



EUROPAPARLAMENTET

2009 - 2014

*Plenarhandling*

**A7-0102/2010**

26.3.2010

**\*\*\*I**

## **BETÄNKANDE**

om förslaget till Europaparlamentets och rådets direktiv om ändring av direktiv 2003/71/EG om de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och av direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad (KOM(2009)0491 – C7-0170/2009 – 209/0132(COD))

Utskottet för ekonomi och valutafrågor

Föredragande: Wolf Klinz

### ***Teckenförklaring***

- \* Samrådsförfarandet  
*majoritet av de avgivna rösterna*
- \*\*I Samarbetsförfarandet (första behandlingen)  
*majoritet av de avgivna rösterna*
- \*\*II Samarbetsförfarandet (andra behandlingen)  
*majoritet av de avgivna rösterna för att godkänna den gemensamma ståndpunkten*  
*majoritet av parlamentets samtliga ledamöter för att avvisa eller ändra den gemensamma ståndpunkten*
- \*\*\* Samtyckesförfarandet  
*majoritet av parlamentets samtliga ledamöter utom i de fall som avses i artiklarna 105, 107, 161 och 300 i EG-fördraget och artikel 7 i EU-fördraget*
- \*\*\*I Medbeslutandeförfarandet (första behandlingen)  
*majoritet av de avgivna rösterna*
- \*\*\*II Medbeslutandeförfarandet (andra behandlingen)  
*majoritet av de avgivna rösterna för att godkänna den gemensamma ståndpunkten*  
*majoritet av parlamentets samtliga ledamöter för att avvisa eller ändra den gemensamma ståndpunkten*
- \*\*\*III Medbeslutandeförfarandet (tredje behandlingen)  
*majoritet av de avgivna rösterna för att godkänna det gemensamma utkastet*

(Angivet förfarande baseras på den rättsliga grund som kommissionen föreslagit.)

### ***Ändringsförslag till lagtexter***

Parlamentets ändringar markeras med ***fetkursiv stil***. I samband med ändringsakter ska de delar av en återgiven befintlig rättsakt som inte ändrats av kommissionen, men som parlamentet önskar ändra, markeras med ***fet stil***. Eventuella strykningar ska i sådana fall markeras enligt följande: [...]. *Kursiv stil* används för att uppmärksamma berörda avdelningar på eventuella problem i texten. Kursivering används för att markera ord eller textavsnitt som det finns skäl att korrigera innan den slutliga texten produceras (exempelvis om en språkversion innehåller uppenbara fel eller saknar textavsnitt). Dessa förslag underställs berörda avdelningar för godkännande.

## INNEHÅLL

	<b>Sida</b>
FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS LAGSTIFTNINGSRESOLUTION .....	5
MOTIVERING .....	58
YTTRANDE FRÅN UTSKOTTET FÖR RÄTTSLIGA FRÅGOR .....	61
ÄRENDETS GÅNG.....	66



## FÖRSLAG TILL EUROPAPARLAMENTETS LAGSTIFTNINGSRESOLUTION

om förslaget till Europaparlamentets och rådets direktiv om ändring av direktiv 2003/71/EG om de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och av direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad  
(KOM(2009)0491 – C7-0170/2009 – 209/0132(COD))

**(Ordinarie lagstiftningsförfarandet: första behandlingen)**

*Europaparlamentet utfärdar denna resolution*

- med beaktande av kommissionens förslag till Europaparlamentet och rådet (KOM(2009)0491),
- med beaktande av artikel 251.2 och artiklarna 44 och 95 i EG-fördraget, i enlighet med vilka kommissionen har lagt fram sitt förslag (C7-0170/2009),
- med beaktande av kommissionens meddelande till Europaparlamentet och rådet ”Konsekvenser av Lissabonfördragets ikraftträdande för pågående interinstitutionella beslutsförfaranden” (KOM(2009)0665),
- med beaktande av artikel 294.3 och artiklarna 50 och 114 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,
- med beaktande av yttrandet från Europeiska centralbanken<sup>1</sup>,
- med beaktande av yttrandet från Europeiska ekonomiska och sociala kommittén<sup>2</sup>,
- med beaktande av artikel 55 i arbetsordningen,
- med beaktande av betänkandet från utskottet för ekonomi och valutafrågor (A7-0102/2010).

1. Europaparlamentet antar nedanstående ståndpunkt vid första behandlingen.
2. Europaparlamentet uppmanar kommissionen att lägga fram en ny text för parlamentet om kommissionen har för avsikt att väsentligt ändra sitt förslag eller ersätta det med ett nytt.
3. Europaparlamentet uppdrar åt talmannen att översända parlamentets ståndpunkt till rådet, kommissionen och de nationella parlamenten.

---

<sup>1</sup> EUT C 19, 26.1.2010, s. 1.

<sup>2</sup> Yttrande av den 18.2.2010 (ännu ej offentliggjord i EUT).

