

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

1. Ved lovforslaget gennemføres afdeling III i Rådets direktiv 89/298/EØF af 17. april 1989 om samordning af kravene ved udarbejdelse af, kontrol med, og udstedelse af det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden. Direktivet skal være gennemført senest den 17. april 1991. Direktivet er optaget som bilag til lovforslaget.

Formålet med direktivet er for det første at sikre, at investorer stilles en række oplysninger til rådighed og dermed får et forsvarligt grundlag at træffe beslutning på i forbindelse med investering i værdipapirer. Det sikres ved at stille krav om, at der ved offentligt udbud af værdipapirer, skal udarbejdes og offentliggøres et prospekt, der skal indeholde en række oplysninger om den ansvarlige for prospektet, om udstederen af værdipapirerne og om de udstedte værdipapirer. Direktivets formål er endvidere at fortsætte den harmonisering af værdipapirmarkedene inden for EF, som er påbegyndt med vedtagelsen af direktiv 80/390/EØF om samordning af kravene ved udarbejdelse af, kontrol med og udsendelse af det prospekt, der skal offentliggøres med henblik på optagelse af værdipapirer til officiel notering på en fondsbørs.

Reglerne i direktivet omfatter udbud til offentligheden af flere slags værdipapirer som f.eks. kommanditanparter, obligationer, euro-værdipapirer, futures, options, warrants etc.

Direktivet omhandler dels værdipapirer, der ønskes optaget til officiel notering på en fondsbørs i forbindelse med udbuddet (afd. II), dels værdipapirer, der ikke ønskes optaget til officiel notering i forbindelse med udbuddet (afd. III).

Skal værdipapirerne optages til officiel notering, skal oplysningerne i prospektet svare til dem, der kræves i direktiv 80/390/EØF med senere ændringer. Sådanne prospekter skal forhåndsgodkendes. Direktiv 80/390/EØF som ændret ved direktiv 87/345/EØF og 90/211/EØF er gennemført i dansk ret ved bekendtgørelse om kravene til det prospekt, der skal offentliggøres, inden værdipapirer kan optages til officiel notering på Københavns Fondsbørs

(prospektbekendtgørelsen). Prospekterne godkendes af Københavns Fondsbørs.

For ikke at belaste de mindre og mellemstore udstedere for hårdt, kan de oplysninger, der skal medtages i prospektet angående værdipapirer, der ikke ønskes optaget til officiel notering, være mindre detaljerede end dem, der skal medtages om værdipapirer, der ønskes optaget til officiel notering. Direktivet stiller endvidere ikke krav om forhåndsgodkendelse af sådanne prospekter.

2. Der har ikke tidligere været lovgivet herhjemme om prospekter ved udbud til offentligheden af værdipapirer som nævnt i direktivets afd. III. Hidtil har sådanne prospekter alene været undergivet markedsføringslovens regler.

En gennemførelse af direktivets afd. III kræver selvstændig lovgivning. Bestemmelserne i afd. III falder uden for børslovgivningen, da værdipapirerne ikke ønskes optaget til officiel notering, og kan ikke indeholdes i den eksisterende selskabslovgivning, idet der er tale om værdipapirer i bred forstand. Ved lovforslaget foreslås de væsentligste bestemmelser gennemført direkte i loven, mens direktivets mere tekniske undtagelsesregler og de nærmere regler om prospektets indhold, jf. § 1, stk. 3, og § 2, stk. 3, foreslås gennemført ved bekendtgørelse. Erhvervs- og Selskabsstyrelsen foreslås som kompetent myndighed.

Det foreslås, at prospekter indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, der påser, at de nødvendige oplysninger findes heri og derefter bekendtgør modtagelsen på samme måde som ved offentliggørelse af modtagelsen af fusionsplaner, jf. aktieselskabslovens § 134d.

Direktivet giver i art. 13 mulighed for, at der kan dispenseres fra oplysningskravene i forbindelse med f.eks. oplysninger af ringe interesse, oplysninger, der kan skade udstederen, oplysninger, som udbyderen ikke råder over o.s.v. Muligheden for at dispensere fra oplysningskravene i det enkelte prospekt foreslås ikke gennemført i forslaget. Det skyldes, at direktivet har omfattende, generelle undtagelsesbestemmelser i artiklerne 1, 2 og 5. I forslagets § 1, stk. 3, foreslås hjemmel til at gennemføre disse. Dette synes en bedre