

Euronext Securities

Sendt inn elektronisk til:
osl-clientsupport@euronext.com

Oslo, 16. mai 2024

Høring av endringer i ES-OSLs Registerregelverk

Verdipapirforetakenes Forbund (VPFF) viser til høringsbrev 22. mars 2024 vedrørende ovennevnte. VPFFs kommentarer til høringen følger under.

ES-OSL foreslår et nytt pkt. 2.2.6.2.1 som pålegger Kontofører Utsteder (KU) å innhente legal opinion der annet enn norsk rett er Relevant Jurisdiction (dvs. de(t) lands rett som utsteder og instrumentet er underlagt). KU pålegges herunder å innhente legal opinion som bekrefter «*the validity of the Recording in the VPS Register*».

Våre kommentarer er relatert til rollen som Kontofører Utsteder for obligasjoner, sertifikater og warrants (KUO).

Slik bestemmelsen forslås utformet, gjelder plikten til å innhente legal opinion også dersom Relevant Jurisdiction er oppført på listen publisert på VPS' nettsider over hvilke jurisdiksjoner som er forhåndsgodkjente. Dette fremstår som en uheldig tilstramming av reglene og som ikke samsvarer med tidligere eller ønsket praksis fremover. Vi påpeker for ordens skyld at KUO, som gjerne også er tilrettelegger for utstedelsen av de finansielle instrumenter, har et stort behov for en forutsigbar prosess. Dette vil også være av stor betydning for utenlandske utstedere. Det vil være svært uheldig for markedet om det legges opp til en praksis der kompleksitet og kostnad for KUO og utsteder øker signifikant. Slik vi oppfatter nåværende praksis, har ES-OSL hittil ikke etterspurt legal opinion dersom jurisdiksjonen er oppført på listen. Vi viser til høringsnotatets pkt. 2.1 der endringene begrunnes med behovet for «*clarification and adjustment*». ES-OSL har i praksis derimot stilt krav til at KUO sørger for at det innhentes legal opinion som bekrefter gyldigheten av utstedelsen av instrumentet, såkalt issuer capacity opinion. Vi foreslår at forslaget endres slik at ønsket praksis og formålet med den forhåndsgodkjente listen kommer frem tydeligere.

Vi påpeker også viktigheten av at kravene til innhold begrenses til det som er strengt nødvendig og at det i forkant av ikrafttredelse av endringene gjøres konkrete vurderinger av de ulike instrumenttypene. For obligasjoner hvor Nordic Trustee er involvert innebærer dette at kravene til issuer capacity opinion avstemmes med den legal opinion som Nordic Trustee og KUO innhenter. For gjeldsinstrumenter utstedt og notert på basis av et godkjent baseprospekt ihht

prospektforordningen innebærer dette at kravene til issuer capacity opinion avstemmes med den dokumentasjon som allerede ligger i et godkjent baseprospekt. Videre bør kravene til issuer capacity opinion utstedt til KUO avstemmes med legal opinion utstedt til tilretteleggerne, eventuelt kombinert med uttalelse fra tilretteleggerne til KUO om eksistensen og innholdet av slik legal opinion, kombinert med utsteders kontraktuelle forpliktelser i kontoføreveravtalen.

Når det gjelder ny bestemmelse 2.2.6.2.2 om prosessen for registrering, så foreslår vi enkelte endringer og forenklinger for å unngå unødvendig dobbeltbehandling. Videre ønsker vi å understreke viktigheten av rask registreringsprosess ved nye jurisdiksjoner. Når det gjelder eventuelle prosesser der utsteder fra annen EØS-stat, hvor utsteders jurisdiksjon ikke er på den forhåndsgodkjente listen, viser vi til at inntil 6 måneders saksbehandlingstid, som nevnt i pkt. 2 i den forhåndsgodkjente listen, er uholdbart lang og ikke i samsvar med informasjon om saksbehandlingstiden vi hører om fra de andre nordiske landene.

Vi viser videre til høringsuttalelse fra Nordic Trustee der det stilles spørsmål ved behovet for passporting til nye EØS-jurisdiksjoner når det gjelder gjeldsinstrumenter samt at CSDR Refit uansett vil innebære at kun notifikasjon er nødvendig.

På denne bakgrunn foreslår vi endringer i punkt 2.2.6.2.1, herunder at det foreslåtte punkt 2.2.6.2.2 bygges inn som følger:

2.2.6.2.1 ~~General information~~ Duties and process ~~enfor~~ Recording

The Account Operator may only ~~request to~~ Record instruments where the Relevant Jurisdiction is on the list published by VPS of instruments that may be Recorded in the VPS, cf. chapter ~~Error! Reference source not found.~~ 2.2.2.1. The Account Operator must obtain a legal opinion to confirm the validity of the issuance of the instrument to be Recorded related to the issuer (issuer capacity opinion).

~~The Account Operator may request to Record instruments where the Relevant Jurisdiction is not on the list published by VPS provided~~ In order to confirm the validity of the Recording in the VPS Register is confirmed, ~~the Account Operator shall obtain a legal opinion confirming~~ ~~this~~ the validity of the Recording in the VPS Register in relation to the jurisdiction(s) relevant to the issuer and/or the instrument as well as the issuer capacity opinion.

VPS may set requirements for what such legal opinions shall include which are published on VPS' website.

If the Account Operator can evidence that the basis for the Recording can be checked in another suitable manner, VPS may approve such practice for a specific jurisdiction or instrument type/-category.

2.2.6.2.2 Request for Recording of instruments where jurisdictions other than Norwegian are Relevant Jurisdiction

Instruments where jurisdictions other than Norway are Relevant Jurisdiction may be recorded in the VPS Register at the request of the Issuer Account Operator.

Upon request, the Issuer Account Operator shall confirm in writing to VPS that the conditions for Recording have been met, including the conditions set out in section 2.2.5.3. and this section 2.2.6.2.1. The Issuer Account Operator shall, together with the request, specify the documentation obtained by the Issuer Account Operator as part of the Issuer Account Operators checks and controls.

VPS shall without undue delay assess the request for recording and immediately notify the Issuer Account Operator if the request is accepted or not.

Med vennlig hilsen

Verdipapirforetakenes Forbund

Angela Nygaard
juridisk direktør