## Ändringsförslag 1

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 4a (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***(4a) Till följd av slutsatserna i rapporten från högnivågruppen för finansiell tillsyn i EU (de Larosière-gruppen) lade kommissionen den 23 september 2009 fram konkreta lagstiftningsförslag för att inrätta ett europeiskt system för finansiell tillsyn (ESFS) bestående av ett nätverk av nationella finansiella tillsynsmyndigheter som arbetar tillsammans med de nya europeiska tillsynsmyndigheterna. Dessutom ska den nyligen inrättade Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) ersätta Europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR).***

## Ändringsförslag 2

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 6

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

(6) För privata placeringar av värdepapper bör värdepappersföretag och kreditinstitut ha rätt att som kvalificerade investerare behandla de juridiska eller fysiska personer som de anser vara eller behandlar som professionella kunder, eller som bedöms vara godtagbara motparter enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument **och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG.** En sådan tillnärmning av de relevanta bestämmelserna i direktiven 2003/71/EG och 2004/39/EG skulle minska komplexiteten och kostnaderna för

(6) För privata placeringar av värdepapper bör värdepappersföretag och kreditinstitut ha rätt att som kvalificerade investerare behandla de juridiska eller fysiska personer som de anser vara eller behandlar som professionella kunder, eller som bedöms vara godtagbara motparter enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument. En sådan tillnärmning av de relevanta bestämmelserna i direktiven 2003/71/EG och 2004/39/EG skulle minska komplexiteten och kostnaderna för värdepappersföretag i samband med privata placeringar, eftersom företagen skulle kunna identifiera de personer till vilka placeringen ska riktas utifrån sina

värdepappersföretag i samband med privata placeringar, eftersom företagen skulle kunna identifiera de personer till vilka placeringen ska riktas utifrån sina egna förteckningar över professionella kunder och godtagbara motparter. Därför bör definitionen av kvalificerade investerare i direktiv 2003/71/EG utvidgas till att omfatta dessa personer.

egna förteckningar över professionella kunder och godtagbara motparter. **Emittenten bör kunna förlita sig på den förteckning över professionella kunder och godtagbara motparter som upprättats i enlighet med bilaga II i direktiv 2004/39/EG.** Därför bör definitionen av kvalificerade investerare i direktiv 2003/71/EG utvidgas till att omfatta dessa personer **och inget separat register bör föras.**

#### *Motivering*

*Det bör stå klart att emittenten inte har möjligheter att kontrollera huruvida en klassificering som professionell kund eller godtagbar motpart är korrekt. Emittenten bör således inte behöva ådra sig ansvar för en möjlig felaktig klassificering.*

### **Ändringsförslag 3**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 7**

##### *Kommissionens förslag*

***(7) För att öka effektiviteten och flexibiliteten vid utfärdande av skuldebrev i gemenskapen bör begränsningen vid fastställande av hemmedlemsstat för emittenter av icke-aktierelaterade värdepapper med ett nominellt värde som understiger 1 000 euro tas bort. Mekanismen för att fastställa hem- och värdmedlemsstater enligt direktiv 2004/109/EG bör ändras i enlighet med detta.***

##### *Ändringsförslag*

***utgår***

#### *Motivering*

*Att ta bort gränsen på 1 000 euro över vilken en emittent av icke-aktierelaterade värdepapper kan välja sin behöriga myndighet skulle försvaga investerarskyddet, särskilt för småspararna, och istället gynna den emittent som vill ägna sig åt regelarbiter och välja bort den närmaste myndigheten.*

## Ändringsförslag 4

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 8

#### *Kommissionens förslag*

(8) För att investerare ska kunna göra en välgrundad investeringsbedömning ges tillräcklig information i ett giltigt prospekt, upprättat av emittenten eller erbjudaren och tillgängligt för allmänheten vid den slutliga placeringen av värdepapper via finansiella mellanhänder eller vid en efterföljande återförsäljning av värdepapper. Därför ska de finansiella mellanhänder som placerar och därefter säljer värdepapper vidare ha rätt att förlita sig på det ursprungliga prospekt som offentliggjordes av emittenten eller erbjudaren, om detta är giltigt och kompletteras med i enlighet med artiklarna 9 och artikel 16 i direktiv 2003/71/EG och om emittenten eller erbjudaren medger att detta prospekt används. I detta *fall* krävs inga ytterligare prospekt. Om emittenten eller erbjudaren med ansvar för att upprätta ett sådant ursprungligt prospekt inte medger att det används måste dock den finansiella mellanhanden offentliggöra ett nytt prospekt.

#### *Ändringsförslag*

(8) För att investerare ska kunna göra en välgrundad investeringsbedömning ges tillräcklig information i ett giltigt prospekt, upprättat av emittenten eller erbjudaren och tillgängligt för allmänheten vid den slutliga placeringen av värdepapper via finansiella mellanhänder eller vid en efterföljande återförsäljning av värdepapper. Därför ska de finansiella mellanhänder som placerar och därefter säljer värdepapper vidare ha rätt att förlita sig på det ursprungliga prospekt som offentliggjordes av emittenten eller erbjudaren, om detta är giltigt och kompletteras med i enlighet med artiklarna 9 och artikel 16 i direktiv 2003/71/EG och om emittenten eller erbjudaren ***och någon annan instans som enligt nationell lag är ansvarig för riktigheten i någon viss del av innehållet i ett sådant prospekt*** medger att detta prospekt används.

