



13. januar 2016

GRUND- OG NÆRHEDSNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

Kommissionens forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel

1. Resumé

Kommissionen har den 30. november 2015 stillet forslag om prospektforordningen, der skal afløse prospektdirektivet fra 2003. Forslaget er fremsat med henblik på at udvikle kapitalmarkedsunionen og gøre det nemmere at rejse kapital på kapitalmarkederne i Europa. Forslaget skal erstatte de regler, der i dag gælder for udarbejdelse, godkendelse og offentliggørelse af prospekter, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked. Forslaget skal gøre det mindre byrdefuldt, end det er tilfældet efter gældende ret, at udarbejde prospekter for i sær små og mellemstore virksomheder, udstedere der hyppigt foretager udbud og udstedere der i forvejen har deres værdipapirer optaget til handel.

Regeringen støtter overordnet forslaget om lempelse af byrderne i forbindelse med udarbejdelse af prospekter. For at bidrage til hensigten om fælles regler på europæisk plan vil regeringen imidlertid arbejde for et mere harmoniseret anvendelsesområde, så medlemsstaternes mulighed for at sætte reglerne i kraft ved forskellige tærskler begrænses.

2. Baggrund

Kommissionen har den 30. november 2015 fremlagt forslag til forordning om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel. Forslaget skal erstatte det gældende prospektdirektiv, direktiv 2003/71/EF, som ændret ved direktiv 2010/73/EF. Forslaget er fremsat med hjemmel i artikel 114 i Traktaten om den Europæiske Union (TEUF) og skal behandles efter den almindelige lovgivningsprocedure i TEUF artikel 294, hvor Rådet og Europa-Parlamentet er medlovgivere.

Baggrunden for forslaget er et ønske om at gøre det nemmere at rejse kapital på kapitalmarkederne i Europa. Forslaget er et vigtigt skridt i retning af at udvikle en kapitalmarkedsunion. Prospektforordningen er derfor et prioriteret tiltag for Kommissionen i forbindelse med arbejdet med etablering af kapitalmarkedsunionen.

Forordningen skal forenkle reglerne for prospekter, så reglerne bliver mindre byrdefulde for de selskaber, der rejser kapital, samtidig med at investorerne fortsat modtager relevant information i forbindelse med vurdering af investeringer i værdipapirer.

3. Formål og indhold

Et prospekt er udstederens informations-/salgsmateriale, som skal udarbejdes i forbindelse med et offentligt udbud af værdipapirer, eller når værdipapirer søges optaget til handel på et reguleret marked som Nasdaq København. Der skal således offentliggøres et godkendt prospekt, når en virksomhed vil rejse kapital ved at udstede og sælge fx aktier eller virksomhedsobligationer i et udbud, hvor offentligheden har mulighed for at deltage. Derudover skal der offentliggøres et godkendt prospekt, hvis en udsteder ønsker, at deres aktier eller virksomhedsobligationer skal være børsnoteret og derved kunne handles på et reguleret marked som Nasdaq København.

Formålet med prospektreglerne er overordnet at sikre, at mulige investorer har adgang til al relevant information, når de overvejer, om de skal foretage en investering.

Formålet med forslaget til forordningen er at forenkle reglerne for udstedelse af værdipapirer, således at det bliver nemmere for selskaberne at opfylde prospektkravene, dog på en sådan måde at investorerne stadig er velinformerede om de produkter, som de investerer i. Der foreslås i den forbindelse en række ændringer til de gældende regler.

Nedenfor gennemgås de væsentligste elementer af forslaget.

Tærsklen for prospektpligt ændres

Tærsklen for hvornår der kræves prospekt er i dag 5 mio. euro (37,3 mio. kr.¹). Tærsklen defineres som modydelsen i det offentlige udbud, hvilket vil sige det beløb der rejses som følge af udbuddet. Det foreslås, at tærsklen for prospektpligt sænkes fra 5 mio. euro til 500.000 euro (3,73 mio. kr.). Til gengæld indsættes der en mulighed for medlemsstater til at undtage fra prospektpligten for offentlige udbud under 10 mio. euro (74,6 mio. kr.), når udbuddet kun foretages i den enkelte medlemsstat. Der lægges således op til stor fleksibilitet i forhold til, hvornår reglerne skal gælde i de enkelte lande, men kun for de udbud, der er begrænset til en enkelt medlemsstat. Hvis udbuddet retter sig mod investorer i flere medlemsstater, finder prospektreglerne anvendelse allerede for udbud over 500.000 euro. Samtidig lægges der op til, at den eksisterende mulighed for nationale regler bibeholdes for rent nationale udbud. Danmark har i dag af hensyn til investorbeskyttelsen nationale regler for offentlige ud-

¹ Euro er i hele notatet omregnet med kurs 746

bud mellem 1 mio. euro og 5 mio. euro, og direktivbaserede regler for offentlige udbud over 5 mio. euro.

