

**RETNINGSLINJER FOR SAMARBEID  
MELLOM  
KREDITTILSYNET OG OSLO BØRS**

Oslo Børs og Kredittilsynet er enige om å samarbeide i henhold til vedlagte "Retningslinjer for samarbeid mellom Oslo Børs ASA og Kredittilsynet". Retningslinjene er tidligere prinsippbehandlet av Børsstyret og Kredittilsynets styre i mars/april 2001. Retningslinjene er en videreføring av tilsvarende retningslinjer fra 1991 og 1997, og trer i kraft straks de er undertegnet av partene.

Retningslinjene omhandler ikke rettslige kompetanseforhold, kun fremgangsmåter for arbeidsdeling og praktisk samarbeid.

6.5.09

dato

Bente A. Landsnes

Bente A. Landsnes  
Oslo Børs

6. mai 2009

dato

Bjørn Skogstad Aamo

Bjørn Skogstad Aamo  
Kredittilsynet

**Retningslinjer for samarbeid mellom Oslo Børs ASA og Kredittilsynet**  
**6. mai 2009**

<b>1. BAKGRUNN .....</b>	<b>3</b>
<b>1. BAKGRUNN .....</b>	<b>3</b>
<b>2. FORMÅLET MED RETNINGSLINJENE.....</b>	<b>3</b>
<b>3. ANSVARSOMRÅDER.....</b>	<b>4</b>
3.1 GENERELT OM KREDITTILSYNET.....	4
3.2 GENERELT OM OSLO BØRS.....	4
<b>4. PRINSIPPENE FOR SAMARBEID.....</b>	<b>4</b>
4.1 RAPPORTERING / INFORMASJONSUTVEKSLING .....	4
4.2 PRAKTISK SAMARBEID.....	5
4.3 FORHOLDET TIL PÅTALEMYNDIGHETEN	
4.4 FORHOLDET TIL ANDRE LANDS TILSYNSMYNDIGHETER OG REGELVERK .....	6
4.5 FORHOLDET TIL MEDIA.....	6
<b>5. KONTAKT .....</b>	<b>6</b>
5.1 KONTAKT I FORBINDELSE MED SAKSBEHANDLING.....	6
5.2 HOSPITANTORDNING.....	6
5.3 KONTAKTMØTER .....	7
5.4 KONTAKTPERSONER .....	7
<b>6. OFFENTLIGHET.....</b>	<b>7</b>

## 1. Bakgrunn

Disse retningslinjene er en videreføring av de retningslinjer for samarbeid mellom Oslo Børs ASA (Oslo Børs) og Kredittilsynet som har vært i funksjon siden september 1991, sist revidert i mai 2001. I forbindelse med ikrafttredelsen av ny lov om regulerte markeder (børsloven) og ny lov om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven) i 2007, er det behov for å revidere retningslinjene. De nye retningslinjene er mindre detaljerte enn tidligere retningslinjer. Behovet for detaljering vurderes mindre fordi rettstilstanden i dag er klarere og fordi samarbeidet mellom partene har "satt seg" over tid.

Et sentralt utviklingstrekk de senere år er at flere forvaltningsoppgaver som tidligere lå hos børsen, er eller er i ferd med å bli overført til Kredittilsynet. Børsen vil imidlertid ha enkelte slike kontrolloppgaver pålagt eller delegert i lov/forskrift også i tiden fremover.

På området markedsovervåking har børsen spesielle forpliktelser – nært knyttet opp mot Kredittilsynets forvaltningsoppgaver. Børsens selvstendige kontrollfunksjoner som markeds plass krever også et nært og godt samarbeid mot Kredittilsynet. Kredittilsynet og Oslo Børs har på denne bakgrunn som siktemål å videreføre det etablerte samarbeidet. Det legges til grunn at et fortsatt samarbeid vil være en viktig forutsetning for at institusjonene skal kunne utføre sine lovpålagte oppgaver på en tilfredsstillende måte.

Avtalen er relatert til Oslo Børs' virksomhet som børs og regulert marked.

## 2. Formålet med retningslinjene

Det er en overordnet målsetting for begge parter å sikre at handel med verdipapirer og andre finansielle instrumenter i de markedene som drives av Oslo Børs skjer i henhold til vedtatte lover, forskrifter, handelsregler og forretningsvilkår, og på en slik måte at eksisterende og potensielle markedsaktører opplever markedene som veldrevne, rettferdige og tillitvekkende.