***Emittenten eller erbjudaren bör kunna knyta villkor till sitt medgivande. Om användning av prospektet har medgivits bör emittenten eller erbjudaren som ansvarat för att upprätta det ursprungliga prospektet hållas ansvarig för informationen i detta och då krävs inga ytterligare prospekt. Om det trots ett sådant medgivande krävs att de slutgiltiga villkoren i prospektet uppdateras med specifik information om en återförsäljning bör den finansiella mellanhand som utnyttjar prospektet vara ansvarig för denna ytterligare information i prospektet.*** Om emittenten eller erbjudaren med ansvar för att upprätta ett sådant ursprungligt prospekt inte



medger att det används måste dock den finansiella mellanhanden offentliggöra ett nytt prospekt. ***Om den finansiella mellanhanden väljer att använda det ursprungliga prospektet utan medgivande bör mellanhanden hållas ansvarig även för informationen i det ursprungliga prospektet.***

#### *Motivering*

*Det bör sägas uttryckligen att mellanhanden blir ansvarig om denne inte respekterar villkoren som är förknippade med emittentens eller erbjudarens medgivande.*

### **Ändringsförslag 5**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 8a (nytt)**

##### *Kommissionens förslag*

##### *Ändringsförslag*

***(8a) Kommissionen bör presentera en definition av "primär marknad", "sekundär marknad" och "erbjudande till allmänheten" i syfte att möjliggöra en effektiv tillämpning av direktiv 2003/71/EG, Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/109/EG av den 15 december 2004 om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad<sup>1</sup> (transparensdirektivet) och Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmisbruk)<sup>2</sup> (marknadsmisbruksdirektivet) och för att klarlägga underliggande problem med differentiering och överlappningar.***

<sup>1</sup> EUT L 390, 31.12.2004, s. 38.

<sup>2</sup> EUT L 96, 12.4.2003, s. 16.

## Ändringsförslag 6

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 8b (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*(8b) Ansvarssystem i medlemsstaterna uppvisar betydande skillnader på grund av nationell behörighet inom civilrätten. För att kunna identifiera och övervaka systemen i medlemsstaterna bör Esma skapa en jämförande tabell med medlemsstaternas olika system.*

## Ändringsförslag 7

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 10

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

(10) Prospektsammanfattningen *är en* viktig informationskälla för icke-professionella investerare. *Den* ska vara kort, *enkelt* och *lättbegriplig* för målgruppen bland investerare. *Den* ska fokusera på *nyckelinformation* som *investeringarna* behöver för att kunna *göra välgrundade investeringsbedömningar*. *Den ska inte* vara *begränsad till något förutbestämt ordantal*. *Sammanfattningens format och innehåll ska väljas på ett sätt som möjliggör jämförelse med andra investeringsprodukter som motsvarar de investeringsförslag som beskrivs i prospektet*. Medlemsstaterna *ska därför* se till att civilrättsligt ansvar *gäller för sammanfattningen, inte bara om den* är vilseledande, *felaktig* eller *oförenlig* med de andra delarna av prospektet *utan också om den inte ger den nyckelinformation som gör det möjligt för investerare att göra en välgrundad investeringsbedömning och att jämföra värdepapperen med andra*

(10) Prospektsammanfattningen *bör ersättas av ett dokument med basfakta, som blir* en viktig informationskälla för icke-professionella investerare. *Det* ska vara kort, *enkelt, tydligt* och *lättbegripligt* för målgruppen bland investerare. *Det* ska fokusera på *centrala moment* som *investeringarna* behöver för att kunna *bestämna vilka värdepapperserbjudanden som är värda att närmare överväga*. *Det bör* vara *koncist och presentera informationen i en viss ordning för att uppnå största möjliga harmonisering och underlätta jämförelser*. *Esma bör ge råd till kommissionen om potentialen för PRIP-initiativet att vidareutvecklas inom ramen för den kommande översynen av 2004/39/EG och om de delegerade akterna avseende definitionen av dokumentet med basfaktas innehåll och format enligt detta direktiv*. *Både kommissionen och Esma se till att resultaten av PRIP-initiativet i så hög grad som möjligt kommer till uttryck i de delegerade akterna så att betungande*

*investeringsprodukter.*

*reglering som innebär dubbelarbete kan undvikas. Medlemsstaterna bör se till att inget civilrättsligt ansvar ska kunna åläggas en person enbart på grundval av dokumentet med basfakta och ej heller av en översättning av detta, såvida det inte är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de andra delarna av prospektet. Dokumentet med basfakta ska innehålla en tydlig varning i detta avseende.*

## Ändringsförslag 8

Förslag till direktiv – ändringsakt  
Skäl 10a (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*(10a) PRIP-initiativet kommer att klargöra hur lämpligt investerarskydd och jämförbarhet med andra investeringsprodukter kan säkerställas innan ett avtal ingås. Distributionsaspekten är av yttersta betydelse för att säkra skyddet av icke-professionella investerare. Direktiven 2003/71/EG och 2004/109/EG bör vid lämplig tidpunkt ändras genom en övergripande åtgärd.*

## Ändringsförslag 9

Förslag till direktiv – ändringsakt  
Skäl 10b (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*(10b) Dokumentet med basfakta bör ersätta prospektsammanfattningen i anmälningsförfarandet. De slutliga villkoren bör komma som tillägg till dokumentet med basfakta om dessa villkor inte är kända när dokumentet med basfakta upprättas. Informationen i de slutliga villkoren bör ges i samma format som grundprospektets dokument med*

