



**SPAREBANK
FORENINGEN**

FINANSDEPARTEMENTET

0 8. SEP. 2004

Saksnr. 01/2517 - 41
Arkivnr.

Finansdepartementet

Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Deres ref.: 01/2517 FM JOE

Vår ref.: EK

Oslo 7.09.2004

Høring - gjennomføring av nytt prospektdirektiv med tilhørende forordning

Det vises til departementets brev 2. juli 2004 der det bes om høringsinstansenes uttalelse til gjennomføringen av prospektdirektivet 15. juli 2003 inntatt i EØS – avtalen 8. juni 2004 samt Kommisjonens forordning 29. april 2004. Det vises også til forslagene fra en arbeidsgruppe oppnevnt av Kredittilsynet om regelverksendringer for å gjennomføre overnevnte regler. Arbeidsgruppen foreslår endringer i verdipapirhandelloven og børsforskriften, samt at det foreslås forskrift om prospekt med hjemmel i verdipapirhandelloven.

Det bes også om synspunkter på organiseringen av kontrollen av prospekter.

Etter vår oppfatning har arbeidsgruppen gjort et grundig arbeid ved sine forslag om implementering av nytt prospektdirektiv. Vi har imidlertid merket oss at på enkelte sentrale områder har gått lenger enn det som følger av direktivet. Selv om dette ikke synes å ville legge store ekstrabyrder på norske bedrifter, kan det reises spørsmål ved om flere av innstrammingerne strengt tatt er nødvendig.

Prospektplikt

Prospektplikten vil i henhold til forslagene fortsatt være meget omfattende ved notering av verdipapirene på børs (eller autorisert markedsplass). Dette er rimelig for verdipapirer som tilbys allmennheten.

Prospektdirektivet unntar imidlertid selskaper som utsteder verdipapir til en begrenset krets eller til profesjonelle investorer fra plikten til å utarbeide prospekt. Prospektdirektivet omhandler kun tilbud om tegning eller kjøp utover € 2 500 000 som rettes til 100 personer eller mer. Flertallet foreslår nasjonal prospektplikt (registreringsprospekter) i intervallet € 100 000 og € 2 500 000, mens et mindretall foreslår at vi ikke innfører strengere krav enn nødvendig.

Totalt sett innebærer omleggingen en liberalisering ved at minstebeløp uansett er vesentlig mer liberal enn det som følger av dagens bestemmelser. Blant annet økes minstebeløpet til krav til prospekt til € 100 000 og minstetallet for antall personer til 100. På denne bakgrunn

kan vi akseptere den foreslåtte endring, men vi vil be om at dette relateres til utviklingen i andre land slik at vi på dette området ikke får særnorske bestemmelser.

Vi har merket oss at den mulighet finansinstitusjonene i dag har til å benytte mindre omfattende prospekt ved børsnotering av obligasjoner i samsvar med direktivet vil falle bort. Som følge av forslag til verdipapirhandelloven § 5-6, ny, bokstav b) kan imidlertid prospektet anvendes over en periode på 12 måneder, slik at det ikke trengs å utarbeides nye fullstendige prospekter for hver bit i et utleggelsesprogram.

Vi har også merket oss at arbeidsgruppen foreslår at sertifikater og obligasjoner med gjenværende løpetid på under et år skal følge de alminnelige regler om prospektplikt selv om de faller utenfor direktivets anvendelsesområde. I sin vurdering viser arbeidsgruppen til at denne type papirer i svært liten grad eies av privatpersoner. Det er imidlertid ikke noe i veien for verdipapirene rettes mot massemarkedet.

Vi er skeptiske til innføring av en restriksjon på dette området når behovet faktisk ikke er til stede. Under enhver omstendighet bør en først skaffe klarhet i hva som er praksis i andre land der sertifikatlån og obligasjonslån har en større betydning i massemarkedet.

Kontrollmyndighet

Det reises spørsmål om hvilket organ som skal ha ansvaret for prospektkontrollen. Samtidig vises det til at det endelige ansvar for kontrollen med overholdelse av direktivet og godkjenning av prospekt, uavhengig av eventuell delegasjon, i henhold til artikkel 21 i prospektdirektivet, påligger den sentrale myndigheten. Etter at børsvirksomheten ble privatisert er det vanskelig å tenke seg noe annet myndighetsorgan enn Kredittilsynet til å forestå prospektkontrollen. På den annen side vil det være Oslo Børs som er det mest kompetente organ som under enhver omstendighet må ha sikkerhet for at prospektene gir tilstrekkelige opplysninger. Dette taler for at de to organer kommer fram til en hensiktsmessig arbeidsdeling.

Konklusjon

Vi foreslår følgende endringer i utkast til ny verdipapirhandellov paragraf 5:

§ 5 – 4 d) ny:

d) obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter med løpetid på under 12 måneder.

§ 5 – 4, d) –k) endres til e) – l)

§ 5-5 e) utgår

Med vennlig hilsen
Sparebankforeningen i Norge



Arne Hyttnes
Adm. direktør



Einar Kleppe
Ass. direktør