Formålet med disse retningslinjene er å sikre et smidig samarbeid mellom Kredittilsynet og Oslo Børs i forbindelse med tilsynet og overvåkingen av det regulerte verdipapirmarkedet, slik at de ressursene som benyttes til disse oppgavene kan utnyttes på en optimal måte.

Retningslinjene gir rammer for det praktiske samarbeidet på enkelte sentrale områder, og beskriver til en viss grad hvordan det skal skje i praksis. En videre detaljering vil mest hensiktsmessig skje løpende bl.a. gjennom faste møter som er satt opp mellom partene (jfr. pkt 5.3 nedenfor), og ved utarbeidelse av praktiske rutiner ved den ordinære daglige kontakt.

Disse retningslinjene påvirker ikke Kredittilsynets eller Oslo Børs' kompetanse i henhold til kredittilsynsloven, verdipapirhandelloven, børsloven, forskrifter gitt i medhold av disse, annen lovgivning eller børsens egne regler/forretningsvilkår.

Retningslinjene omhandler ikke forhold som gjelder Kredittilsynets tilsyn (jfr. børsloven kap. 7) med Oslo Børs' virksomhet.

### **3. Ansvarsområder**

#### **3.1 Generelt om Kredittilsynet**

Kredittilsynet skal se til at de institusjoner det har tilsyn med virker på en betryggende og hensiktsmessig måte. Institusjonene omfatter bl. a. bank, forsikring, verdipapirforetak og børser mv. Kredittilsynets hovedmål er, gjennom tilsyn med institusjoner og markeder, å bidra til finansiell stabilitet og velfungerende markeder. En viktig del av det finansielle system er verdipapirmarkedet. At atferdsreglene som gjelder for markedet etterleves er viktig for at markedet skal fungere godt.

Kredittilsynet fører tilsyn med overholdelsen av verdipapirhandelloven. Ansvarer omfatter også eventuelle rapporterte forhold fra børsen etter børsloven § 27 og verdipapirhandelloven § 15-1 fjerde ledd.

#### **3.2 Generelt om Oslo Børs**

Oslo Børs er en børs med konsesjon etter børsloven § 33. Blant de finansielle instrumenter som er opptatt til notering på Oslo Børs er aksjer, obligasjoner og derivater. Dessuten driver børsen et regulert marked for aksjer med konsesjon etter børsloven § 4 (Oslo Axess).

Børsens markedsovervåking er regulert i børsloven § 27 med tilhørende forskrifter. Av bestemmelsens første ledd fremgår det at et regulert marked skal "overvåke transaksjoner på markedet" med sikte på å avdekke mulige regelbrudd og rettsstridige handelsforhold, samt medlemmenes etterlevelse av markedets egne regler. De lovbrudd man skal være i stand til å avdekke ved slik transaksjonsovervåking er brudd på atferdsreglene, flaggeplikt, meldeplikt og løpende informasjonsplikt.<sup>1</sup> Den operative overvåkingsfunksjonen på en børs fungerer som en integrert del av markedet, og griper inn i markedsmekanismene dersom markedsplassen ikke fungerer tilfredsstillende.

### **4. Prinsippene for samarbeid**

#### **4.1 Rapportering / informasjonsutveksling**

Dersom børsen i forbindelse med sin markedsovervåking får mistanke om brudd på relevant regelverk skal Kredittilsynet meddeles dette uten ugrunnet opphold. For øvrig er det enighet om at terskelen for oversendelse ikke er høy. Nødvendige prioriteringer kan imidlertid avtales nærmere i kontaktmøter, se pkt 5.3. Slike prioriteringer skal nedfelles skriftlig.

For saker vedrørende løpende informasjonsplikt, er det enighet om at børsen kun skal underrette Kredittilsynet i enkeltsaker dersom det foreligger særlige alvorlige forhold. I den løpende kontakten jfr pkt 4.2, bør informasjon om slike forhold utveksles. Kredittilsynet skal holdes orientert om sanksjonsbeslutninger.

Dersom børsen for øvrig har grunn til å anta at det er handlet i strid med verdipapirhandelloven, skal dette meddeles Kredittilsynet etter verdipapirhandelloven § 15-1 fjerde ledd.

