



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Høringsnotat om gjennomføring av forordning om EU-gjenopprettingsprospekt mv.

Forslag til endringer i
verdipapirhandelloven

DATO:

15. april 2021

Innhold

1	Innledning	3
2	Endringer i prospektforordningen (PF)	3
2.1	Innføring av en ny type prospekt: EU-gjenopprettingsprospekt.....	3
2.1.1	Gjeldende rett	3
2.1.2	Forventet EØS-rett	3
2.2	Utvidelse av unntaket for ikke-aksjerelaterte verdipapirer for kredittinstitusjoner.....	5
2.2.1	Gjeldende rett	5
2.2.2	Forventet EØS-rett	5
2.3	Endringer i vilkårene for rett til tilbakekall av aksepter ved utarbeidelse av tilleggsprospekt.....	5
2.3.1	Gjeldende rett	5
2.3.2	Forventet EØS-rett	6
2.4	Kommisjonens rapport om prospektforordningen	6
2.5	Finanstilsynets vurdering av endringene til prospektforordningen	6
3	Endring i rapporteringsdirektivet	7
3.1	Utsettelse av kravet til elektronisk rapporteringsformat (ESEF).....	7
3.1.1	Gjeldende rett	7
3.1.2	Forventet EØS-rett	7
3.2	Finanstilsynets vurdering av endringen til rapporteringsdirektivet	7
4	Økonomiske og administrative konsekvenser	7
5	Forslag til endringer i verdipapirhandelloven	8
5.1	Endringer i verdipapirhandelloven	8

1 Innledning

Finansdepartementet ba ved brev av 25. mars 2021 Finanstilsynet om å utrede behovet for endringer i norsk rett for å gjennomføre forventede EØS-forpliktelser som følge av Europaparlamentets- og rådsforordning (EU) 2021/337 som ble vedtatt i EU 16. februar 2021 om å bidra til gjenopprettningen etter covid-19-pandemien (forordningen om EU-gjenopprettingsprospekt). Forordningen trådte i kraft 18. mars 2021 i EU. Forordningen er foreløpig ikke tatt inn i EØS-avtalen, men det forventes at den vil bli det.

Forordningen gjør endringer i prospektforordningen - Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 2017/1129. Prospektforordningen er gjennomført ved henvisning (inkorporasjon) i verdipapirhandelloven (vphl.) § 7-1.

Forordningen innfører et EU-gjenopprettingsprospekt samt utvidelse av enkelte unntak og lemping på enkelte forpliktelser. Forordningen er en del av en pakke av tiltak kalt "Capital Markets Recovery Package". Målet med endringene i prospektforordningen er å gi virksomheter rask tilgang på ny kapital for å bidra til den økonomiske gjenoppbyggingen etter covid-19-pandemien. Endringene tar sikte på å hjelpe virksomheter med å hente kapital slik at de kan gjenopprette en bærekraftig gjeldsgrad og bli mer motstandsdyktige. De vesentlige endringene er gjort tidsbegrenset.

Forordningen om EU-gjenopprettingsprospekt gjennomfører i tillegg en mindre endring i Europaparlaments- og rådsdirektiv 2004/109 (EF) av 15. desember 2004 (rapporteringsdirektivet). Direktivet er gjennomført i vphl. kapittel 5 II og III. Endringen i rapporteringsdirektivet nødvendiggjør ikke endringer i verdipapirhandelloven eller verdipapirforskriften.

I punkt 2 redegjøres det for endringer i prospektforordningen. I punkt 3 redegjøres det for endringer i rapporteringsdirektivet. Administrative og økonomiske konsekvenser av forslaget er omhandlet i punkt 4 og forslag til endringer i verdipapirhandelloven følger av punkt 5.

2 Endringer i prospektforordningen (PF)

2.1 Innføring av en ny type prospekt: EU-gjenopprettingsprospekt

2.1.1 Gjeldende rett

Etter gjeldende rett finnes ikke EU-gjenopprettingsprospekt.

2.1.2 Forventet EØS-rett

Forordningen innfører EU-gjenopprettingsprospekt i ny art. 14a i prospektforordningen. Ifølge fortalen skal det være enkelt for utstederne å utarbeide og enkelt for investorene å forstå samt enkelt for kompetente myndigheter å kontrollere og godkjenne.

