

Nefndarsvið Alþingis
B.t. Sigrún Helga Sigurjónsdóttir
Austurstræti 8-10
150 Reykjavík

Reykjavík, 1. desember, 2010

Efni: Umsögn Félags atvinnurekenda um frumvarp til laga um verðbréfavíðskipti (tilboðsskylda), 218. mál.

I. Almennt

Vísað er til erindis háttvirtar víðskiptanefndar Alþingis dagsett 25. nóvember 2010 þar sem óskað er umsagnar Félags atvinnurekenda um frumvarp til laga um verðbréfavíðskipti (tilboðsskylda), 218. mál.

Félag atvinnurekenda telur það mikið áhyggjuefni að fyrirtækjum sem skráð eru í kauphöll á Íslandi fari fækkandi. Félagið telur að nauðsynlegt sé að bregðast við þessum flótta m.a. með því að búa til lagalega umgjörð sem íþyngir ekki skráðum félögum umfram það sem nauðsynlegt er. Umrætt frumvarp er að mati félagsins liður í því starfi. Félag atvinnurekenda gerir ekki sérstakar athugasemdir við frumvarpið og leggur til að það verði samþykkt.

Í framhaldinu telur Félag atvinnurekenda rétt að hugað verði að frekari endurbótum á umræddri löggjöf með það fyrir sjónum að gera skráningu meðalstórra fyrirtækja á Íslandi á skipulegan verðbréfamarkað að raunhæfum valkosti. Slíkt er ekki aðeins vel til þess fallið að afla slíkum fyrirtækjum fjármagn heldur gæti slíkur markaður einnig verið kjörinn vettvangur til að losa fyrirtæki úr eigu skilanefnda með opnum og gagnsæjum hætti. Ljóst er að hefðbundin skráning í Kauphöll er ekki valkostur fyrir slík fyrirtæki þar sem kröfur um skráningu eru of íþyngjandi, sérstaklega í ljósi þess að þörf er á endurskipulagningu fjárhags hjá mörgum þeirra.

Vert er hins vegar að benda á að leiða má að því líkur að krafa 2. mgr. 1. gr. frumvarpsins um að eigandi hlutafjár *auki ekki við hlut sinn* kann að vera óhóflega íþyngjandi miðað við þau markmið sem liggja að baki. Þarna kann að vera hentugra að almennar viðmiðanir um ákveðin prósentu vikmörk verði látnar gilda.

II. Annað

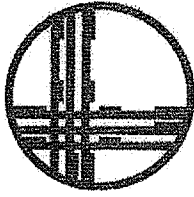
Að lokum áskilur Félag atvinnurekenda sér rétt til að koma frekari athugasemdum á framfæri á síðari stigum. Félagið lýsir sig jafnframt reiðubúið til að funda um efnið sé þess óskað.

Virðingarfyllt,

Páll Rúnar M. Kristjánsson hdl.
Yfirlögfræðingur Félags atvinnurekenda

FÉLAG  ATVINNUREKENDA

Alþingi
Erindi nr. P 139/586
komudagur 1.12.2010



Félag löggiltra
endurskoðenda

Reykjavík 30. nóvember 2010
Tilvísun FLE 37-2010

Nefndasvið Alþingis
Austurstræti 8-10
150 Reykjavík

b/t Sigrúnar Helgu Sigurjónsdóttur

Málefni: Frumvarp til laga um verðbréfavíðskipti, 218 mál.

Með tölvupósti dags. 25. nóvember s.l. óskaði Efnahags- og skattanefnd Alþingis eftir umsögn Félags löggiltra endurskoðenda (FLE) um ofangreint málefni.

Samkvæmt samþykktum félagsins sendi stjórnin ofangreint erindi til álitsnefndar FLE sem tók málið til umfjöllunar.

Álitsnefndin telur málið vera þess eðlis að félagið tekur ekki afstöðu til þess.

Virðingarfyllst,
f.h. Félags löggiltra endurskoðenda

FJÁRMÁLAÆFTIRLITIÐ

Alþingi

Erindi nr. P 139/531

komudagur 30.11.2010

Alþingi
b.t. Nefndarsviðs
v/ Austurvöll
150 REYKJAVÍK

30. nóvember 2010

Tilvísun: 2010110093

Efni: Umsögn um frumvarp til laga um breytingu á lögum nr. 108/2007, um verðbréfavíðskipti, 218. mál.