Også ellers kan børsens markedsovervåking orientere Kredittilsynet om spesielle enkeltsaker, trender og utviklingstrekk som er registrert i verdipapirmarkedene. Dette gjelder for eksempel ved avvikende eller uvanlig adferd, ved nye handelsmønstre der det

<sup>1</sup> Jf. NOU 2006:3 s. 146 og Kredittilsynets høringsuttalelse referert i Ot. prp. nr. 34 (2006-2007) s. 225.

kan stilles spørsmål ved om reguleringen er hensiktsmessig, ved uforklarlige hendelser eller dersom det er mulighet for at børsmarkedene misbrukes til formål de ikke er ment for å tjene.

Taushetsplikten etter børsloven gjelder ikke overfor Kredittilsynet, jf. børsloven § 14 tredje ledd.

Opplysninger Kredittilsynet mottar i forbindelse med sitt tilsynsarbeid og som antas nødvendig for at børsen skal kunne utføre overvåking av markedet eller sanksjonere overtredelser overfor utstedere og medlemmer, bør oversendes børsen uten ugrunnet opphold. Taushetsplikten for slike forhold er uttrykkelig unntatt etter kredittilsynsloven § 7.

Kredittilsynet skal fortløpende holde Oslo Børs orientert om utfallet av de sakene børsen har oversendt, og som antas å være av ikke ubetydelig interesse.

Partene skal for øvrig – innenfor lovens rammer - søke å hjelpe hverandre med informasjon.

#### **4.2 Praktisk samarbeid**

Både Kredittilsynet og Oslo Børs har som en overordnet målsetting å arbeide for et velfungerende og effektivt verdipapirmarked innenfor de lover og regler som gjelder til enhver tid. Partene er enige om at et viktig element i å nå denne målsettingen er at tilsynsarbeidet fungerer mest mulig effektivt.

Partene vil tilstrebe å unngå dobbeltarbeid. På enkelte områder har både Kredittilsynet og børsen aktive roller. F eks kan børsen oppdage et mulig brudd på verdipapirhandelloven ved markedsovervåking. Blir forholdet kjent for Kredittilsynet før børsen rapporterer, vil Kredittilsynet måtte vurdere å iverksette undersøkelser på egenhånd. Kredittilsynet og Oslo Børs har de siste årene utviklet et godt løpende samarbeid. Gjennom dette samarbeidet har det vokst frem en praksis der partene kontakter hverandre og avklarer situasjoner der det er mulighet for dobbeltarbeid. Denne praksisen har vist seg mer effektiv enn et standardisert regime for hvem som gjør hva i hvilke tilfeller. Partene er enige om å videreføre ordningen, og understreker behovet for avklaring i tilfeller der det foreligger mulighet for at begge parter påbegynner overlappende prosesser.

Samtidig bør det sikres at viktige oppgaver ikke "faller mellom to stoler". Risikoen for dette bør imidlertid være redusert de siste årene, da oppgavefordelingen mellom myndigheter og børs nå er tydeligere og enklere. Kredittilsynet og Oslo Børs er imidlertid enige om å drøfte slike spørsmål fortløpende for å unngå at saker eller saksområder ikke undersøkes i tilstrekkelig grad.

#### **4.3 Forholdet til påtalemyndigheten**

Oslo Børs har rapporteringsplikt til Kredittilsynet ved mistanke om brudd på verdipapirhandelloven, nærmere beskrevet ovenfor. Det vil som utgangspunkt tilligge Kredittilsynet å foreta eventuelle anmeldelser til påtalemyndigheten ved mulige straffbare overtredelser av de regler Kredittilsynet har tilsynsansvar for.

Straffesaksbehandling krever ofte bidrag fra både Oslo Børs og Kredittilsynet i form av forklaringer, dokumentasjon, analyser og sakkyndigvurderinger<sup>2</sup> Partene vil tilstrebe å holde hverandre orientert i løpende saker.

Kredittilsynet og Oslo Børs er enige om å holde hverandre orientert om slike bidrag til straffesaksbehandling i saker som er av betydning for håndteringen av markedene og de respektive overvåkings- og tilsynsoppgaver.

#### **4.4 Forholdet til andre lands tilsynsmyndigheter og regelverk**

Kredittilsynet vil i nødvendig utstrekning formidle kontakt mellom børsen og andre lands tilsynsmyndigheter.