## **basfakta.**

### *Motivering*

*Eftersom dokumentet med basfakta kommer att ersätta sammanfattningen även i anmälningsförfarandet bör den information som inte finns tillgänglig när dokumentet med basfakta upprättas ges i de slutliga villkoren. De slutliga villkoren bör därför ha samma struktur som dokumentet med basfakta så att dokumenten harmoniseras.*

### **Ändringsförslag 10**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 11**

##### *Kommissionens förslag*

(11) För att **effektivisera gränsoverskridande nyemissioner och** ta tillräcklig hänsyn till emittenternas storlek, bland annat kreditinstitut som emitterar värdepapper enligt artikel 1.2 j i direktiv 2003/71/EG vid eller över det tröskelvärde som fastställs i den artikeln och företag med begränsat börsvärde, bör ett proportionerligt system för offentliggörande införas **för nyemissioner**, för erbjudanden om aktier från emittenter med begränsat börsvärde och för erbjudanden om icke-aktierelaterade värdepapper enligt artikel 1.2 j i direktiv 2003/71/EG som emitteras av kreditinstitut vid eller över den gräns som fastställs i den artikeln.

##### *Ändringsförslag*

(11) För att ta tillräcklig hänsyn till emittenternas storlek, bland annat kreditinstitut som emitterar värdepapper enligt artikel 1.2 j i direktiv 2003/71/EG vid eller över det tröskelvärde som fastställs i den artikeln och företag med begränsat börsvärde, bör ett proportionerligt system för offentliggörande införas för erbjudanden om aktier **i små och medelstora företag enligt definitionen i artikel 2.1 f i direktiv 2003/71/EG och** från emittenter med begränsat börsvärde och för erbjudanden om icke-aktierelaterade värdepapper enligt artikel 1.2 j i direktiv 2003/71/EG som emitteras av kreditinstitut vid eller över den gräns som fastställs i den artikeln.

### *Motivering*

*Man bör inte försvaga transparensen och skyddet av investerare och sparare. Teckningsrätter vid nyemissioner är överlåtbara värdepapper och kapitalökningar med teckningsrätter utgör således egna erbjudanden till allmänheten och samma informationsnivå krävs alltså för att trygga investerarskyddet.*

### **Ändringsförslag 11**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 11a (nytt)**

##### *Kommissionens förslag*

##### *Ändringsförslag*

*(11a) Det proportionerliga systemet för offentliggörande bör i största möjliga mån ta hänsyn till små och medelstora företags särskilda behov. De delegerade akterna för att skapa ett förenklat system för små och medelstora företag bör också beakta rollen för små och medelstora emittenter.*

## Ändringsförslag 12

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 11b (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*(11b) Den hänsyn som tas till olika nationella marknader för de tröskelvärden som ska sättas i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b avseende begränsat börsvärde bör inte leda till att olika tröskelvärden antas i EU.*

## Ändringsförslag 13

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 13

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

(13) Eftersom prospektet enligt direktiv 2003/71/EG kan uppdateras med tillägg, finns det ingen risk för att det ska bli föråldrat. Med tanke på den tid och de kostnader som är förenade med att upprätta och godkänna ett prospekt bör **därför** giltighetstiden på tolv månader för **prospekt**, grundprospekt och registreringsdokument förlängas till 24 månader, förutsatt att **dokument** kompletteras på ett korrekt sätt.

(13) Eftersom prospektet enligt direktiv 2003/71/EG kan uppdateras med tillägg, finns det ingen risk för att det ska bli föråldrat. **Giltighetstiden på tolv månader för prospekt bör vara oförändrad.** Med tanke på den tid och de kostnader som är förenade med att upprätta och godkänna ett prospekt bör **dock** giltighetstiden på tolv månader för **grundprospekt** och registreringsdokument förlängas till 24 månader, förutsatt att **de** kompletteras på ett korrekt sätt.

## Ändringsförslag 14

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 13a (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**(13a) För att förbättra rättssäkerheten bör giltighetstiden för ett prospekt börja då det godkänns, något som lätt kan kontrolleras av den behöriga myndigheten.**

## Ändringsförslag 15

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 15

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

(15) Det bör klargöras om skyldigheten att offentliggöra ett tillägg till prospektet upphör i och med att handeln med värdepapperen på en reglerad marknad påbörjas, oavsett om erbjudandet till allmänheten har upphört eller inte. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt bör därför upphöra i och med det slutliga upphörandet av erbjudandet eller när handeln med värdepapperen på en reglerad marknad påbörjas, beroende på vad som inträffar först.