EU-gjenopprettingsprospekt kan benyttes av utstedere som sammenhengende har vært tatt opp til handel på regulert marked, i minst de siste 18 månedene, og som utsteder verdipapirer som kan erstattes med allerede eksisterende verdipapirer. Det kan også benyttes av utstedere som sammenhengende har blitt handlet på et SMB-vekstmarked, i minst de siste 18 månedene, og som utsteder aksjer som kan erstattes med allerede eksisterende aksjer. Forutsetningen er at det er offentliggjort et prospekt for tilbudet av disse eksisterende aksjene. EU-gjenopprettingsprospekt kan også benyttes av tilbydere av aksjer som er tatt opp til handel på et regulert marked eller et SMB-vekstmarked sammenhengende i minst de siste 18 månedene.

EU-gjenopprettingsprospekt kan kun benyttes dersom antall aksjer som etter hensikten skal tilbys, sammen med antall aksjer som allerede er tilbudt via et EU-gjenopprettingsprospekt i en periode på 12 måneder, ikke utgjør mer enn 150 % av det antall aksjer som allerede er opptatt til handel på et regulert marked eller SMB vekstmarked på datoen for godkjenning av EU-gjenopprettingsprospektet.

EU-gjenopprettingsprospekt skal inneholde relevante begrensede opplysninger som er nødvendige for at investorene skal kunne forstå utsteders fremtidsutsikter, finansielle resultater og eventuelt betydelige endringer i utstederens finansielle og forretningsmessige stilling siden sist avlagte årsregnskap. Hvis det er relevant, skal det også redegjøres for de finansielle og ikke finansielle følgene av Covid-19 pandemien for utstederen. Det er fastsatt nærmere krav til innholdet i vedlegg Va. Det skal blant annet inneholde følgende informasjon: ansvarserklæring, risikofaktorer, finansiell nøkkelinformasjon, formålet med tilbudet, erklæring om mottak av statsstøtte, erklæring om arbeidskapital og kapital og gjeldssituasjon, interessekonflikter og utvanning. Det er satt en maksgrense på 30 A4 sider i lesbar skriftstørrelse.

Det er fastsatt egne krav til sammendraget i prospektforordningen art. 7 nytt punkt 12a. Det skal blant annet bestå av en innledning, nøkkelopplysninger om utstederen, nøkkelopplysninger om aksjene og nøkkelopplysninger om tilbudet og/eller opptaket til handel på regulert marked. Hvis det er relevant, skal nøkkelopplysningene inneholde en redegjørelse for covid-19 pandemiens forretningsmessige og økonomiske følger for utstederen. Sammendraget skal være høyst 2 A4 sider i lesbar skriftstørrelse.

Tidsfristene for prospektmyndighetenes kontroll etter art. 20 nr. 1 og nr. 4 forkortes til 7 dager, jf. art. 20 nytt punkt 6a. Tilsynsmyndigheten må få beskjed minst 5 dager før forventet dato for innsendelse.

Et EU-gjenopprettingsprospekt skal offentliggjøres som andre prospekter, jf. art. 21 nytt punkt 5a. Det kan klassifiseres i prospektregisteret som forenklet prospekt forutsatt at det sondres mellom de to prospekttypene i registeret.

Ordningen for EU-gjenopprettingsprospekt utløper 31. desember 2022, jf. ny art. 47a. EU-gjenopprettingsprospekter godkjent mellom 18. mars 2021 og 31. desember 2022 fortsetter å være omfattet av art. 14a inntil utløpet av deres gyldighetsperiode, eller inntil 12 måneder etter den 31. desember 2022 alt etter hva som kommer først.

2.2 Utvidelse av unntaket for ikke-aksjerelaterte verdipapirer for kredittinstitusjoner

2.2.1 Gjeldende rett

Prospektforordningen gir en rekke unntak fra kravet om å publisere et prospekt for tilbud om verdipapirer til offentligheten og opptak av verdipapirer til et regulert marked.

Blant annet er det unntak for ikke-aksjerelaterte verdipapirer som utstedes fortløpende eller gjentatte ganger av en kredittinstitusjon, der det samlede aggregerte vederlaget i Unionen for de tilbudte verdipapirene er mindre enn 75 000 000 euro per kredittinstitusjon, beregnet over et tidsrom på tolv måneder (prospektforordningen art. 1 nr. 4 j) og art. 1. 5 i)).