Kredittilsynet vil søke å holde børsen oppdatert på relevant regelverksutvikling i EU/EØS.

Oppfølging av forespørsler fra myndigheter i EU/EØS avtales nærmere mellom børsen og Kredittilsynet.

#### **4.5 Forholdet til media**

Kredittilsynet og Oslo Børs skal søke å opprettholde et åpent og godt forhold til media og dets representanter. I den utstrekning det er hensiktsmessig, skal partene søke å samarbeide for å fremstille informasjon om aktuelle saker av felles interesse overfor media.

Spørsmål som gjelder innholdet i pågående saker skal fortrinnsvis besvares av den part som i øyeblikket har saken til behandling. Partene skal utvise forsiktighet i pågående saker slik at det ikke oppstår unødig fare for bevisforspillelse.

## **5. Kontakt**

### **5.1 Kontakt i forbindelse med saksbehandling**

Løpende kontakt mellom partene i forbindelse med saker som er til undersøkelse eller behandling forestås normalt av saksbehandlere i avdeling Markedsovervåking på Oslo Børs, og saksbehandlere i Seksjonen for markedsadferd (M3) i Kredittilsynet.

### **5.2 Hospitantordning**

Partene er enige om å tilby ansatte hos den annen part å ta del i det daglige arbeide i forbindelse med saksbehandling og undersøkelser. Det forutsettes at omfang og varighet av slike ordninger avtales mellom kontaktpersonene (jfr pkt 5.4) i hvert enkelt tilfelle. Hensikten med hospitantordningen er å bygge opp bredere kunnskap i de to organisasjonene om hverandres systemer og arbeidsmåter, og å legge til rette for et bedre og mer effektivt samarbeid ved at saksbehandlerne blir bedre kjent med hverandre.

---

<sup>2</sup> Vilkårene for utveksling av taushetsbelagt informasjon i kontrollkjeden under straffesaksbehandling er behandlet nærmere i "Rapport om samarbeidet mellom Oslo Børs, Kredittilsynet og Økokrim" av 22. juni 2007. Rammebetingelsene for slik informasjonsutveksling i forvaltningslovens §13 b nr. 2,5 og 6 vurderes der som tilfredsstillende og dekker behovene i straffesaker for politiets tilgang til informasjon og dokumentasjon i børsmarkedet og kontrollfunksjoner, samt Kredittilsynets og børsens behov for å gi informasjon til politi/påtalemyndighet og domstoler i slike saker.

### **5.3 Kontaktmøter**

#### Kontaktutvalget

Ca to ganger pr år avholdes møte i Kontaktutvalget. På møtet deltar Oslo Børs normalt med en representant for ledelsen, juridisk direktør, direktør Markedsovervåking og ansvarlig for medlemskontakt. Kredittilsynet deltar normalt med en representant for ledelsen, sjefsjurist og leder av Seksjonen for markedsadferd. Møtet behandler viktige spørsmål i grenselandet mellom Kredittilsynet og Oslo Børs, og det skal avsettes tid til å holde hverandre orientert om viktige utviklingstrekk og prosesser som er iverksatt og som kan ha betydning for partene.

Kredittilsynsdirektøren og børsdirektøren deltar forutsetningsvis én gang årlig.

#### Overvåkingsutvalget

Ca en gang pr kvartal avholdes et overvåkingsmøte mellom partenes kontaktpersoner (jfr pkt 5.4). På møtene deltar også regelmessig saksbehandlere fra de respektive parter. På disse møtene skal man gå gjennom:

- Nye saker som er åpnet siden siste møte
- Status for saker som har vært åpnet tidligere
- Antatt (planlagt) fremdrift med kjente saker frem til neste møte

Man bør også regelmessig ta opp

- Behov for etablering av nye rutiner eller endring av eksisterende rutiner
- Behov og planer for forbedringer i regelverket
- Spørsmål knyttet til forståelsen og praktiseringen av gjeldende regelverk

### **5.4 Kontaktpersoner**

Henvendelser om innholdet i disse retningslinjene skal rettes til

Hos Kredittilsynet: Lederen av Seksjonen for markedsadferd (M3)

Hos Oslo Børs: Direktør Markedsovervåking

Hver av partene kan oppnevne en annen kontaktperson i sin organisasjon ved å meddele den annen part skriftlig om dette.

## **6. Offentlighet**

Innholdet i disse retningslinjene er offentlig.