(15) Det bör klargöras om skyldigheten att offentliggöra ett tillägg till prospektet upphör i och med att handeln med värdepapperen på en reglerad marknad påbörjas, oavsett om erbjudandet till allmänheten har upphört eller inte. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till ett prospekt bör därför upphöra i och med det slutliga upphörandet av erbjudandet eller när handeln med värdepapperen på en reglerad marknad påbörjas, beroende på vad som inträffar först. **Kravet på att komma med tillägg till prospektet bör upphöra så snart transparenskraven i direktiv 2004/109/EG och 2003/6/EG börjat gälla.**

## Ändringsförslag 16

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 16

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

(16) Vid tillägg till ett prospekt skulle harmonisering på gemenskapsnivå av tidsramen för investerares rätt att återkalla

(16) Vid tillägg till ett prospekt skulle harmonisering på gemenskapsnivå av tidsramen för investerares rätt att återkalla

sitt tidigare godkännande innebära att emittenter som erbjuder värdepapper över nationsgränser skulle kunna vara säkra på vilken tidsram som gäller. Emittenter från medlemsstater som av tradition tillämpar en längre tidsram i detta avseende bör erbjudas flexibilitet, varför emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad bör ha rätt att frivilligt förlänga tidsramen för att utöva denna rättighet.

sitt tidigare godkännande innebära att emittenter som erbjuder värdepapper över nationsgränser skulle kunna vara säkra på vilken tidsram som gäller. Emittenter från medlemsstater som av tradition tillämpar en längre tidsram i detta avseende bör erbjudas flexibilitet, varför emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad bör ha rätt att frivilligt förlänga tidsramen för att utöva denna rättighet. **För att förbättra rättssäkerheten bör det i tilläggen till prospekten specificeras när rätten att återkalla ett godkännande upphör.**

## Ändringsförslag 17

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 18

#### *Kommissionens förslag*

(18) **De åtgärder som är nödvändiga för att genomföra detta direktiv bör antas i enlighet med** rådets beslut 1999/468/EG av den 28 juni 1999 om de förfaranden som ska tillämpas vid utövandet av kommissionens genomförandebefogenheter.

#### *Ändringsförslag*

(18) **Enligt artikel 291 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt ska regler och allmänna principer avseende medlemsstaternas mekanismer för kontroll av kommissionens utövande av sina genomförandebefogenheter fastställas i förväg genom en förordning som antas enligt det ordinarie lagstiftningsförfarandet. I väntan på att denna nya förordning antas ska bestämmelserna i rådets beslut 1999/468/EG av den 28 juni 1999 om de förfaranden som ska tillämpas vid utövandet av kommissionens genomförandebefogenheter fortsätta att gälla, med undantag för det föreskrivande förfarande med kontroll.**

## Ändringsförslag 18

### Förslag till direktiv – ändringsakt Skäl 19

*Kommissionens förslag*

(19) Med hänsyn till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att säkerställa en enhetlig tillämpning av direktivet gäller särskilt att kommissionen ska ha befogenhet att anta **tillämpningsåtgärder för att uppdatera** de gränser som fastställs i *det direktivet*. **Eftersom de bestämmelserna har allmän räckvidd och är avsedda att ändra icke väsentliga delar av direktiv 2003/71/EG genom tillägg av nya icke väsentliga delar, bör de antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll som föreskrivs i artikel 5a i beslut 1999/468/EG.**

*Ändringsförslag*

(19) Med hänsyn till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att säkerställa en enhetlig tillämpning av direktivet bör kommissionen ha befogenhet att anta **delegerade akter i enlighet med artikel 290 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt när det gäller uppdatering av de gränser som fastställs i direktiv 2003/71/EG och specificering av dokumentet med basfaktas innehåll och specifika format till följd av resultaten från PRIP-initiativet så att dokumentet med basfaktas innehåll och form för värdepapper anpassas i så hög grad som möjligt till detta resultat och man därmed undviker att dokument behöver framställas på nytt och att investerarna blir förvirrade samt att man minimerar kostnaderna.**

**Ändringsförslag 19**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 1 – led a – led i**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 1 – punkt 2 – led h

*Kommissionens förslag*

h) Värdepapper som ingår i ett erbjudande när det sammanlagda vederlaget för erbjudandet i gemenskapen understiger **2 500 000 euro**, en gräns som ska beräknas för en tolv månaders period.

*Ändringsförslag*

h) Värdepapper som ingår i ett erbjudande när det sammanlagda vederlaget för erbjudandet i gemenskapen understiger **5 000 000 EUR**, en gräns som ska beräknas för en tolv månaders period.

*Motivering*

*Det nuvarande tröskelvärdet för undantaget är från 2003. Med tanke på marknadsutvecklingen och behovet av att överbrygga ett finansieringsgap för små och medelstora företag vore det klokt att höja beloppet.*



## Ändringsförslag 20

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 1 – led a – led ii

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 1 – punkt 2 – led j – inledningen

#### *Kommissionens förslag*

”j) Icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut, när det sammanlagda vederlaget i gemenskapen understiger **50 000 000 euro**, en gräns som ska beräknas för en tolv månaders period, förutsatt att dessa värdepapper

#### *Ändringsförslag*

j) Icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut, när det sammanlagda vederlaget i gemenskapen understiger **100 000 000 EUR**, en gräns som ska beräknas för en tolv månaders period, förutsatt att dessa värdepapper

## Ändringsförslag 21

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 1 – led b

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 1 – punkt 4

#### *Kommissionens förslag*

4. För att hänsyn ska kunna tas till den tekniska utvecklingen av finansmarknaderna och för att säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen ***anta genomförandeåtgärder*** för ändring av de gränser som avses i artikel 1.2 h och 1.2 j. ***Eftersom dessa åtgärder är avsedda att ändra icke väsentliga delar i detta direktiv genom tillägg måste de antas i enlighet med det föreskrivande förfarande med kontroll i artikel 5a i beslut 1999/468/EG.***

#### *Ändringsförslag*

4. För att hänsyn ska kunna tas till den tekniska utvecklingen av finansmarknaderna och för att säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen ***genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder*** för ändring av de gränser som avses i artikel 1.2 h och 1.2 j.

