

Finansdepartementet

Postboks 8008 Dep
0030 OSLO

FINANSDEPARTEMENTET
SAKSNR.: 01/2517-38
ARKIVNR.:

Deres ref.	Vår ref.	Arkivkode	Dato
01/2517 FM JOE	200402088-2	008	31.08.2004

Høring - gjennomføring av nytt prospektdirektiv med tilhørende forordning

Vi viser til Finansdepartementets høringsbrev datert 2. juli 2004.
Brønnøysundregistrene har følgende bemerkninger til arbeidsgruppens forslag:

Vedrørende registrering og godkjenning av prospekter

Arbeidsgruppen foreslår "en videreføring av dagens ordning med registrering av prospekt i Foretaksregisteret for prospekter som gjelder unoterte verdipapirer og som gjelder beløp under 2 500 000 euro. For tilbud som gjelder beløp over denne grensen, foreslås det en kontrollordning i samsvar med direktivet".¹

Etter Brønnøysundregistrenes oppfatning vil det være mest hensiktsmessig om ett og samme organ tok seg av registrering og godkjenning av prospekter, uavhengig av om det dreier seg om nasjonale prospekter (beløp mellom 100 000 og 2 500 000 euro) eller EØS-prospekter (beløp over 2 500 000 euro). Arbeidsgruppens egen undersøkelse av prospekter registrert i Foretaksregisteret taler også for en slik løsning. Som det fremgår av tallmaterialet ble det i 2003 registrert 120 prospekter i Foretaksregisteret. Av disse var det kun "4 prospekter (3%) med maksimalt tegningsbeløp under 100 000 euro, og 58 prospekter (48%) med maksimalt tegningsbeløp på mindre enn 2 500 000 euro".² En gjennomføring av det nye prospektdirektivet med tilhørende forordning vil således medføre at antallet prospekter som skal registreres i Foretaksregisteret vil bli kraftig redusert.

Brønnøysundregistrene foreslår derfor at ansvaret for registrering og godkjenning av prospekter ikke splittes opp, men holdes samlet hos ett organ. Dette vil skape en mer

¹ Se arbeidsgruppens rapport s. 14.

² Se arbeidsgruppens rapport s. 33.

oversiktlig og brukervennlig ordning, i tillegg til at prospektkspertisen blir samlet på ett sted. En slik ordning vil videre ivareta hensynet til en effektiv utnyttelse av offentlige ressurser. Brønnøysundregistrenes forslag innebærer at det må foretas endringer i lov om registrering av foretak av 21. juni 1985 nr. 78 (foretaksregisterloven) §§ 4-4 bokstav g og 5-1 fjerde ledd.

Det fremgår av høringsbrevet at spørsmålet om hvilken myndighet i Norge som skal ha ansvaret for prospektkontrollen ikke har vært omfattet av arbeidsgruppens mandat. Finansdepartementet ber imidlertid om høringsinstansenes merknader også til dette spørsmålet. I Kredittilsynets oversendelsesbrev til Finansdepartementet datert 24. juni 2004 argumenteres det for at Kredittilsynet blir kontrollmyndigheten. Under forutsetning av at kontrollmyndigheten også blir ansvarlig for registrering av de nasjonale prospektene, slutter Brønnøysundregistrene seg til Kredittilsynets vurderinger.

Vedrørende prospektplikten

Når det gjelder prospektplikten er det særlig to spørsmål vedrørende begrepet "omsettelige verdipapirer" som kunne vært nærmere belyst i arbeidsgruppens rapport. Det første spørsmålet er om begrepet må tolkes slik at det omfatter kommandittistens andel i et kommandittselskap. Definisjonen av "omsettelige verdipapirer" i lov om verdipapirhandel av 19. juni 1997 nr. 79 (verdipapirhandelloven) § 1-2 tredje ledd svarer til ordlyden i Rådsdirektiv 93/22/EØF av 10. mai 1993 om investeringstjenester i forbindelse med verdipapirer (ISD) art. 1 nr. 4.