Sekundære (senere) udstedelser

Udstedere, hvis værdipapirer allerede er optaget til handel på et reguleret marked (er børsnoteret) eller på et SMV vækstmarked (en markedsplads for små og mellemstore virksomheder, der introduceres med MiFID II-direktivet), skal have adgang til at udarbejde et mindre byrdefuldt prospekt for sekundære udstedelser, hvor der tages højde for informationer, de af andre veje allerede er forpligtet til at oplyse markedet om. Sekundære udstedelser er udstedelser af nye værdipapirer, hvor samme klasse af værdipapirer allerede er optaget til handel på et reguleret marked. Værdipapirerne vil således have samme ISIN-kode. En virksomhed kan fx udstede aktier i to aktieklasser med forskellige stemmerettigheder.

Det forventes, at det vil mindske udstederenes omkostninger i forbindelse med udstedelsen og gøre prospektet mere relevant for de potentielle investorer. De endelige krav skal fastsættes i delegerede retsakter vedtaget af Kommissionen. På Danmarks opfordring er det foreslået, at det lettere regime for sekundære udstedelser også gælder for sekundære udbud, det vil sige, hvor en aktionær sælger en stor portion eksisterende aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller et SMV-vækstmarked. Det eneste regulerede marked i Danmark er Nasdaq København.

Det foreslås endvidere, at udstedere, der allerede har værdipapirer optaget, kan udstede yderligere værdipapirer i samme klasse uden et prospekt, hvis der udstedes mindre end 20 pct. af antallet af de værdipapirer, der allerede er optaget til handel. Den hidtidige grænse var 10 pct.

Små og mellemstore virksomheder

Forslaget skal gøre det nemmere og billigere for små og mellemstore udstedere at udarbejde et prospekt. Små og mellemstore udstedere gives således mulighed for at udarbejde et mindre byrdefuldt prospekt, der alene indeholder oplysninger, der er væsentlige for en virksomhed af den størrelse. Det vil dog ikke gælde for virksomheder, hvis værdipapirer er eller ønskes optaget til handel på et reguleret marked, da der skal gælde samme regler for alle virksomheder, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked. Det er forventningen, at små og mellemstore virksomheder med de foreslåede regler i større omfang vil kunne udarbejde prospekterne selv, dvs. uden brug af rådgivere, hvilket forventes at medføre betragtelige besparelser for virksomhederne. De endelige krav skal fastsættes i delegerede retsakter vedtaget af Kommissionen.

Hyppige udstedere

Et prospekt består af et resumé, et registreringsdokument som beskriver udsteder, og en værdipapirnote der beskriver de værdipapirer der udbydes. Et prospekt kan udarbejdes som et enkelt dokument eller som et tredelt dokument. Forslaget skal gøre det billigere for udstedere, der udsteder

værdipapirer løbende, at udarbejde prospekter, ved at virksomheden årligt udarbejder ét universelt registreringsdokument, som dermed vil være tilgængeligt, når der er behov for at rejse kapital. Det allerede godkendte registreringsdokument kan sammen med et nyt godkendt resumé og værdipapirnote udgøre et nyt tredelt prospekt. Det forventes at medføre en kortere sagsbehandlingstid i forbindelse med godkendelse af prospekterne, når registreringsdokumentet er klar.