## Ändringsförslag 22

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 2 – led a – led i

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 2 – punkt 1 – led e – led i

*Kommissionens förslag*

i) Personer eller företag som anses vara eller på begäran behandlas som professionella kunder enligt bilaga II till direktiv 2004/39/EG, eller som bedöms vara godtagbara motparter enligt artikel 24 i direktiv 2004/39/EG.

*Ändringsförslag*

i) Personer eller företag som anses vara eller på begäran behandlas som professionella kunder enligt bilaga II till direktiv 2004/39/EG, eller som bedöms vara godtagbara motparter enligt artikel 24 i direktiv 2004/39/EG, **såvida de inte har begärt att bli behandlade som icke-professionella kunder. Värdepappersföretag och kreditinstitut ska meddela sina kunder deras klassificering och på begäran emittenterna.**

*Motivering*

*Detta är ett klarläggande av formuleringen och anpassar texten till bilaga II i MiFID och ger rättssäkerhet för emittenten.*

### **Ändringsförslag 23**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 2 – led a – led ii**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 2 – punkt 1 – led e – leden ii och iii

*Kommissionens förslag*

ii) **Leden ii och iii** ska utgå.

*Ändringsförslag*

ii) **Leden ii-v** ska utgå.

### **Ändringsförslag 24**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 2 – led aa (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 2 – punkt 1 – led fa (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**aa) Följande led ska läggas till:**

**”fa) företag med begränsat börsvärde:  
ett företag som är noterat på en reglerad**

*marknad och som har ett genomsnittligt  
börsvärde på högst 100 000 000 EUR  
beräknat på slutkursen för kalenderåret  
under de tre föregående åren.”*

## **Ändringsförslag 25**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 2a (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 2 – punkterna 2 and 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**2a. Punkterna 2 och 3 i artikel 2 ska utgå.**

*Motivering*

*Ändring av artikel 2.1e i prospektdirektivet, så att anpassning till MiFID sker.*

## **Ändringsförslag 26**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 2 – led ba (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 2 – punkt 4

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**ba) Artikel 2.4 ska ersättas med följande:**

**”4. För att kunna beakta den tekniska  
utvecklingen på finansmarknaderna och  
för att säkerställa en enhetlig  
tillämpning av detta direktiv ska  
kommissionen genom delegerade akter i  
enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b  
fastställa definitionerna i punkt 1,  
inklusive justeringar av beloppen i  
definitionen av små och medelstora  
företag, med beaktande av  
gemenskapslagstiftningen och  
rekommendationer samt den  
ekonomiska utvecklingen [...].”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 27**

### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

#### **Artikel 1 – led 3 – led -a (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 3 – punkt 2 – led b

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**-a) I punkt 2 ska led b ersättas med följande:**

**”(b) erbjudanden av värdepapper som riktas till färre än 250 fysiska eller juridiska personer, som inte är kvalificerade investerare, per medlemsstat, och/eller”**

## **Ändringsförslag 28**

### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

#### **Artikel 1 – led 3 – led aa (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 3 – punkt 2 – led ea (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**aa) I punkt 2 ska följande led läggas till efter led e:**

**”ea) ett erbjudande om värdepapper från en emittent eller mellanhand som agerar på emittentens vägnar efter offentliggörande av ett prospekt för denna emittents värdepapper som redan är upptagna till handel på en reglerad marknad.”**

### *Motivering*

*För att undvika osäkerhetsmoment avseende ansvar och hindra begränsningar av vidare distribution via mellanhänder (”retail cascade”) bör ett undantag införas från skyldigheten*

*att upprätta ett prospekt för ett värdepapperserbjudande till allmänheten om prospektet för värdepapperet i fråga redan är offentliggjort. Det befintliga prospektet skulle inte "användas" av någon annan, utan utgöra ett undantag genom att det redan finns. Investerare får tillräckligt skydd genom marknadsmissbruks- och transparensdirektiven.*

## Ändringsförslag 29

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 3 – led b

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 3 – punkt 2

#### *Kommissionens förslag*

Medlemsstaterna får inte begära ytterligare ett prospekt vid någon sådan efterföljande återförsäljning av värdepapper eller slutlig placering av värdepapper via finansiella mellanhänder, så länge ett giltigt prospekt finns tillgängligt enligt artikel 9 och emittenten eller den person som ansvarar för upprättandet av ett sådant prospekt godkänner att det används.