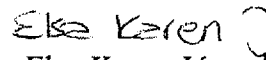
Fjármálaeftirlitið vísar til tölvupósts nefndarsviðs Alþingis, dags. 25. nóvember sl., þar sem óskað er eftir umsögn um frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007, með síðari breytingum, 218. mál.

Fjármálaeftirlitið hefur farið yfir efni frumvarpsins og hefur ekki athugasemdir vegna þess.

Virðingarfyllst,

FJÁRMÁLAÆFTIRLITIÐ


Unnur Gunnarsdóttir


Elsa Karen Jónasdóttir

Nefndasvið Alþingis
Austurstræti 8-10
150 Reykjavík

Reykjavík, 1. desember 2010

Tilvísun 111

MKÁ

Efni: Umsögn um frumvarp til laga um breyting á lögum um verðbréfavíðskipti, 218. mál

Ísland er til tölvupósts viðskiptanefndar Alþingis frá 25. nóvember sl. þar sem óskað er umsagnar NASDAQ OMX Iceland hf. (Kauphöllin) um frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfavíðskipti nr. 108/2007, með síðari breytingum (vvl.), að því er varðar ákvæði um tilboðsskyldu.

Þann 25. nóvember 2009 sendi Kauphöllin bréf til Efnahags- og viðskiptaráðuneytisins þar sem settar voru fram athugasemdir varðandi bráðabirgðaákvæði VI í vvl. Í því frumvarpi sem nú liggur fyrir eru röksemdir Kauphallarinnar raktar í stuttu máli og eru þær meðal annars nýttar sem rökstuðningur fyrir þeim breytingum sem lagðar eru til í frumvarpinu. Eins og lýst hefur verið í frumvarpinu benti Kauphöllin á það í fyrrgreindu bréfi að umrætt bráðabirgðaákvæði væri til þess fallið að skaða verðbréfamarkaðinn og hætt væri við því að þau félög sem ákvæðið tæki til myndu óska eftir því að fá hlutabréf sín tekin úr viðskiptum ef ákvæðið héldist óbreytt. Tekið var fram að eitt slíkt félag væri Össur hf. en stjórn félagsins óskaði nýverið eftir því að hlutabréf þess yrðu tekin úr viðskiptum í Kauphöllinni. Hlutabréf félagsins hafa einnig verið í viðskiptum í dönsku kauphöllinni og þegar litið er til þess að samskonar ákvæði um tilboðsskyldu er ekki til staðar í danskri löggið verður að telja að samkeppnisstaða Kauphallarinnar hafi verið verulega skert hvað þetta varðar.

Enn fremur hefur Kauphöllin bent á mismun í lagaákvæðum eftir því hvort félög hafi fengið hlutabréf tekin til viðskipta fyrir eða eftir gildistöku bráðabirgðaákvæðisins. Samkvæmt núgildandi lagaákvæðum er gerð sú krafa að hluthafi sem átti yfir yfirtökumörkum í félagi, sem hafði fengið hlutabréf tekin til viðskipta fyrir gildistöku bráðabirgðaákvæðisins, beri að selja sig niður fyrir yfirtökumörkin fyrir 31. mars 2011. Hvað varðar hluthafa sem eiga yfir yfirtökumörkum þegar hlutabréf eru tekin til viðskipta eftir gildistöku bráðabirgðaákvæðisins þá gildir ákvæði 7. mgr. 100. gr. vvl. sem veitir undanþágu frá yfirtökuskylðunni. Í bráðabirgðaákvæði IV í vvl. kemur enn fremur fram að hafi eigandi hlutafjár átt meira en 40% atkvæðisréttar í félagi sem tekið hafi verið til viðskipta fyrir 1. júlí 2003 sé hann undanþeginn tilboðsskyldu skv. 100. gr. laganna. Síðarnefnda ákvæðið stangast því bersýnilega á við hið umrædda bráðabirgðaákvæði VI í vvl.

