

Finansdepartementet

Sendt inn elektronisk

Oslo, 31. mars 2025

## **Høring – gjennomføring av nytt regelverk på verdipapirirområdet (Listing Act)**

Verdipapirforetakenes Forbund (VPFF) viser til departementets høringsbrev 22. januar 2025.

VPFF har følgende kommentarer til høringen:

### **Endringer i prospektforordningen mm**

VPFF støtter endringene i prospektforordningen, som blant annet medfører vesentlige forenklinger for utstederne.

#### Unntak fra prospektplikt

Særlig er de utvidete unntakene fra plikten til å utarbeide EØS-prospekt viktige. Unntakene gir foretakene mulighet til å innhente kapital på en mere effektiv, raskere, samt ressursbesparende måte.

Unntakene fra prospektplikt ved sekundærutstedelser, vil også gjøre det mulig med deltakelse fra flere investorer i emisjoner; emisjoner som ellers ville vært strukturert som rettede emisjoner mot noen få investorer.

#### Endring av beløpsgrense

Når det gjelder endring i beløpsgrensen for plikt til å utarbeide EØS-tilbudsprospekt, til enten EUR 5 millioner eller EUR 12 millioner, så støtter VPFF Finanstilsynets forslag og argumentasjon om at beløpsgrensen i Norge høynes til EUR 12 millioner. Det er viktig for utstedere effektivt å kunne hente inn kapital uten at det er for kostnadskrevenende, samtidig som investorbeskyttelsen ivaretas med forslag om krav til å gi informasjon som kreves etter reglene om sammendraget i EØS-prospekt.

#### Nasjonale prospekter

VPFF støtter Finanstilsynets forslag om en standardisering av nasjonale informasjonskrav i form av innholds krav som svarer til sammendraget i et EØS-prospekt på maksimum 7 sider. Dette vil ivareta investorbeskyttelsen på en god måte, samt medføre forenkling for utstedere.

Finanstilsynet foreslår å fjerne den nedre grensen på EUR 1 million for plikt til å utarbeide nasjonalt prospekt. VPFF bemerker at dette vil innebære en innstramming; for eksempel gjøres mange reparasjonsemisjoner under EUR 1 million grensen, og da uten prospekt. Dersom det skulle vise seg at andre EU-land tolker forordningen annerledes og innfører en nedre grense, vil det av hensynet til et oversiktlig regelverk på tvers av landegrensene i EØS, samt markedsmessige hensyn, være en fordel at Norge innretter seg på samme måte.

Vi registrerer at krav til at nasjonale prospekt skal inneholde en ansvarserklæring opprettholdes i verdipapirhandelloven § 7-7 tredje ledd. VPFF understreker viktigheten av at dette fortsatt er et krav også for nasjonale prospekt.

Videre støtter VPFF forslaget om å oppheveplikten til å registrere nasjonale prospekt i Foretaksregisteret. Behovet for slik registrering synes å ha bortfalt, samt at det er en administrativ byrde for utstedere.

#### Forslag til lov- og forskriftsendringer

Det synes som om ordet «under»; er falt ut i forslag til ny § 7-5 først ledd i verdipapirhandelloven:

*Ved tilbud om tegning eller kjøp av verdipapirer med et samlet vederlag på **under** 12 millioner euro, beregnet over en periode på 12 måneder, skal det utarbeides nasjonale prospekter etter reglene i kapittelet her.*

#### Behov for rask gjennomføring av prospektforordningen og markedsmissbruksforordningen i norsk rett

VPFF viser til sitt brev til Finansdepartementet 1. november 2024 om «Samtidig gjennomføring av Listing Act i EU og i Norge - sikring av konkurransevne og markedstillit».

Med vennlig hilsen

**Verdipapirforetakenes Forbund**

Angela Nygaard

juridisk direktør