

**UDENRIGSMINISTERIET**

**EUROPAUDVALGET**  
Alm. del - bilag 1485 (offentligt)

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg  
og deres stedfortrædere

Asiatisk Plads 2  
DK-1448 København K  
Tel. +45 33 92 00 00  
Fax +45 32 54 05 33  
E-mail: um@um.dk  
Telex 31292 ETR DK  
Telegr. adr. Etrangeres  
Girokonto 300-1806



Bilag  
1

Journalnummer  
400.C.2-0

Kontor  
EU-sekr.

30. juni 2001

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomiministeriets grundnotat om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til notering, KOM(2001)280 final.

**Grundnotat til Folketingets Europaudvalg om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til notering - KOM(2001)280 final**

**1. Baggrund, formål og indhold**

Forslaget, der er fremsat den 30. maj 2001, har til formål at erstatte de nuværende direktiver om såvel børsprospekter som "almindelige" prospekter (dvs. prospekter som vedrører udbud af aktier i unoterede selskaber), da udgangspunktet er, at kravene skal være ens for begge typer prospekter. Direktivforslaget indgår som en del af den finansielle handlingsplan, hvorefter direktivet skal være gennemført i national lovgivning senest i 2005.

Der lægges som noget nyt bl.a. op til ren hjemlandsgodkendelse af prospekter og dermed gensidig anerkendelse på tværs af EU, en opdeling af prospektet og "shelf-registration". Sidstnævnte betyder registrering af en række faste oplysninger om udstederen, således at disse oplysninger ikke skal gentages i forbindelse med udbud af de enkelte værdipapirer. Endelig lægges der op til, at prospekter skal godkendes af tilsynsmyndigheden, uden at der er mulighed for at uddelegere opgaven til en fondsbørs, og oplysningsniveauet hæves generelt.

Baggrunden for direktivforslaget er et ønske om at gøre det lettere at rejse kapital henholdsvis investere på tværs af landegrænserne inden for EU.

Kommissionen anfører i forslaget, at dette har hjemmel i artiklerne 44 og 95 i TEF. Der er således tale om en fælles beslutningstagen med Europa-Parlamentet.

Direktivet skal vedtages med kvalificeret flertal ifølge artikel 251 i TEF.

Direktivforslaget indeholder en hjemmel til at anvende den særlige beslutningsprocedure, der blev vedtaget på Det Europæiske Råd i Stockholm på baggrund af anbefalingerne i den såkaldte Lamfalussy-rapport. Direktivet indeholder således en delegationsbestemmelse (art. 22). Den nye Værdipapirkomite skal således supplere direktivet med vedtagelse af tekniske gennemførelsesregler. Det drejer sig f.eks. om tilpasning og afklaring af definitioner og undtagelser for at sikre, at de anvendes på ensartet måde og er forenelig med den tekniske udvikling på finansmarkederne.

## **2. Nærhedsprincippet og proportionalitet**

Kommissionen anfører, at det i overensstemmelse med proportionalitetsprincippet er nødvendigt og hensigtsmæssigt for opfyldelsen af den grundlæggende målsætning om at sikre virkeliggørelsen af et indre marked for værdipapirer at fastlægge regler om et fælles pas for emitterter. Dette direktiv begrænser sig til, hvad der er nødvendigt for at nå de tilsigtede mål i overensstemmelse med traktatens artikel 5, stk. 3.

## **3. Gældende ret**

Direktivforslagets område er reguleret i kapitel 6 om "Optagelse m.v. af værdipapirer til notering eller handel på en fondsbørs" samt kapitel 12 om "Prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer" i lov om værdipapirhandel m.v.

Herudover reguleres området er bekendtgørelse nr. 330 af 34. april 1996 om kravene til det prospekt, der skal offentliggøres inden værdipapirer kan optages til notering på en fondsbørs og bekendtgørelse nr. 1207 af 15. december 2000 om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer.

## **4. Høring**

Direktivforslaget har endnu ikke været i høring, men det påtænkes snarest at indlede en høringsprocedure.

## **5. Lovgivningsmæssige og statsfinansielle konsekvenser**

Gennemførelsen af forslaget forventes at medføre ændringer i lov om værdipapirhandel m.v. samt ovennævnte bekendtgørelser.

Det forventes ikke, at gennemførelsen vil medføre væsentlige statsfinansielle konsekvenser.

## **6. Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Det forventes, at forslaget vil styrke det indre marked for finansielle tjenesteydelser.

## 7. Tidligere forelæggelser for Europaudvalget

Direktivforslaget har ikke tidligere været forelagt Europaudvalget.