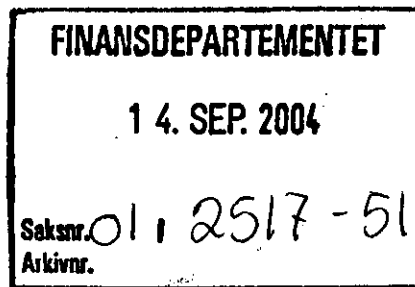


Norges Fondsmeglerforbund

The Association of Norwegian Stockbroking Companies
Stiftet 5. oktober 1915



Finansdepartementet
Finansmarkedsavdelingen
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo



13. september 2004

Høring – gjennomføring av nytt prospektdirektiv med tilhørende forskrifter

Det vises til departementets brev 2. juli 2004.

Norges Fondsmeglerforbund er gjennomgående enig i forslagene fra arbeidsgruppen om hvorledes implementering av prospektdirektivet i norsk rett bør skje. Vi har derfor begrenset oss til å gi noen korte merknader til enkeltspørsmål.

1 Prospektkontroll

Departementet ber om høringsinstansenes merknader på hvilken myndighet i Norge som skal ha ansvaret for prospektkontrollen i fremtiden. Departementets begrunnelse for å reise spørsmålet synes å være at Kredittilsynet tar opp denne problemstillingen i oversendelsesbrevet 24. juni 2004. For høringsinstansene hadde det utvilsomt vært en fordel om dette spørsmålet hadde vært gjenstand for utredning/drøftelse i en arbeidsgruppe eller i et utvalg, slik at man kunne ha hatt et bredere grunnlag for vurderingen av dette spørsmålet. Det er for eksempel viktig å ha klart for seg hvordan tilsyn og kontroll for øvrig kommer til å bli i fremtiden, hvilket ser ut til å bli et tema for lovutvalget som skal foreslå hvordan verdipapirmarkedsdirektivet skal implementeres i norsk rett. Dette taler – isolert sett – for at det uansett ikke har noe hast for myndighetene å ta stilling til spørsmålet nå.

Norges Fondsmeglerforbund vil for sin del fremheve at Oslo Børs utfører prospektkontrollen på en effektiv og tillitsvekkende måte. Børsen har opparbeidet en betydelig kompetanse på dette område og kan dermed respondere raskt på problemstillinger som oppstår i prosessen som settes i gang når utkast til prospekt fremlegges for Oslo Børs. Det er liten tvil om at både utstedere og rådgivere ser det som en betydelig fordel at denne kompetansen også kan utnyttes fullt ut i fremtiden ved at prospektkontrollen fortsatt blir liggende på Oslo Børs.

Videre vil Norges Fondsmeglerforbund fremheve at prospektkontroll har nær sammenheng med andre kontrollfunksjoner Oslo Børs har, for eksempel kontroll av informasjon ved opptak til børsnotering og løpende kontroll med

selskapsinformasjon. Vi vil anta at Oslo Børs – som følge av de andre kontrolloppgavene – uansett må gå gjennom prospekter med tilnærmet samme grundighet som ved ordinær prospektkontroll. I et så lite verdipapirmarked som det norske bør det være selvsagt at ressurser benyttes mest mulig effektivt og at det ikke bygges opp miljøer av ressurspersoner som utfører tilnærmet identiske arbeidsoppgaver.

2 Nasjonale prospektkrav

Norges Fondsmeglerforbund er enig i at det fastsettes prospektkrav for tilbud mellom 100 000 euro og 2 500 000 euro. De krav til opplysninger som følger av dagens forskrift om innholdet i "småprospekter", er ikke særlig tyngende og kan således videreføres uten at selskapene dermed pålegges nye byrder. Informasjonen som legges frem i prospektene er selvsagt viktig informasjon, men kanskje enda viktigere med å ha krav til prospekt ved tilbud som rettes til en bred krets, er at selskapenes styrever ansvarliggjøres. Styret må stå inne for at informasjonen er korrekt og kan i ettertid risikere erstatningsplikt dersom ukorrekt informasjon er gitt i prospekt. Det vil i sin tur lede til at selskapenes styrever må arbeide grundig med kvaliteten av den informasjon som spres til markedet.

3 Prospekt ved sertifikatlån

Norges Fondsmeglerforbund er enig i at det fortsatt bør være prospektplikt ved utleggelse av sertifikatlån. Det vil nok sikkert være slik i fremtiden at de fleste sertifikatlån legges ut i partialstørrelser over 50 000 euro, og dermed unntas fra prospektplikt. Likevel mener vi at det er viktig at prospektplikten ligger fast. Dersom en låntager skulle ønske å henvende seg til "alminnelige sparere" ved å legge ut lån med lave partialstørrelser, så bør potensielle sparere få den informasjon om låntager som kreves etter prospektreglene.

4 Responstid

Norges Fondsmeglerforbund er enig i at responstiden på søknad om godkjenning av prospekt ikke bør være lenger enn 5 dager. Det bør fortsatt være slik at utstedere/rådgivere kan konsultere godkjenningsmyndigheten under utarbeidelse av prospekt slik at den formelle godkjenningen kan skje raskt. Markedene for finansielle instrumenter er volatile og det er derfor viktig for utstederne at godkjenningsprosessen en går raskt. Dette er neppe mulig uten at det er en åpen dialog mellom utsteder/rådgiver og kontrollmyndigheten fra et tidlig stadium i prosessen.

Med vennlig hilsen

NORGES FONDSMEGLERFORBUND



Per Broch Mathisen

Adm dir