Athyglisvert er í þessu sambandi að líta til þess hvaða rök voru færð fyrir lögfestingu bráðabirgðaákvæðis VI í vvl. Í nefndaráli viðskiptanefndar sem fjallaði um frumvarpið og gerði tillögu að bráðabirgðaákvæðinu kemur eftirfarandi fram:

„Þegar gerðar hafa verið breytingar á yfirtökumörkum eða tengslareglum hefur hingað til verið farin sú leið að setja ákvæði til bráðabirgða sem gera þeim sem hafa átt yfir nýjum yfirtökumörkum eða falla undir nýjar tengslareglur kleift að halda eignarhluta sínum eða tengslum þrátt fyrir breytingu á reglum laganna. Með lækkun yfirtökumarkna í þessu frumvarpi er minnihlutavernd aukin, dregið úr samþjöppun á eignarhaldi og íslenskt lagaumhverfi samræmt við erlent regluverk. Því leggur nefndin til að framvegis gildi aðeins ein almenn regla um yfirtökumörk og tengsl aðila en jafnframt hafi þeir sem ekki uppfylla skilyrði laganna rúman tíma til að laga sig að breyttu regluverki, eða allt að þrjú ár.“

Nefndin tekur fram að rökin fyrir breyttri lagaframkvæmd væru að framvegis ætti einungis að gilda ein almenn regla um yfirtökumörk og tengsl aðila. Kauphöllin telur þessi rök ekki standast í ljósi þess að með breytingunni hafi misræmi í lögnum og ójafnræði meðal fjárfesta aukist þar sem önnur regla gildir um þá fjárfesta sem falla undir ákvæði 7. mgr. 100. gr. vvl. og bráðabirgðaákvæði IV í vvl.

Að teknu tilliti til ofangreindra sjónarmiða telur Kauphöllin mikilvægt að frumvarpið nái fram að ganga og álitur þær tillögur sem þar er lagt upp með vera til mikilla bóta og til þess fallnar að bæta úr því ósamræmi sem hefur verið til staðar milli ákvæða vvl. eftir lögfestingu fyrrgreinds bráðabirgðaákvæðis. Kauphöllin vill þó koma á framfæri eftirfarandi athugasemdum við 1. gr. frumvarpsins.

1. gr.

Varðandi 1. og 2. mgr. 1. gr. frumvarpsins telur Kauphöllin ekki ástæðu til að fjarlægja það svigrúm sem hluthafi hefur samkvæmt 7. mgr. 100. gr. núgildandi vvl. til að auka hlut sinn að næsta margfeldi af fimm án þess að hann verði tilboðsskyldur. Í frumvarpinu er gert ráð fyrir því, bæði hvað varðar 1. og 2. mgr. 1. gr., að hluthafi sem eigi yfir yfirtökumörkum og fellur undir undanþáguákvæði laganna verði tilboðsskyldur ef hann eykur við hlut sinn. Telur Kauphöllin réttlætanlegt að sama viðmið og nú gildir haldist áfram og hluthafa verði veitt svigrúm til að auka hlut sinn upp að næsta margfeldi af fimm. Ekki verður séð að með því halda ákvæðinu óbreyttu hvað þetta varðar sé verið að skerða minnihlutavernd. Aftur á móti verður að teljast eðlilegt að hluthafar hafi eitthvað svigrúm að þessu leyti og er það í samræmi við reglur sem um þetta gilda í öðrum norrænum ríkjum.

Kauphöllin gerir ekki frekari athugasemdir við frumvarpið.

Virðingarfyllst,



f.h. NASDAQ OMX Iceland hf.

Magnús Kristinn Ásgeirsson



RÍKISENDURSKOÐUN

Skúlagötu 57, 105 Reykjavík IS-Iceland.

Alþingi
Erindi nr. P 139/574
komudagur 1.12.2010

Dagsetning

Tilvísun

Nefndasvið Alþingis
Austurstræti 8-10

30. nóvember 2010

A-8
LÖ/mb

150 Reykjavík.

Vísað er til erindis viðskiptanefndar Alþingis, dags. 25. þ.m., þar sem óskað er umsagnar um frumvarp til laga um verðbréfavíðskipti, (tilboðsskylda) 218. mál.

Til svars erindinu tekur Ríkisendurskoðun fram að hún hefur engar athugasemdir fram að færa við frumvarpið.