#### *Ändringsförslag*

Medlemsstaterna får inte begära ytterligare ett prospekt vid någon sådan efterföljande återförsäljning av värdepapper eller slutlig placering av värdepapper via finansiella mellanhänder, så länge ett giltigt prospekt finns tillgängligt enligt artikel 9 och emittenten eller den person som ansvarar för upprättandet av ett sådant prospekt ***och någon annan instans som enligt nationell lag ansvarar för riktigheten i någon viss del av innehållet i ett sådant prospekt*** godkänner att det används. ***Om det, trots ett sådant godkännande, krävs att de slutliga villkoren i prospektet uppdateras med specifik information om en återförsäljning, ska den finansiella mellanhanden som använder sig av prospektet vara ansvarig för denna ytterligare information.***

#### *Motivering*

*Den tillagda texten återspeglar det faktum att i varje form av återförsäljning kommer ytterligare villkor att gälla, t.ex. ett nytt pris eller en ny period för godkännande. Därför klarlägger texten att den finansiella mellanhanden ansvarar för att tillhandahålla sådan ytterligare information.*

## Ändringsförslag 30

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 3 – led ba (nytt)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**ba) Följande punkt ska införas efter artikel 3:**

**”3a. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna, inbegripet inflation, ska kommissionen, genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24a, 24b och 24c, anta åtgärder avseende gränsvärdena i artiklarna 3.2 c–e.”**

*Motivering*

*Gränsen på 50 000 EUR återspeglar inte på ett rättvisande sätt det belopp som skiljer en icke-professionell kund från en professionell investerare. Kravet på att tillhandahålla ett prospekt verkar kringgå av vissa investerare, något som har lett till många allvarliga incidenter i flera medlemsstater. För att undvika en urvattning av denna gräns över tiden bör en regelbunden översyn inkluderas.*

### **Ändringsförslag 31**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 3a (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 1 – led a

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**3a. I artikel 4.1 ska led a ersättas med följande:**

**”a) Aktier, eller andra värdepapper som motsvarar andelar i aktiebolag, bolag med personligt ansvar eller andra enheter samt depåbevis för aktier, som ges ut i utbyte mot redan emitterade aktier av samma kategori, om utgivandet av sådana nya aktier inte innebär någon total ökning av aktiekapitalet.”**

## Motivering

Definitionen av aktier i artikel 4 bör göra enhetlig med definitionen i artikel 4.1.18 i MiFID-direktivet (2004/39/EG). Man behöver klarlägga undantagen i artikel 4 för att undvika diskriminering bland emittenter genom att sätta vissa företagsstrukturer före andra.

### Ändringsförslag 32

#### Förslag till direktiv – ändringsakt

##### Artikel 1 – led 3b (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 1 – led b

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**3b. Artikel 4.1 b ska ersättas med följande**

**”c) Värdepapper som erbjuds, tilldelas eller skall tilldelas i samband med en fusion eller fission, under förutsättning att det föreligger ett dokument som den behöriga myndigheten anser innehålla information som är likvärdig med den i prospektet med beaktande av kraven i EU-lagstiftningen.”**

## Motivering

*Samma sak ska gälla för företagsfissioner.*

### Ändringsförslag 33

#### Förslag till direktiv – ändringsakt

##### Artikel 1 – led 3c (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 1 – led d

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**3c. I artikel 4.1 ska led d ersättas med följande:**

**”d) aktier, eller aktier och andra värdepapper som motsvarar andelar i aktiebolag, bolag med personligt ansvar eller andra enheter samt depåbevis för**

**aktier som erbjuds, tilldelas eller ska tilldelas utan kostnad till de befintliga aktieägarna och utdelning som betalas i form av aktier av samma kategori som de aktier som utdelningen gäller, under förutsättning att ett dokument som innehåller information om aktiernas antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet görs tillgängligt.”**

#### *Motivering*

*Definitionen av aktier i artikel 4 bör göras enhetlig med definitionen i artikel 4.1.18 i MiFID-direktivet (2004/39/EG). Man behöver klarlägga undantagen i artikel 4 för att undvika diskriminering bland emittenter genom att sätta vissa företagsstrukturer före andra.*

### **Ändringsförslag 34**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

##### **Artikel 1 – led 4a (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 2 – led a

#### *Kommissionens förslag*

#### *Ändringsförslag*

**4a. I artikel 4.2 ska led a ersättas med följande:**

**”a) Aktier, eller andra värdepapper som motsvarar andelar i aktiebolag, bolag med personligt ansvar eller andra enheter samt depåbevis för aktier, som, beräknat för en tolv månadersperiod, motsvarar mindre än tio procent av det antal aktier av samma kategori som redan har upptagits till handel på samma reglerade marknad.”**

#### *Motivering*

*Definitionen av aktier i artikel 4 bör göras enhetlig med definitionen i artikel 4.1.18 i MiFID direktivet (2004/39/EG). Man behöver klarlägga undantagen i artikel 4 för att undvika diskriminering bland emittenter genom att sätta vissa företagsstrukturer före andra.*



## Ändringsförslag 35

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 4b (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 2 – led b

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**4b. I artikel 4.2 ska led b ersättas med följande:**

**”b) Aktier eller andra värdepapper som motsvarar andelar i aktiebolag, bolag med personligt ansvar eller andra enheter samt depåbevis för aktier, som ges ut i utbyte mot redan emitterade aktier av samma kategori, om utgivandet av sådana nya aktier inte innebär någon total ökning av aktiekapitalet.”**

*Motivering*

*Definitionen av aktier i artikel 4 bör göras enhetlig med definitionen i artikel 4.1.18 i MiFID direktivet (2004/39/EG). Man behöver klarlägga undantagen i artikel 4 för att undvika diskriminering bland emittenter genom att sätta vissa företagsstrukturer före andra.*

## Ändringsförslag 36

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 4c (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 2 – led e

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**4c. I artikel 4.2 ska led e ersättas med följande:**

**”e) Aktier eller andra värdepapper som motsvarar andelar i aktiebolag, bolag med personligt ansvar eller andra enheter samt depåbevis för aktier, som erbjuds, tilldelas eller skall tilldelas utan kostnad till de befintliga aktieägarna och utdelning som betalas i form av aktier av samma kategori som de aktier som utdelningen gäller, under förutsättning**

av att dessa aktier är av samma kategori som de aktier som redan upptagits till handel på samma reglerade marknad och att ett dokument som innehåller information om aktiernas antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet görs tillgängligt.”

