ledd nr. 3.

4.1.2 Sekundærnotering av ETC-er

(1) Norsk eller utenlandsk utsteder av ETC-er som er primærnotert på en av Oslo Børs anerkjent børs eller regulert markedsplass, kan søke om sekundærnotering av ETC-er på Oslo Børs. Første punktum gjelder tilsvarende for norsk eller utenlandsk utsteder som er primærnotert på annet regulert marked.

(2) Opptaksvilkårene i kapittel 2 gjelder tilsvarende, med følgende endringer og tillegg:

1. Obligasjonsreglene pkt. 4.2.2 annet ledd nr. 1, 3, og 4 gjelder tilsvarende. For utenlandsk utsteder av ETC-er gjelder Obligasjonsreglene pkt. 4.2.2 annet ledd nr. 2 tilsvarende.

(3) Senest kl. 14.00 børsdagen før første noteringsdag må følgende dokumenter, i tillegg til de opplysninger som kreves etter pkt. 2.10 annet ledd, være fremlagt:

1. Erklæring som nevnt i Obligasjonsreglene pkt. 4.2.2 annet ledd nr. 3.
2. Undertegnet kursnoteringsavtale, jf. Obligasjonsreglene pkt. 4.2.2 annet ledd nr. 4.

4.2 Løpende forpliktelser for utenlandsk utsteder av ETC-er og utstedere av ETC-er som er sekundærnoterte

Bestemmelsene i Obligasjonsreglene pkt. 4.3 (unntatt pkt. 4.3.1) gjelder tilsvarende for utenlandske utstedere av ETC-er, samt for norske og utenlandske utstedere av ETC-er som er sekundærnotert på Oslo Børs, med de tilpasninger som fremgår av ETC-reglene pkt. 3.1.

5. Avgifter

(1) Ved notering av ETC-er ved Oslo Børs skal det betales avgifter iht. børsens generelle forretningsvilkår.

(2) Avgiftene fremkommer av egen prislister fastsatt av Oslo Børs. Børsen forbeholder seg retten til å foreta endringer i prislister.

6. Ikrafttredelse og endringer

(1) Dette regelverket trer i kraft 14. juli 2011.

(2) Endringer i regelverket vil være bindende for utsteder, ETC-er og børsen etter at endringene er varslet og offentliggjort, normalt med minst en måneds varsel. Børsen skal konsultere utstedere og andre interessenter før endringene fastsettes med mindre det anses som åpenbart unødvendig eller ikke vil være praktisk gjennomførlig. Dersom lov, forskrift, dom, administrativ avgjørelse eller særskilte forhold nødvendiggjør endringer i regelverket, kan vedtaksprosedyren fravikes.