*Erindið er
farið til
LÖ/mb.*



RÍKISSKATTSTJÓRI

Alþingi
Erindi nr. P 139/485
komudagur 29. 11. 2010

Laugavegi 166 - 150 Reykjavík - Sími 563 1100
Fax 562 4440 - www.rsk.is - rsk@rsk.is

Alþingi, viðskiptanefnd
Selma Hafliðadóttir
Austurstræti 8
150 REYKJAVÍK

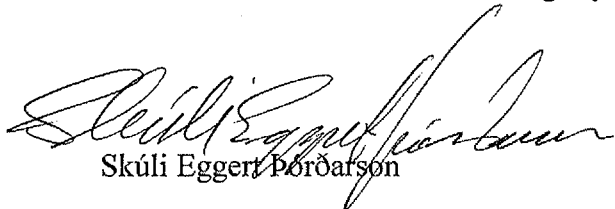
Reykjavík, 26. nóvember 2010 02-2010110931
T-ums 82/10

**Umsögn ríkisskattstjóra um frumvarp til laga um breyting á lögum um
verðbréfavíðskipti nr. 108/2007 - 218. mál.**

Ríkisskattstjóri hefur þann 25. nóvember 2010 móttengið tölvupóst þar sem embættinu er gefinn kostur á að veita umsögn um ofangreint þingmál.

Að mati ríkisskattstjóra er ekki tilefni til að gera athugasemdir við frumvarpið enda fellur efni þess utan við starfssvið embættisins.

Virðingarfyllst


Skúli Eggert Þórðarson


Guðrún J. Jónsdóttir

Alþingi
Erindi nr. P 139/484
komudagur 29.11.2010

viðskipta-
Til efniþingsnefndar
Frá Samtökum fjárfesta

Varðar þingmál, Frumvarp til laga um breyting á lögum um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007, með síðari breytingum, 218. mál

Samtök fjárfesta gera ekki athugasemd við þessa lagabreytingu.

Með vinsemd og virðingu,

Vilhjálmur Bjarnason GSM 895 6280
Samtök fjárfesta

Alþingi
Erindi nr. þ 139/704
komudagur 6.12.2010

SFF
SAMTÖK FJÁRMÁLAFYRIRTÆKJA
Icelandic Financial Services Association

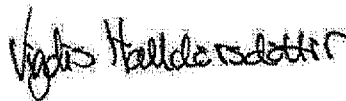
Alþingi
Efnahags og skattanefnd
150 Reykjavík

Reykjavík, 6. desember 2010

Varðar: frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007, með síðari breytingum (þskj.244-218. mál)

Samtök fjármálafyrirtækja hafa fengið framangreint frumvarp til umsagnar. Samtökin styðja lögfestingu frumvarpsins.

Virðingarfyllst,
f.h. Samtaka fjármálafyrirtækja



Vigdís Halldórsdóttir, lögfræðingur



Alþingi
Erindi nr. P 139/573
komudagur 1.12.2010

29. nóvember 2010
SI-68474

Nefndasvið Alþingis
nefndasvid@althingi.is
Austurstræti 8-10
150 Reykjavík

Efni: Umsögn um frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007, með síðari breytingum. 218. mál á 139. löggjafarþingi.

Með tölvubréfi dags. 25. nóvember 2010 óskaði nefndasvið Alþingis eftir umsögn Seðlabanka Íslands um ofangreint frumvarp.

Í umsögn frá fjárlagaskrifstofu Fjármálaráðuneytis segir að frumvarpinu sé ætlað að samræma ákvæði um tilboðsskyldu þeirra sem eru undanþegnir almennum ákvæðum um tilboðsskyldu sem stofnast við 30% mörk eignarhalds. Einnig kemur fram að verði frumvarpið samþykkt óbreytt verði ekki séð að það muni hafa í för með sér aukin útgjöld fyrir ríkissjóð.

Seðlabanki Íslands gerir ekki athugasemd við frumvarpið.

Virðingarfyllst,
SEÐLABANKI ÍSLANDS

Arnór Sighvatsson
aðstoðarseðlabankastjóri

Tryggvi Pálsson
framkvæmdastjóri



TOLLSTJÓRI

Alþingi
Erindi nr. P 139/504
komudagur 29.11.2010

Nefndasvið Alþingis
Austurstræti 8 – 10
150 Reykjavík

Reykjavík 26. nóvember 2010.

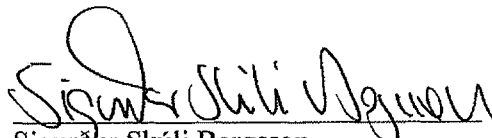
Málefni: *Umsögn um frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007, með síðari breytingum. Þingskjal 244 - 218. mál. Lagt fyrir Alþingi á 139. löggjafarþingi 2010 – 2011.*

Tollstjóri hefur mótttekið erindi Viðskiptanefndar Alþingis, sent með tölvupósti 25. nóvember sl., þar sem óskað er umsagnar um frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007, með síðari breytingum. 218. mál.