Gyldighed af basisprospekter

En udsteder, der foretager løbende udstedelser af ikke-kapitalandele (obligationer), kan vælge at udarbejde et basisprospekt, der indeholder information om udsteder og de overordnede rammer for udstedelsen. Oplysninger om de enkelte udbud kan udsteder herefter offentliggøre i ”endelige vilkår”, som ikke skal godkendes af Finanstilsynet. Et basisprospekt for realkreditobligationer kan være gyldigt så længe der foretages løbende udstedelser. For basisprospekter for øvrige obligationer, er gyldigheden begrænset til et år, svarende til almindelige prospekter. Med forordningen ensrettes gyldighedsperioden for basisprospekter, så alle basisprospekter kan være gyldige i 12 måneder. Forslaget er derfor en stramning for udstedere af realkreditobligationer, der i dag ikke er forpligtet til at offentliggøre et nyt godkendt prospekt hvert år. De fleste udstedere af realkreditobligationer vælger dog allerede i dag at offentliggøre et nyt godkendt prospekt årligt.

Obligationer

De nuværende regler indeholder en undtagelse fra prospektpligten, hvis de obligationer der udstedes, har en pålydende værdi på mere end 100.000 euro (746.000 kr.). Endvidere er udbud hvor minimumsinvesteringen pr. investor er over 100.000 euro undtaget fra prospektpligten. Undtagelserne er udtryk for, at hvis en investor investerer så store beløb, er investoren at betragte som professionel, hvorfor det ikke er nødvendigt at beskytte denne. Erfaringer med den nuværende regulering har vist, at undtagelsen fra prospektpligt for værdipapirer, hvis pålydende værdi pr. værdipapir beløber sig til mindst 100.000 euro har medført visse uensigtsmæssigheder. Det skyldes, at mange udstedere af obligationer vælger disse udbud, og at værdipapirer med en pålydende værdi over 100.000 euro er svært tilgængelige for mindre investorer, hvilket kan skade efterspørgslen og likviditeten på kapitalmarkederne. Forslaget ophæver derfor denne regel. Det forventes dog ikke, at det vil medføre yderligere behov for godkendelse af prospekter, da andre undtagelser kan træde i stedet. Anvendelsen af disse vil imidlertid ikke medføre den høje stykstørrelse, som vurderes at være hæmmende i forhold til videresalg m.v.

Nye krav til resuméer i prospekter

Resuméerne i prospekterne skal gøres endnu mere tilgængelige og sammenlignelige. Det foreslås, at de krævede resuméer i forbindelse med prospekter får en øvre grænse for længden af disse på seks sider. Formålet med at mindske længden af resuméer er at sikre investorerne et hurtigt

overblik over udstedelsen eller optagelsen til handel. Samtidig åbnes der op for muligheden for at udstedere omfattet af forordningen om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er) kan integrere det dokument med central investorinformation (KID – Key Information Document), de skal udarbejde i henhold til forordningen, i resuméet.

Med de foreslåede regler indføres der også resumékrav for udbud af ikke-kapitalandele med en pålydende værdi på mere end 100.000 euro. Reglen er en følge af, at forslaget generelt vil gøre op med udstedelser med store pålydender.

Hjemlandskontrol

Forordningen viderefører hjemlandskontrollen, således at det land, hvor udsteder har vedtægtsmæssigt hjemsted skal godkende prospektet. Forordningen viderefører også den mulighed, der eksisterer for, at udstedere af ikke-kapitalandele med en pålydende værdi på mere end 1.000 euro (7.460 kr.) kan vælge hjemland for den pågældende udstedelse i det land, hvor papirerne skal udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked.

Central liste over godkendte prospekter

Til gavn for potentielle investorer foreslås det at samle alle godkendte prospekter centralt via Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). En sådan online og offentligt tilgængelig søgefunktion over alle prospekter godkendt i EU, vil lette adgangen til udstedelse af certifikater og dermed til at anvende prospekter, der er godkendt i et medlemsland, i et eller flere andre medlemslande.

Specifikke krav til risikofaktorer

Erfaringer har vist, at en række prospekter har en meget omfangsrig liste over risikofaktorer forbundet med den pågældende udsteder, dennes branche eller de værdipapirer der udstedes, der i høj grad har karakter af en ansvarsfralæggelse fremfor en liste med relevant information til investorer. Det foreslås, at det kun er risikofaktorer, der er specifikke for udstederen og de udbudte værdipapirer, der skal nævnes i prospektet. Derudover skal udsteder kategorisere risikofaktorerne i tre kategorier i forhold til relativ væsentlighed, baseret på udsteders vurdering af sandsynlighed for at de indtræder og forventet omfang af negativ effekt. De foreslåede ændringer skal gøre det nemmere for investorer at danne sig et overblik over relevante risikofaktorer.

