



Folketingets Erhvervsudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

12. april 2023

Besvarelse af spørgsmål 103 alm. del stillet af udvalget den 17. marts 2023 efter ønske fra Per Husted (S).

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Vil ministeren oversende en opstilling, der viser, hvilken indflydelse EU's forslagspakke om at lette adgangen til kapital for SMV'er vil have på danske virksomheders muligheder for børsnoteringer, så det fremgår, i hvilket omfang forslagspakken vil ændre på de barrierer, der – ifølge flere interessenter – findes i den eksisterende lovgivning? Der henvises til forslagspakken KOM (2022) 760, 761 og 762.

Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
CVR-nr. 10 09 24 85
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Svar:

Adgang til kapitalmarkederne er vigtig ikke mindst for små og mellemstore virksomheder (SMV'er). Forslagspakken har helt overordnet til hensigt at lette denne adgang til kapitalmarkederne. Det er imidlertid også vigtigt at finde en fornuftig balance mellem på den ene side hensynet til effektiv investorbeskyttelse og på den anden side hensynet til håndterbare administrative byrder og nem adgang til kapitalmarkederne for virksomheder i EU. Denne balance søger regeringen at opnå under forhandlingerne om pakken.

Forslagspakken fra Kommissionen er delt op i to dele, dels børsretlige forhold¹, dels spørgsmålet om aktieklasser². For begge deles vedkommende er der igangværende forhandlinger i Rådet og Europa-Parlamentet, og forslagene kan derfor fortsat ændre sig.

Udvalgte emner i pakken	Tiltænkt effekt på barrierer af forslaget	Vurdering af mulig effekt i Danmark
<i>Børsretlige forhold:</i>		
Forhøjelse af grænsen for hvornår prospekt efter forordningen skal udarbejdes fra 8 til 12 mio. EUR i forbindelse med udbud af værdipapirer til offentligheden.	Udarbejdelse af prospekt er omfattende og omkostnings tungt. Med forslaget vil færre udbud af værdipapirer til offentligheden blive omfattet af prospektkrav.	Udbud af værdipapirer til offentligheden i størrelser mellem 8 og 12 mio. EUR vil ikke længere være omfattede.

¹ KOM (2022) 760 og 762

² KOM (2022) 761

Harmonisering af grænsen nævnt ovenfor. I dag kan medlemslande vælge at indføre prospektpligt fra et lavere niveau (ned til 1 mio. EUR). Denne mulighed udgår.	Som ovenfor	Danmark har minimumsimplémenteret de gældende regler og dermed ikke valgt en udvidet prospektpligt. Lempelser vil derfor alene være mellem 8 og 12 mio. EUR som nævnt ovenfor.
Undtagelse fra prospektkrav ved visse opfølgende udstedelser.	Som ovenfor	Kan få effekter i Danmark.
Strømlining af oplysninger i prospekter, herunder standardiseret format og rækkefølge og begrænsning i sideantal for visse prospekter og obligatorisk henvisning til allerede offentliggjort materiale fremfor at indarbejde information i prospektet	Forenkling af indhold og dermed også lettelse af omkostninger forbundet med udarbejdelse af prospekter. Udarbejdelse af prospekter anses for at være yderst omkostningsfyldt.	Kan få effekter i Danmark.
Kortere frister for sagsbehandling hos myndigheder.	Lang sagsbehandling kan være en barriere for virksomheders valg af børsnotering.	Kan få effekter i Danmark.
Ændringer vedr. reglerne om investeringsanalyser	Forslaget skal bidrage til, at der udarbejdes flere investeringsanalyser om SMV'er og potentielt øge SMV'er mulighed for at skaffe kapital.	Kan få effekter i Danmark.
<i>Selskabsretlige forhold:</i>		
Indførelse af mulighed for aktieklasser med forskellige stemmewægte ved udstedelser på EU-vækstmarkeder.	Ved børsnotering opgiver oprindelig stifter ofte delvist kontrol over virksomheden. Forslaget gør det muligt for oprindelige ejerkreds/stifter at bevare mere kontrol over virksomheden ved at besidde flere stemmer på selskabets generalforsamling. Dette kan medvirke til at flere SMV'er ser en fordel i at hente kapital på markederne.	Danmark tillader allerede aktieklasser generelt. Derfor forventes yderst begrænsede effekter for barrierer for børsnotering i Danmark af dette forslag. Der er i Danmark forbud for pengeinstitutter, investeringsforvaltningsselskaber, realkreditinstitutter og forsikringselskaber mod opdeling af selskabets aktiekapital i aktieklasser med forskellige stemmerettigheder.

		Forbuddet mod aktieklasser med stemmeretsforskelle vil derfor skulle ophæves for finansielle virksomheder, der skal optages på et vækstmarked.
--	--	--

For øvrige forhold og uddybninger henvises til grund- og nærhedsnotater henholdsvis 28. februar 2023 om reglerne for adgang til EU's kapitalmarkeder³ og til grund- og nærhedsnotat af 1. marts 2023⁴ om forslag om aktieklasser.

Med venlig hilsen

Morten Bødskov

³ [KOM \(2022\) 762, bilag 1 Grund- og nærhedsnotat om reglerne for adgang til EU's kapitalmarkeder](#)

⁴ [KOM 2022 0761 Bilag 1 Grund og nærhedsnotat vedr direktiv om aktieklasser i aktieselskaberdocx \(eu.dk\)](#)