Frumvarpið felur í sér samræmingu ákvæða um tilboðsskyldu þeirra sem eru undanþegnir almennum ákvæðum um tilboðsskyldu sem stofnast við 30% mörk eignarhalds.

Tollstjóri gerir ekki sérstakar athugasemdir við ofangreint frumvarp en efni þessu hefur ekki áhrif á rekstur eða starfsemi embættisins.

Virðingarfyllst,


Sigurður Skúli Bergsson
aðstoðartollstjóri

Nefndasvið Alþingis
Viðskiptanefnd
b/t Selmu Hafliðadóttur
nefndarritara
Austurstræti 8-10
150 Reykjavík

Reykjavík, 2. desember 2010.

Efni: Frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007, með síðari breytingum (218. mál).

Viðskiptaráð þakkar nefndinni fyrir það tækifæri að fá að veita umsögn um ofangreint frumvarp sem er ætíð að breyta nokkrum þáttum laga um verðbréfavíðskipti er varða yfirtöku.

Viðskiptaráð Íslands fagnar því að þær breytingar sem ofangreint frumvarp felur í sér séu lagðar til. Jákvæð breyting er hér lögð til á lögum um verðbréfavíðskipti enda verið að samræma reglur sem gilda um yfirtökuskyldu og taka út þann tímaramma sem aðila var gefinn til að minnka hlut sinn eða fullnægja tilboðsskyldu sinni.

Ákvæðið eins og það stendur í núgildandi lögum hefur valdið töluverðum skaða fyrir fyrirtæki á markaði hér á landi eins og vísað er til í greinargerð með frumvarpinu og Kauphöllin hefur réttilega bent ráðuneytinu á. Tekur Viðskiptaráð undir þau varúðarorð Kauphallarinnar sem vísað er til í greinargerð með frumvarpinu. Hins vegar má umhverfið ekki vera þannig að það fæli frá nýja aðila og er þess vegna mikilvægt að samhljómur sé milli þeirra reglna sem gilda hér á landi og þeirra sem gilda í nágrannalöndum, Ísland á ekki að vera verri kosturinn á þessum grundvelli. Mikilvægt er að þær reglur sem gilda hér á landi séu í samræmi við þær reglur sem gilda í nágrannalöndum okkar ef við ætlum að starfrækja hér samkeppnishæft viðskiptaumhverfi.

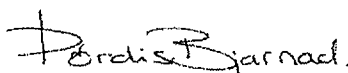
Afar brýnt er að tryggja minnihlutavernd og fyrir því eru ýmsar ástæður. Ein veigamesta ástæðan er sú að það er einfaldlega til hagsbóta fyrir fyrirtækin. Verðbréfamarkaðir byggja tilveru sína á vilja einstaklinga og annarra aðila til að geyma fjármagn sitt í verðbréfum. Fyrirtækin treysta svo á þennan vilja við öflun fjármagns fyrir sinn rekstur. Þar sem stór hluti fjárfesta eru smáir eru reglur sem miða að vernd þeirra grundvallaratriði fyrir virkni verðbréfamarkaða.

Viðskiptaráð gerir athugasemd við að yfirtökumörkin í lögunum og í ofangreindu frumvarpi sé miðað við 30%. Í umfjöllun fyrir nefndinni um þær breytingar sem gerðar voru á lögunum 2009 var miðað við 33% mark en í meðförum nefndarinnar breyttist það mark í 30% og var samþykkt með þeim hætti.

Viðskiptaráð gerir athugasemd við að yfirtökumörkin hafi verið lækkuð við meðferð nefndarinnar við síðustu yfirferð úr því sem tíðkast í nágrannalöndum okkar. Allar sérreglur sem ekki eru í samræmi við regluverk nágrannalanda okkar skerða samkeppnishæfni íslensks verðbréfamarkaðar. Eðlilegt væri að yfirtökumörkin væru í samræmi við regluverk í þeim löndum sem við berum okkur helst við sem er 33% eins og fram kom við umfjöllun málsins þegar síðustu breytingar voru gerðar á lögunum.

Viðskiptaráð leggur til að þær breytingar verðir gerðar á lögum um verðbréfavíðskipti að mörk vegna yfirtökuskyldu verði færð upp í 33% til samræmis við samanburðarlönd okkar.

Virðingarfyllt,



Þórdís Bjarnadóttir
Lögfræðingur
Viðskiptaráð Íslands