Sanktioner

Der stilles forslag om en mere harmoniseret tilgang til sanktioner i forbindelse med overtrædelser af den foreslåede forordning, end det er tilfældet under prospektdirektivet. Der foreslås således fastsat krav om administrative sanktioner for bestemte overtrædelser af reglerne, herunder bøder, påbud om at stoppe igangværende udbud, og mulighed for at stop-

pe handelen med et værdipapir på en markedsplads. Medlemsstaterne kan dog vælge alene at have strafferetlige sanktioner. Sådanne skal træde i kraft senest 12 måneder efter forordningens ikrafttræden.

4. Europa-Parlamentets udtalelse

Europa-Parlamentet har endnu ikke udtalt sig om forslaget. Det er forventningen, at Europa-Parlamentet generelt vil være positiv over for Kommissionens forslag.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen fremfører, at harmoniserede regler vedr. prospekter er essentielt for at integrere kapitalmarkederne i Europa. Når et prospekt er godkendt i en medlemsstat, kan det på grund af de harmoniserede regler anvendes til udbud i andre medlemsstater, hvis der bliver udstedt et certifikat af hjemlandet. På grund af mulighederne for at anvende prospekterne på tværs af grænser, kan målene med forslaget bedst gennemføres på europæisk plan.

Det er regeringens vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet. Det vurderes væsentligt, at der sikres fortsat ens krav i forbindelse med udstedelser af værdipapirer på europæisk plan. Herunder er det væsentligt, at der fortsat er en høj grad af investorbeskyttelse.

Disse formål kan bedst opfyldes via EU-regulering, hvor der er taget højde for, at medlemsstaterne er nærmest til, inden for visse rammer, at fastsætte den grænse, hvorover reglerne skal finde anvendelse i den enkelte medlemsstat.

6. Gældende dansk ret

Reglerne i prospektdirektivet er gennemført i dansk ret i lov om værdipapirhandel m.v. med tilhørende bekendtgørelse nr. 1257 af 6. november 2015 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro.

7. Konsekvenser

Lovgivningsmæssige konsekvenser

Hvis forslaget gennemføres vil prospektdirektivet blive afløst af den foreslåede forordning. Det betyder, at prospektreglerne i lov om værdipapirhandel m.v. samt den tilhørende bekendtgørelse skal ophæves.

I forbindelse med gennemførsel af den foreslåede forordning vil der skulle tages stilling til, i hvilken grad Danmark skal gøre brug af muligheden for at undtage offentlige udbud fra prospektpligten, når disse alene foretages i Danmark og er under 10 mio. euro. Danmark har på den måde mulighed for at fastsætte en national grænse for, hvornår prospektreglerne finder anvendelse i Danmark.

Med den foreslåede forordning lægges der yderligere op til, at medlemsstaterne kan fastsætte lempeligere nationale regler for så vidt angår udbud under den grænse der fastsættes for forordningens anvendelsesområde. I Danmark er der i dag fastsat nationale prospektregler for at beskytte investorer, der ønsker at investere i selskaber, der foretager offentlige udbud mellem 1 mio. euro og 5 mio. euro. I forbindelse med gennemførsel af den foreslåede forordning vil der skulle tages stilling til, om disse ”små prospektregler” for udbud under den nuværende EU-grænse skal videreføres. Reglerne findes i lov om værdipapirhandel m.v. med tilhørende bekendtgørelse.

I forbindelse med gennemførsel af den foreslåede forordning vil Finanstilsynet skulle udpeges som kompetent myndighed på området samt gives alle relevante beføjelser i forhold til forordningen. Endvidere skal overtrædelse af forordningen kunne straffes.

Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget medfører ikke nye opgaver for Finanstilsynet. Forslaget forventes ikke at medføre væsentlige statsfinansielle og administrative konsekvenser for det offentlige. De statsfinansielle konsekvenser vil dog afhænge af delegerede retsakter og virksomhedernes anvendelse af reglerne.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Reglerne i forslaget forventes at gøre det nemmere at rejse kapital for selskaber i EU. Samtidig skal reglerne i de delegerede retsakter sikre, at investorer fortsat har tilstrækkelig og relevant information, når de skal vurdere, om de ønsker at investere i en udsteders værdipapirer.

Forslaget har til formål at mindske byrderne i forbindelse med udarbejdelse af prospekter, uden at investorerne mister relevant information. Særligt skal det være nemmere for små og mellemstore virksomheder at rejse kapital på kapitalmarkederne, hvilket i dag vurderes at være for byrdefuldt på grund af bl.a. de gældende prospektregler.

