

regionale eller kommunale myndigheder. Kapitalandele i EU-medlemslandenes centralbanker er endvidere undtaget. Derudover er det værdipapirer, der ikke er kapitalandele og udstedes løbende eller ad gentagne gange af kreditinstitutter under forudsætning af, at visse betingelser er opfyldt, samt værdipapirer, der ikke er kapitalandele, og som udstedes løbende eller ad gentagne gange af kreditinstitutter, hvor hele udstedelsen er under 50.000.000 EUR under forudsætning af, at visse betingelser er opfyldt. Endelig er værdipapirer, der indgår i et offentligt udbud, hvor hele udbuddet er under 2.500.000 EUR, idet denne grænse beregnes over en periode på 12 måneder, undtaget fra prospektdirektivets bestemmelser. Dette betyder, at en udsteder, der udbyder værdipapirer i flere omgange er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt efter direktivets bestemmelser, hvis udbuddene samlet er under 2.500.000 EUR beregnet over en periode på 12 måneder. Denne periode ændrer sig løbende, idet der ved en 12 måneders periode forstås de seneste 12 måneder på et hvilket som helst tidspunkt.

Den foreslåede stk. 5 angiver således hvilke værdipapirer, der ikke er omfattet af bestemmelserne i kapitel 6 om pligten til at offentliggøre et prospekt. Dette indebærer, at udstedere af de i bestemmelsen nævnte værdipapirer er undtaget fra pligten til at offentliggøre et prospekt i medfør af prospektdirektivet. For de nævnte værdipapirer kan der fastsættes nationale regler om udarbejdelse og offentliggørelse af et prospekt. Prospekter, der er udarbejdet efter nationale regler, kan dog ikke få et EU-pas. At et prospekt har fået et EU-pas vil sige, at et prospekt, der er godkendt og offentliggjort i hjemlandet, også er gyldigt i de øvrige lande indenfor Den Europæiske Union, eller lande som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område. Der foreslås fastsat nationale regler for offentlige udbud under 2.500.000 af værdipapirer, jf. forslaget § 1, nr. 19 og 20.

Den foreslåede stk. 6, gennemfører prospektdirektivets artikel 1, stk. 3, der er en undtagelse til bestemmelsen i artikel 1, stk. 2, den foreslåede stk. 5. Ifølge prospektdirektivets artikel 1, stk. 3, kan udstedere og udbydere af værdipapirer vælge at udarbejde et prospekt i overensstemmelse med direktivets bestemmelser med henblik på at få et prospekt godkendt, selv om de pågældende værdipapirer er undtaget fra direktivet. Dette indebærer, at sådanne prospekter, til forskel fra prospekter, udarbejdet efter nationale regler, kan få et EU-pas. Den foreslåede bestemmelse fastsætter på den baggrund, for hvilke værdipapirer, der kan udarbejdes et prospekt i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 6.

Den foreslåede stk. 7, svarer til den gældende stk. 2 om, at et prospekt skal udarbejdes i overensstemmelse med de regler, som Finanstilsynet fastsætter om prospekters indhold. Prospektet skal præsenteres på en måde, som gør det muligt at forstå indholdet og vurdere betydningen af den givne information.

Hjemlen for Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler foreslås præciseret i stk. 8. Forslaget om at give Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte nærmere regler om prospekters indhold, format, sprog, annoncering og gyldighed følger princippet i den gældende danske lovgivning, hvor de overordnede bestemmelser om godkendelse af prospekter findes i lov om værdipapirhandel m.v., mens bestemmelser af teknisk karakter er fastsat på bekendtgørelsesniveau. I bekendtgørelse nr. 330 af 23. april 1996 om kravene til det prospekt, der skal offentliggøres, inden værdipapirer kan optages til notering på en fondsbørs (børsprospektbekendtgørelsen), er der fastsat bestemmelser om prospekters indhold, undtagelser fra pligten til at offentliggøre et prospekt, udeladelse af visse oplysninger i prospektet, offentliggørelse af prospektet, herunder annoncering samt internationalt samarbejde og gensidig anerkendelse af prospekter indenfor Den Europæiske Union. Fremover skal der gælde ens regler for prospekter for værdipapirer, der søges optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked samt prospekter for offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 EUR. På den baggrund fastsætter Finanstilsynet regler i medfør af den foreslåede stk. 8, der omfatter begge typer af prospekter. Kommissionens forordning 809/2004 af 29. april 2004 (EU-Tidende 2004, L.149, s. 1), fastsætter dog i stort omfang minimumskravene til de oplysninger, der skal være indeholdt i prospekter for værdipapirer, der søges optaget til notering eller handel og for offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 EUR. Minimumskravene er fastsat ud fra en overordnet opdeling af forskellige typer af værdipapirer og udstedere. Regler, der skal udstedes i medfør af de foreslåede § 23, stk. 8 og 9 om prospektets indhold skal på den baggrund ses i sammenhæng med reglerne i Kommissionens forordning.

Det foreslås, at Finanstilsynet i medfør af den foreslåede stk. 8, som noget nyt fastsætter regler om prospektets format og gyldighed. Reglerne, som Finanstilsynet vil fastsætte, gennemfører prospektdirektivets artikel 5, om prospektets format og artikel 9, om prospektets gyldighed. Med henblik på at bevare strukturen med de overordnede bestemmelser i lov om værdipapirhandel m.v. og de tekniske bestemmelser på bekendtgørelsesniveau foreslås hjemlen udvidet til at