Forutsetningen er at disse verdipapirene

- i) ikke er etterstilte, konvertible eller ombyttelige, og
- ii) ikke gir rett til å tegne eller erverve andre typer verdipapirer og ikke er knyttet til et derivat.

2.2.2 Forventet EØS-rett

Forordningen om EU-gjenopprettingsprospekt tilføyer i art. 1 nr. 4 nytt punkt l) og art. 1 nr. 5 nytt punkt k) i prospektforordningen som øker det totale vederlaget til 150 000 000 euro.

Øvrige vilkår for å benytte unntaket etter gjeldende rett endres ikke. Dette er en midlertidig ordning som vil utløpe 31. desember 2022. Formålet er ifølge fortalen å fremme kredittinstitusjoners kapitalinnhenting slik at de kan støtte sine kunder i realøkonomien.

2.3 Endringer i vilkårene for rett til tilbakekall av aksepter ved utarbeidelse av tilleggsprospekt

2.3.1 Gjeldende rett

Det følger av prospektforordningen artikkel 12 at et EØS-prospekt skal være gyldig i 12 måneder etter godkjenningen, forutsatt at det utformes et tillegg til prospekt i medhold av prospektforordningens artikkel 23. Etter denne bestemmelsen skal det ved enhver ny hendelse, vesentlig feil eller vesentlig unøyaktighet som oppstår i tidspunktet mellom godkjenningen av prospektet og utløpet av tilbudsperioden eller opptaket til notering på regulert marked, utformes og offentliggjøres et tillegg til prospektet.

Når prospektet gjelder et offentlig tilbud om verdipapirer, skal investorer som allerede har samtykket i å kjøpe eller tegne verdipapirer før tillegget er offentliggjort, ha rett til å tilbakekalle sine aksepter innen to virkedager etter at tillegget er offentliggjort, forutsatt at den nye betydelige omstendigheten, vesentlige feilen eller vesentlige unøyaktigheten oppsto eller ble fastslått før tilbudsperiodens utløp eller før verdipapirene overdras, avhengig av hva som inntreffer først. Nevnte tidsrom kan utvides av utstederen eller tilbyderen. Utløpsdatoen for retten til tilbakekalling skal angis i tillegget. Det er også fastsatt nærmere krav til innholdet i tilleggsprospektet om retten til tilbakekallelse, jf. prospektforordningen art. 23 nr. 2.

Når verdipapirene kjøpes eller tegnes gjennom et finansielt mellomledd, skal denne finansformidleren underrette investorene om muligheten for at et tillegg blir offentliggjort, om hvor og når det vil bli offentliggjort, og om at finansformidleren i slike tilfeller vil bistå dem i utøvelsen av retten til å tilbakekalle aksepter. Det finansielle mellomleddet skal kontakte investorene samme dag som tillegget offentliggjøres, jf. art. 23 nr.

3. Når verdipapirene blir kjøpt eller tegnet direkte hos utstederen, skal denne utstederen underrette investorene om muligheten for at et tillegg blir offentliggjort, om hvor det vil bli offentliggjort, og om at de i slike tilfeller har rett til å tilbakekalle aksepten.

2.3.2 Forventet EØS-rett

Det innføres unntak fra art. 23 nr. 2 og nr. 3 som skal gjelde frem til 31. desember 2022.

Forordningen om EU-gjenopprettingsprospekt innsetter i art. 23 et nytt 2a der det fremkommer at investorenes rett til å tilbakekalle sine aksepter utvides fra to til tre virkedager etter at tillegget er offentliggjort. Øvrige vilkår er likelydende gjeldende art. 23 nr. 2.

Det innsettes i art. 23 et nytt 3a der det fremkommer at det finansielle mellomleddet plikter å kontakte investorene med informasjon om tilleggsprospekt i perioden mellom tidspunktet for godkjenningen og utløpet av den opprinnelige tilbudsperioden. Med den "opprinnelige tilbudsperioden" menes tilbudsperioden utstederen eller tilbydereren omtaler i prospektet, men ikke etterfølgende perioder hvor verdipapirene videreselges på markedet. Der investorene har tilbaketrekkingsrett etter art. 23 nr. 2a skal det finansielle mellomleddet kontakte disse investorene innen utgangen av den første arbeidsdagen etter at tillegget ble offentliggjort. Øvrige vilkår er likelydende gjeldende art. 23 nr. 3.

