

## F. t. l. vedr. værdipapirhandel m.v.

## Til nr. 18

Den foreslåede ændring er en konsekvens af, at anvendelsesområdet for kapitel 12 foreslås ændret, således at det fremover omfatter første offentlige udbud mellem 100.000 EUR og 2.500.000 EUR af værdipapirer. Kapitlet i den gældende lov finder anvendelse på alle første offentlige udbud af værdipapirer, der ikke skal optages på en fondsbørs, uanset udbuddets størrelse.

## Til nr. 19

Med prospektdirektivet indføres der, som nævnt, ens regler for prospekter for optagelse af værdipapirer til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked og første offentlige udbud over 2.500.000 EUR. Disse regler foreslås fastsat i kapitel 6, jf. forslagens § 1, nr. 9-12.

Offentlige udbud af værdipapirer under 2.500.000 EUR falder udenfor prospektdirektivets bestemmelser. Dette betyder, at der i medfør af direktivet ikke er pligt til at offentliggøre et prospekt. Der kan derimod fastsættes nationale regler under denne grænse. Der kan dog ifølge prospektdirektivet ikke fastsættes pligt til at offentliggøre et prospekt for offentlige udbud af værdipapirer under 100.000 EUR. I de gældende danske regler er der pligt til at offentliggøre et prospekt for offentlige udbud af værdipapirer over 300.000 kr. Dette svarer til 40.000 EUR. Grænsen i prospektdirektivet er meget høj set ud fra danske forhold, og en stor del af de offentlige udbud af værdipapirer i Danmark i dag vil ikke længere være omfattet af en pligt til at offentliggøre et prospekt, medmindre der fastsættes nationale regler. Det foreslås på den baggrund at fastsætte nationale regler for prospekter vedrørende offentlige udbud mellem 100.000 EUR og 2.500.000 EUR i kapitel 12.

## Til nr. 20

De foreslåede § 44, stk. 1 og 3, svarer til de gældende § 44, stk. 1 og 2. Med de foreslåede ændringer anvendes samme ordlyd som i de foreslåede § 23, stk. 1 og 3 (forslagets § 1, nr. 10), da det er samme forhold, der reguleres. Bestemmelsen vedrører pligten til at offentliggøre et prospekt og kravet om, at prospektet skal indeholde de fornødne oplysninger således, at investorer får tilstrækkelig information om den pågældende udsteder og værdipapirer med henblik på at kunne tage beslutning om investering.

Den foreslåede stk. 2, indsættes med henblik på følge ordlyden i den foreslåede § 23, stk. 2, der vedrører samme forhold. Det fremgår således mere tydeligt hvilken myndighed, der godkender prospekter omfat-

tet henholdsvis af kapitel 6 og 12. Der foreslås ikke indholdsmæssige ændringer i forhold til den gældende lovgivning.

Den foreslåede stk. 4, indebærer, at et prospekt, der opfylder bestemmelserne i §§ 23-24, og regler udstedt i medfør af § 23, stk. 8 og 9, og § 24, stk. 2, ligeledes kan anvendes i forbindelse med offentlige udbud mellem 100.000 EUR og 2.500.000 EUR. Prospektet skal godkendes af Finanstilsynet, før det må offentliggøres. Bestemmelsen svarer til den gældende § 44, stk. 3, men er formuleret anderledes som følge af, at kapitel 6 fremover også finder anvendelse på offentlige udbud over 2.500.000 EUR af værdipapirer.

Den foreslåede stk. 5, svarer til den gældende § 44, stk. 4. Prospekter, der opfylder kravene i prospektdirektivet, og som er godkendt af den kompetente myndighed i det pågældende land indenfor Den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, kan sidestilles med prospekter, som nævnt i den foreslåede stk. 1. Finanstilsynet skal påse, at prospektet opfylder kravene i prospektdirektivet, og at det er godkendt af den kompetente myndighed i det pågældende medlemsland.

Hjemlen for Finanstilsynet til at fastsætte regler foreslås præciseret i stk. 6. Forslaget om at give Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte nærmere regler om prospekters indhold, sprog, indsendelse, gyldighed og annoncering 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. 166 af 13. marts 2003 om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer (udbudsprospektbekendtgørelsen) er der fastsat bestemmelser om prospektets indhold og sprog, undtagelser fra pligten til at offentliggøre et prospekt, indsendelse og registrering af prospektet og annoncering.

I medfør af den foreslåede hjemmel i stk. 6, vil Finanstilsynet fastsætte regler for prospekter mellem 100.000 EUR og 2.500.000 EUR om prospektets indhold, herunder det sprog, som prospektet skal være udarbejdet på. Reglerne fastsættes med udgangspunkt i de gældende regler i udbudsprospektbekendtgørelsen med de justeringer, der er hensigtsmæssige, set i forhold til de regler, som Finanstilsynet efter de foreslåede § 23, stk. 8 og 9, og § 24, stk. 2, gives hjemmel til at fastsætte.

Finanstilsynet vil ligeledes fastsætte regler om indsendelse af prospektet og om annoncering af et offentligt udbud af værdipapirer. I øjeblikket offentliggøres alle prospekter for værdipapirer, der udbydes til of-