I NOU 1995:1 om investeringsforetak blir det fremhevet at det er ISDs definisjon av verdipapirer som er avgjørende, og ikke definisjonen i verdipapirhandelloven. Det påpekes videre at "[v]erdipapirmarkedet er i stadig utvikling og verdipapirbegrepet bør etter utvalgets syn utvikles på bakgrunn av markedsutviklingen både hjemme og internasjonalt".³

I rettsteorien er spørsmålet om kommandittandeler er å anse som omsettelige verdipapirer besvart benektende.⁴ Det er i den sammenheng vist til NOU 1995:1 s. 53 annen spalte:

"Forøvrig legger utvalget til grunn at KS-andeler ikke bør omfattes av definisjonen av finansielle instrumenter. Den videre regulering av KS-andeler vil vurderes i delinnstilling II. I påvente av denne vurderingen vil som nevnt vphl. §1 beholdes uendret. Midlertidig forskrift om lovens anvendelse på handel med KS-andeler fastsatt med hjemmel i vphl. §1 annet ledd vil dermed fortsatt gjelde."

Den parallelle teksten i den danske verdipapirhandelloven av 19. desember 2003 nr. 1269 § 2 forstås slik at den også omfatter kommandittandeler (som gir et

³ NOU 1995:1 s. 127 første spalte.

⁴ Jf. blant annet Knut Bergo, Børs- og verdipapirrett, Oslo 1998 (Bergo) s. 44 og Tor Bechmann mfl., Verdipapirhandelloven, Oslo 2002 s. 50.

beløpsbegrenset ansvar tilsvarende som aksjer), men derimot ikke selskapsandeler med et ikke-beløpsbegrenset ansvar.⁵ Foretaksregisterloven §§ 4-4 bokstav g femte punktum og 5-1 fjerde ledd første punktum ser også ut til å forutsette at det kan foreligge prospektplikt på tegning av andeler i kommandittselskap.

Etter Brønnøysundregistrenes oppfatning bør det – i forbindelse med gjennomføringen av det nye prospektdirektivet med tilhørende forordning – avklares om kommandittandeler omfattes av begrepet ”omsettelige verdipapirer”. Dersom det konkluderes med at kommandittandeler ikke omfattes, bør bestemmelsene i foretaksregisterloven §§ 4-4 bokstav g femte punktum og 5-1 fjerde ledd første punktum endres tilsvarende.

Det andre spørsmålet er om enhver begrensing av verdipapirets omsettelighet (for eksempel gjennom vedtekter eller aksjonæravtale) innebærer at verdipapiret ikke kan anses som et ”omsettelig verdipapir” i forhold direktivet. Dette spørsmålet ser arbeidsgruppen ut til å besvare bekræftende, noe som strider mot dagens ordning.⁶ Spørsmålet bør etter Brønnøysundregistrenes oppfatning vurderes nærmere.

Med hilsen

BRØNNØYSUNDREGISTRENE

Erik Fossum
direktør

Håkon Olderbakk
avdelingsdirektør

Saksbehandler: Håvard Kjærstad 75 00 79 27

⁵ Bergo s. 44 med videre henvisning i note 2 (gjelder den gamle danske verdipapirhandelloven av 20. desember 1995 nr. 1072 § 2).

⁶ Se arbeidsgruppens rapport s. 23 og Bergo s. 45.

Berg ,Lill Karin Utheim

Fra: Løkstad, Knut-Arne Strand på vegne av Postmottak Finansdepartementet

Sendt: 3. september 2004 13:56

Til: Berg ,Lill Karin Utheim

Kopi: Øystese, Jorunn Blindheim

Emne: VS: 200402088-2 Høring - gjennomføring av nytt prospektdirektiv med tilhørende forordning

Fra: Fiplingdal, Sissel [mailto:sissel.fiplingdal@brreg.no]

Sendt: 3. september 2004 13:30

Til: Postmottak Finansdepartementet

Emne: 200402088-2 Høring - gjennomføring av nytt prospektdirektiv med tilhørende forordning

Se vedlagte saksdokumenter:

<<Høring - gjennomføring av nytt prospektdirektiv med tilhørende forordning.doc>> <<NOARK.htm>>

Høringsuttalelsen blir også sendt pr. post.

Med vennlig hilsen

Sissel Fiplingdal

Førstekonsulent, Kontorseksjonen

Brønnøysundregistrene

E-post: sf@brreg.no

Tlf.: 75 00 77 51

Faks: 75 00 75 05

www.brreg.no