2.4 Kommisjonens rapport om prospektforordningen

Kommisjonen skal legge fram en rapport for Europaparlamentet og Rådet om anvendelsen av prospektforordningen og eventuelle forslag til regelverk før 21. juli 2022, jf. art. 48 nr. 1. Innholdet av rapporten fremkommer av art. 48 nr. 2. Det skal blant annet redegjøres for om regelverket virker i samsvar med målsetningene.

Prospektforordningen art. 48 nr. 2 erstattes med nytt nr. 2 der EU-gjenopprettingsprospekt skal inkluderes i rapporten. Det skal blant annet vurderes om ordningen bør forlenges. Det skal også vurderes om endringene i art. 23 2a og 3a om finansielle mellomledd kan gjøres permanente.

2.5 Finanstilsynets vurdering av endringene til prospektforordningen

Endringene til prospektforordningen gir ingen nasjonale valg med hensyn til gjennomføringen. Forordningen gjennomføres derfor slik den er. Dette medfører endringer i regler som er gjennomført i norsk rett ved henvisning (inkorporasjon) i verdipapirhandelloven § 7-1 første ledd og nødvendiggjør endring av inkorporasjonsbestemmelsen i verdipapirhandelloven § 7-1 første ledd.

3 Endring i rapporteringsdirektivet

3.1 Utsettelse av kravet til elektronisk rapporteringsformat (ESEF)

3.1.1 Gjeldende rett

Etter gjeldende rett er det ikke krav om å benytte elektronisk rapporteringsformat.

3.1.2 Forventet EØS-rett

Endringsdirektiv (direktiv 2013/50/EU) til rapporteringsdirektivet (direktiv 2004/109/EF) innførte krav om at det skal benyttes et felles europeisk rapporteringsformat ved utarbeidelse av årsrapporter fra og med regnskapsår som begynner etter 1. januar 2020, jf. rapporteringsdirektivet art. 4 nr. 7.

Forordningen om EU-gjenopprettingsprospekt innfører en mulighet for de enkelte land til å utsette kravet om elektronisk rapporteringsformat til regnskapsår som begynner etter 1. januar 2021.

3.2 Finanstilsynets vurdering av endringen til rapporteringsdirektivet

Det er foreslått regler til å gjennomføre de deler av endringsdirektivet til rapporteringsdirektivet som gjelder periodisk finansiell rapportering i Prop. LS (2020-2021). Det er lagt opp til at kravet vil bli gjort gjeldende for årsrapporter som inneholder årsregnskap for regnskapsår som begynner 1. januar 2021 eller senere. Dette innebærer at det ikke er nødvendig å gjøre endringer i norske lov- eller forskriftsregler.

4 Økonomiske og administrative konsekvenser

Formålet med EU-gjenopprettingsprospekt er å lette byrden ved å utarbeide prospekt. Det vil gjøre det raskere, enklere og rimeligere for virksomheter å hente inn ny kapital. Den forenklete formen gjør det vesentlig mindre tidkrevende å utarbeide enn det prospektet som i dag kreves for sekundærutstedelser. Samtidig vil utstedere som benytter rådgivere til å utarbeide prospekter antakeligvis oppleve at kostnaden knyttet til dette blir redusert. Det antas at den forenklete formen vil gjøre det mindre ressurskrevende for den kompetente myndigheten å kontrollere og godkjenne prospektet.

Utvidelse av unntaket for ikke-aksjerelaterte verdipapirer fra kredittinstitusjoner vil lette byrden for kredittinstitusjoners kapitalinnhenting. Endringer i vilkårene for rett til tilbakekall av aksepter ved utarbeidelse av tilleggsprospekt vil minske byrden for finansielle mellomledd.

5 Forslag til endringer i verdipapirhandelloven

5.1 Endringer i verdipapirhandelloven

Finanstilsynet foreslår følgende endringer i verdipapirhandelloven:

§ 7-1 første ledd skal lyde:

EØS-avtalen vedlegg IX forordning (EU) 2017/1129 (om prospekter ved offentlige tilbud og notering på regulert marked (prospektforordningen)), *som endret ved forordning (EU) 2021/337 om EU-gjenopprettingsprospekt*, gjelder som lov med de tilpasninger som følger av vedlegg IX, protokoll 1 til avtalen og avtalen for øvrig.