Der forventes på den baggrund positive samfundsøkonomiske konsekvenser.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Reglerne i forslaget forventes at mindske omkostningerne i forbindelse med udstedelse af og optagelse til handel af værdipapirer. Det skyldes, at kravene til visse prospekter lempes, hvilket gør det mindre byrdefuldt at udarbejde disse. Det er endvidere sigtet, at mindre udstedere i højere grad kan udarbejde prospekter uden brug af rådgivere.

Det vurderes, at forslaget vil reducere de administrative byrder for erhvervslivet. Erhvervsstyrelsen vurderer, at forslaget potentielt kan medføre administrative lettelser på over 4 mio. kr. årligt for dansk erhvervsliv.

8. Høring

Kommissionens forslag har været i skriftlig høring i EU Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger den 11. december 2015.

Nedenfor sammenfattes hovedindholdet af de indkomne høringssvar fra FSR – danske revisorer, Dansk Aktionærforening, Realkreditrådet og Realkreditforeningen samt Finansrådet og Børsmæglerforeningen:

FSR – danske revisorer gør opmærksom på, at de grundet den korte høringsfrist ikke har haft mulighed for at gennemgå forslaget nøje. De henviser i stedet til de bemærkninger, som de fremsendte i relation til grøn-bog om kapitalmarkedsunionen samt i relation til EU-Kommissionens review af prospektdirektivet. Heri fremgår, at de ser positivt på, at der arbejdes på større ensretning af regelanvendelsen m.v. på tværs af landegrænser.

Dansk Aktionærforening er principielt positiv overfor en opdatering af prospektdirektivet og byder en forordning velkommen. Dansk Aktionærforening bemærker, at forordningen alt overvejende har til formål at gøre det lettere at skaffe kapital til udvikling af virksomheder ved at gøre udarbejdelsen af et prospekt mindre belastende. I den forbindelse påpeger Dansk Aktionærforening, at det for små investorer vil være en fordel, hvis forslaget medfører, at informationerne i et prospekt bliver mere koncentreret om den enkelte udsteder og dennes muligheder og udfordringer, hvorimod det vil være et problem, hvis indholdet af et prospekt udvides.

Realkreditrådet og Realkreditforeningen samt Finansrådet og Børsmæglerforeningen ser som udgangspunkt positivt på forslaget. De fremfører, at de ser positivt på, at forslaget viderefører muligheden for at vælge hjemland for udstedelser af ikke-kapitalandele med en pålydende over 1.000 euro. Organisationerne finder dog, at kravet om pålydende på over 1.000 euro bør fjernes, så alle udstedere har mulighed for frit at vælge hjemland.

Endvidere anfører organisationerne, at det bør præciseres i forslaget, om et prospekt, der frivilligt udarbejdes i henhold til forordningen, skal godkendes af den kompetente myndighed.

Realkreditrådet og Realkreditforeningen ser positivt på, at forslaget lægger op til, at omfanget af resuméer indskrænkes. Realkreditrådet og Realkreditforeningen samt Finansrådet og Børsmæglerforeningen påpeger, at det er uhensigtsmæssigt, at forslaget ikke skelner mellem udbud med en

pålydende på over og under 100.000 euro, da der derved indføres krav om resumé i prospekter for udbud af ikke-kapitalandele med en pålydende på over 100.000 euro. De finder ikke, at der er et behov for et resumé, når udbuddet retter sig til professionelle investorer.

Finansrådet og Børsmæglerforeningen ser gerne, at reglerne om det universelle registreringsdokument udvides, så udstedere, der ikke tidligere har udarbejdet tredelte prospekter, kan gøre brug af den lettere godkendelsesproces for universelle registreringsdokumenter.

Realkreditrådet og Realkreditforeningen finder, at der er tale om en væsentlig indskrænkning, når gyldighedsperioden for basisprospekter ensrettes, så alle basisprospekter kan være gyldige i 12 måneder. De fremfører, at minimum ét af de store realkreditinstitutter i dag ikke udsteder nye prospekter årligt, hvorfor det vil være en stor udfordring at skulle gøre dette fremadrettet, ligesom en sådan ufleksibel model vil medføre en unødigt stor administrativ byrde. Realkreditrådet og Realkreditforeningen ser i øvrigt gerne, at ordningen udvides til også at gælde for udstedelse af øvrige kapitalinstrumenter, herunder seniorgæld.

