

# Nye EU-regler for prospekter skal lette byrder for SMV'er

FOLKETINGET



## HVEM GAVNER DET?

Ifølge Kommissionen vil revisionen af prospektdirektivet gøre det lettere og billigere for europæiske virksomheder at skaffe risikovillig kapital på kapitalmarkedet.

## HVAD ER PROBLEMET?

EU halter her ifølge Kommissionen generelt bagud i forhold til USA. I USA henter mellemstore virksomheder, som i mange lande er drivkræfterne bag vækst, fem gange så mange penge fra kapitalmarkederne, som de gør i EU.

## SANKTIONER?

Kommissionen foreslår, at EU-landene skal sikre, at de kompetente nationale myndigheder som minimum har beføjelser til at pålægge forskellige typer af administrative sanktioner ved overtrædelser af reglerne såsom bøder, påbud om at stoppe igangværende udbud og mulighed for at stoppe handlen med værdipapirer. Medlemslandene kan dog også vælge kun at have strafretlige sanktioner.

## KAPITALMARKEDSUNION

Forslaget skal ses som et led i Juncker-Kommissionens plan om at udvikle en kapitalmarkedsunion i EU senest i 2019. Planen skal gøre det lettere for små og mellemstore europæiske virksomheder at skaffe sig direkte adgang til risikovillig kapital fra kapitalmarkederne. Det skal ske gennem udstedelse af f.eks. aktier og obligationer, så de ikke er afhængige af om banken vil låne dem penge.

## Hvad foreslår Kommissionen?

Kommissionen fremlagde den 30. november 2015 et forslag om at revidere EU's regler for udformningen af såkaldte prospekter, som virksomheder skal udarbejde, hvis de udbyder værdipapirer for at rejse risikovillig kapital på kapitalmarkedet. Et prospekt er det informations- og salgsmateriale, som en virksomhed skal udarbejde, før den offentligt kan udbyde værdipapirer til salg på et reguleret marked.

Formålet med Kommissionens forslag er især at lette virksomhedernes informationsbyrde og omkostninger, når de skal udarbejde prospekter i forbindelse med udstedelsen af værdipapirer. Forslaget skal dog samtidig sikre, at potentielle investorer får pålidelig, præcis og let tilgængelig information i prospekterne, så de kan træffe deres beslutninger om investeringer på et oplyst grundlag.

Kommissionen foreslår bl.a. at revidere tærskelværdierne for, hvornår en virksomhed skal udarbejde et prospekt. Udarbejdelsen af et prospekt skal som udgangspunkt ske for virksomheder, hvis et udbud af værdipapirer har en værdi på mere end 500.000 euro.

Dog kan hvert enkelt EU-land fritage udbud af værdipapirer til offentligheden fra prospektpligten

ved nationale udbud af værdipapirer til en værdi på under 10 mio. euro. Ifølge de gældende EU-regler finder prospektkravet sted på udbud af værdipapirer som beløber sig til mindst 5 mio. euro.

Kommissionen foreslår derudover, at der skabes et særligt "prospekt light" for små og mellemstore virksomheder. Når SMV'er udbyder værdipapirer, skal de kunne udarbejde et særligt skræddersyet prospekt, som er lettere og billigere at udarbejde.

Derudover skal virksomheder, som løbende rejser kapital på kapitalmarkedet, kunne få en hurtigere godkendelse fra myndighederne af deres prospekter.

Endelig foreslår Kommissionen, at der etableres en gratis online-adgang til alle godkendte prospekter på ESMA's (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed) hjemmeside. Der findes i dag ingen privat eller offentlig database i EU, som giver investorer en samlet adgang til alle godkendte prospekter.

Ifølge Kommissionen blev der i 2014 tilsammen udstedt og godkendt 3.838 prospekter i de 28 EU-lande, samt Norge, Island og Lichtenstein.

## HVAD ER ET PROSPEKT?

Et prospekt er som sagt det informations- og salgsmateriale, som en virksomhed skal udarbejde, før den offentligt kan udbyde værdipapirer til salg på et reguleret marked. Prospektet skal sikre, at mulige investorer fortsat får den nødvendige information om de vilkår og risici, der er forbundet med at investere i virksomheden.

Et prospekt skal ifølge de gældende EU-regler indeholde oplysninger om udstederen og de værdipapirerne samt et resume. Et prospekt består derfor normalt af tre dokumenter: et registreringsdokument, en værdipapirnote og et resume.