



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 OSLO

Vår referanse
25/2240

09.04.2025

Høringsnotat

1 Innledning

Finansdepartementet har i brev av 10. februar 2025 bedt Finanstilsynet om å vurdere en henvendelse fra Verdipapirsentralen ASA (Euronext Securities Oslo) og Oslo Børs ASA (Euronext Oslo Børs) om krav om uttrykkelig samtykke til elektronisk kommunikasjon etter verdipapirhandelloven § 5-9 sjette ledd. Departementet har videre bedt Finanstilsynet om å utarbeide et høringsnotat med forslag til nødvendige regelendringer, dersom Finanstilsynet finner grunnlag for å endre verdipapirhandelloven § 5-9 sjette ledd.

Henvendelsen peker på at bestemmelsen stiller krav om uttrykkelig samtykke fra aksjeeier for bruk av elektronisk kommunikasjon, noe som kan anses noe strengere enn det som følger av direktiv 2004/109/EF (Rapporteringsdirektivet) art. 17 nr. 3. Det anføres at forskjellen kan medføre unødvendige kostnader for norske selskaper, byråkratiske utfordringer og miljømessige ulemper. Videre anføres det at den norske reguleringen kan være i strid med EU-retten.

På denne bakgrunn har Finanstilsynet vurdert behovet for endringer i verdipapirhandelloven § 5-9 sjette ledd. Finanstilsynet foreslår at loven endres slik at dagens krav om uttrykkelig samtykke erstattes med en hovedregel om at utsteder kan benytte elektronisk kommunikasjon, men hvor aksjeeieren har rett til å reservere seg mot dette. For å ivareta investorbeskyttelsen foreslår Finanstilsynet at aksjeutsteder skal informere aksjeeieren om retten til å reservere seg.

2 Bakgrunn og gjeldende rett

Verdipapirhandelloven § 5-9 regulerer informasjon til aksjeeiere i selskaper med omsettelige verdipapirer opptatt til handel på regulert marked der Norge er hjemstat. Sjette ledd fastsetter at elektronisk kommunikasjon kun kan benyttes dersom aksjeeieren uttrykkelig har godtatt dette. Ordlyden innebærer et aktivt samtykkekrav:

(6) Aksjeutsteder kan bruke elektronisk kommunikasjon når meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende skal gis til en aksjeeier, dersom aksjeeier uttrykkelig har godtatt dette. Når en aksjeutsteder skal gi meldinger mv. til aksjeeier, kan han eller hun gjøre dette ved bruk av elektronisk kommunikasjon til den e-postadressen eller på den måten aksjeeier har angitt for dette formålet.

Rapporteringsdirektivets artikkel 17 nr. 3 fastsetter at selskaper kan benytte elektronisk kommunikasjon dersom generalforsamlingen beslutter dette, med mindre aksjeeieren eksplisitt motsetter seg det (passivt samtykke):

Shareholders, [...], shall be contacted in writing to request their consent for the use of electronic means for conveying information and, if they do not object within a reasonable period of time, their consent shall be deemed to be given.

Ordlyden i verdipapirhandelloven § 5-9 ble opprinnelig utformet for å harmonere med allmennaksjeloven § 18-5, som stilte krav om aktivt samtykke for elektronisk kommunikasjon med aksjeeiere. Ved endring av allmennaksjeloven i 2021 ble reglene om kommunikasjon med aksjeeierne overført til § 1-7. Kravet om uttrykkelig samtykke til elektronisk kommunikasjon ble ikke videreført i allmennaksjeloven. Etter gjeldende bestemmelse skal selskapets meldinger mv. til aksjeeierne gis på den måten styret bestemmer. Dette innebærer at verdipapirhandelloven § 5-9 i dag stiller strengere krav for å tillate elektronisk kommunikasjon enn allmennaksjeloven § 1-7.

3 Finanstilsynets vurderinger og forslag

Den norske regelen er strengere enn EU-regelverket.

Finanstilsynet har vurdert hvorvidt gjeldende bestemmelse bør endres for å sikre bedre harmonisering med EØS-retten og legge til rette for en mer effektiv informasjonsformidling. Det bemerkes at rapporteringsdirektivets artikkel 17 nr. 3 legger opp til at aksjonærer automatisk samtykker til elektronisk kommunikasjon, med mindre de aktivt reserverer seg. En endring der elektronisk kommunikasjon blir standardløsningen, vil bidra til mer effektiv informasjonsformidling og redusere de økonomiske kostnadene knyttet til utsendelse av fysisk post. En overgang til passivt samtykke vil gi selskaper økt fleksibilitet og redusere både administrative byrder og kostnader knyttet til innhenting av uttrykkelig samtykke. I tillegg vil redusert bruk av papirbasert kommunikasjon bidra til lavere miljøbelastning. Overgangen til et passivt samtykkesystem må samtidig sikre aksjonærenes rettigheter, herunder at aksjonærer får tydelig informasjon om retten til å reservere seg.

Finanstilsynet foreslår på denne bakgrunn at verdipapirhandelloven § 5-9 sjette ledd endres slik at dagens krav om uttrykkelig samtykke erstattes med en hovedregel om at utsteder kan benytte elektronisk kommunikasjon, men hvor aksjeeieren har rett til å reservere seg mot dette. For å ivareta investorbeskyttelsen foreslår Finanstilsynet at aksjeutsteder skal informere aksjeeieren om retten til å reservere seg og angi en enkel fremgangsmåte for å foreta en slik reservasjon.

4 Økonomiske og administrative konsekvenser

For selskaper vil endringen redusere administrative kostnader knyttet til innhenting av samtykke og distribusjon av fysisk post. Aksjonærer vil fortsatt ha mulighet til å reservere seg mot elektronisk kommunikasjon, men elektronisk kommunikasjon vil bli utgangspunktet. Endringen vil gi miljøgevinster i form av redusert papirforbruk og en mer bærekraftig informasjonspraksis.

5 Forslag til lovendring

I lov 29. juni 2007 nr. 75 om verdipapirhandel (verdipapirhandelloven) gjøres følgende endringer:

§ 5-9 sjette ledd skal lyde:

(6) Aksjeutsteder kan bruke elektronisk kommunikasjon når meldinger, varsler, informasjon, dokumenter, underretninger og lignende skal gis til en aksjeeier, *med mindre aksjeeieren har reservert seg mot dette. Aksjeutsteder skal informere aksjeeieren om retten til å reservere seg og angi en enkel fremgangsmåte for å foreta en slik reservasjon.*

For Finanstilsynet

Marte Voie Opland
direktør for markedstilsyn

Torbjørn Vik
seksjonsleder

Dokumentet er godkjent elektronisk.