Realkreditrådet og Realkreditforeningen samt Finansrådet og Børsmæglerforeningen støtter overordnet bestemmelsen om, at risikofaktorer skal begrænse sig til risici, der er specifikke for udsteder og værdipapirerne, og som er væsentlige for en investorbeslutning. Derimod finder de ikke, at det er hensigtsmæssigt at gradbøje risici indenfor tre kategorier ud fra en vurdering af, hvad der er mest risikabelt, idet investorenes vurdering er varierende og næppe vil give værdi for investorerne. Dertil bemærker Realkreditrådet og Realkreditforeningen, at det ikke er hensigtsmæssigt, at ESMA skal lave guidelines over risikofaktorer, da området er i konstant forandring.

Realkreditrådet og Realkreditforeningen anfører, at det forekommer at være en særdeles indgribende sanktion, at forordningen giver den kompetente myndighed mulighed for at stoppe handelen med et værdipapir ved overtrædelse af forordningen.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Det forventes, at der generelt vil være støtte til at lette udstedernes byrder i forbindelse med udstedelse af prospekter, idet de fleste dog forventes at lægge vægt på, at der tages hensyn til investorerne.

Da de fleste medlemslande har nationale prospektregler for udbud under 5 mio. euro forventes det, at de vil være tilhængere af, at muligheden for nationale regler bibeholdes, imens de vil advokere for, at grænsen for den nationale undtagelse sættes ned fra de 10 mio. euro, så der opnås større konvergens for reglernes anvendelsesområde.

Det forventes, at især UK, Luxembourg og Irland, i modsætning til flere andre lande, vil støtte, at muligheden for at vælge hjemland for udstedelser med en pålydende på over 1.000 euro bevares.

10. Regeringens foreløbige generelle holdning

Regeringen støtter overordnet forslaget om lempelse af byrderne i forbindelse med udarbejdelse af prospekter, samtidig med at investorerne fortsat skal modtage relevant information i forbindelse med vurdering af investeringer i værdipapirer. Hvis reglerne anvendes i deres fulde udstrækning – dvs. de lempeligere krav rent faktisk udnyttes af virksomhederne – vil der være betydelige lempelser for virksomheder, der ønsker at rejse kapital på kapitalmarkederne. Det kan styrke virksomheders adgang til finansiering, hvilket kan bidrage til vækst og beskæftigelse.

Der er lagt op til, at medlemsstaterne har mulighed for at undtage fra prospektpligten for offentlige udbud under 10 mio. euro, når udbuddet kun foretages i den enkelte medlemsstat. Medlemsstaterne kan således selv beslutte, hvornår reglerne skal finde anvendelse i deres jurisdiktion ved offentlige udbud mellem 500.000 euro og 10 mio. euro. For at bidrage til hensigten om fælles regler på europæisk plan og fordele herved vil regeringen imidlertid arbejde for, at spændet for anvendelsesområdet bliver indskrænket og derved opnå et mere harmoniseret anvendelsesområde. Den nedre grænse for forordningens anvendelse, som i nærværende forslag er på 500.000 euro, bør således hæves, fx til minimum 1 mio. euro, hvorved den vil svare til grænsen for de nationale regler i Danmark i dag.

Regeringen støtter forslagets ide om ikke at tilskynde til udstedelser med pålydende på over 100.000 euro, da værdipapirer med mindre pålydender vil fremme handlen på kapitalmarkederne.

Regeringen vil afsøge muligheden for at fortsætte de særligt fleksible regler der i dag gælder for godkendelsesprocessen for udstedelser af realkreditobligationer, herunder gyldigheden af basisprospekter.

11. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Forslaget har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Sagen har været omtalt i forbindelse med forelæggelse af Kommissionens grønbog om kapitalmarkedsunionen (grund- og nærhedsnotat) af 14. april 2015. Desuden er samlenotat om vedtagelse af rådskonklusioner om kapitalmarkedsunionen forelagt Folketingets Europaudvalg til orientering forud for ECOFIN den 19. juni 2015.

Ligeledes har handlingsplanen for kapitalmarkedsunionen været forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 6. oktober 2015 samt forud for ECOFIN den 30. oktober.