#### *Motivering*

*Definitionen av aktier i artikel 4 bör göras enhetlig med definitionen i artikel 4.1.18 i MiFID-direktivet (2004/39/EG). Man behöver klarlägga undantagen i artikel 4 för att undvika diskriminering bland emittenter genom att sätta vissa företagsstrukturer före andra.*

### **Ändringsförslag 37**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

#### **Artikel 1 – led 4d (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 2 – led g

#### *Kommissionens förslag*

#### *Ändringsförslag*

***4d. I artikel 4.2 ska led g ersättas med följande:***

***”g) Aktier eller andra värdepapper som motsvarar andelar i aktiebolag, bolag med personligt ansvar eller andra enheter samt depåbevis för aktier som uppkommer efter konvertering eller utbyte av andra värdepapper eller efter utövande av rättigheter som är förenade med andra värdepapper, under förutsättning att dessa aktier är av samma kategori som de aktier som redan upptagits till handel på samma reglerade marknad.”***

#### *Motivering*

*Definitionen av aktier i artikel 4 bör göras enhetlig med definitionen i artikel 4.1.18 i MiFID-direktivet (2004/39/EG). Man behöver klarlägga undantagen i artikel 4 för att undvika diskriminering bland emittenter genom att sätta vissa företagsstrukturer före andra.*

## Ändringsförslag 38

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 4e (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 2 – led h – led v

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*”Sammanfattningen” ersätts med ”basfakta” genom hela texten.*

*4e. I artikel 4.2 h ska led v ersättas med följande:*

**”v) Att den person som ansöker om upptagande av ett värdepapper till handel på en reglerad marknad enligt detta undantag gör *dokumentet med basfakta* tillgängligt för allmänheten på ett språk som godtagits av den behöriga myndigheten i den medlemsstat där den reglerade marknad för vilken upptagande till handel söks är belägen.”**

## Ändringsförslag 39

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 4f (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 4 – punkt 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*4f. Artikel 4.3 ska ersättas med följande:*

**”3. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen *genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder* i fråga om punkterna 1 b, 1 c, 2 c och 2 d, främst om innebörden av likvärdighet. [...]”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 40

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 5

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 5 – punkt 2 – stycke 1 – inledningen

#### *Kommissionens förslag*

2. Prospektet ska innehålla information om emittenten och om de värdepapper som ska erbjudas allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad. **Det** ska även innehålla **en sammanfattning**. **Sammanfattningen** ska, **på det språk på vilket prospektet ursprungligen upprättades**, vara **kortfattad** och **skriven** med ett icke-tekniskt språk, och **den** ska förmedla väsentliga karakteristika och risker förenade med emittenten, eventuell garant och värdepapperen. **Prospektsammanfattningens** format och innehåll ska **ge nyckelinformation som gör det möjligt för investerare att göra välgrundade investeringsbedömningar och jämföra värdepapperen med andra investeringsprodukter**.

#### *Ändringsförslag*

2. Prospektet ska innehålla information om emittenten och om de värdepapper som ska erbjudas allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad. **Prospektet** ska även innehålla **ett dokument med basfakta**. **Dokumentet med basfakta** ska vara **kortfattat** och **skrivet** med ett icke-tekniskt språk, och **det** ska förmedla väsentliga karakteristika och risker förenade med emittenten, eventuell garant och värdepapperen. **Det ska ha ett standardiserat format och vara på det språk på vilket prospektet ursprungligen upprättades**. **Dokumentets** format och innehåll ska, **i förening med prospektet, ge lämplig information om värdepapprets väsentliga element för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper**.

**Dokumentet med basfakta ska omfatta uppgifter om följande väsentliga element avseende värdepappret i fråga:**

- Väsentlig information om emittenten, inbegripet tillgångar, skulder och finansiell ställning, och i förekommande fall om garanten samt om värdepappret som erbjuds allmänheten eller som ska upptas till handel på en reglerad marknad.**
- En kort beskrivning av de risker som är förknippade med investeringen i värdepappret och investeringens väsentliga egenskaper.**
- Närmare upplysningar om erbjudandet och upptagandet till handel.**
- Motiven till erbjudandet och i förekommande fall den avsedda**

*Sammanfattningen* ska också innehålla en varning om

*användningen av de medel som emissionen tillför.*

– *Eventuella rättigheter som värdepappren medför.*

– *Allmänna villkor och kostnader.*

*Dokumentet med basfakta* ska också innehålla en varning om

## Ändringsförslag 41

Förslag till direktiv – ändringsakt

Artikel 1 – led 5a (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 5 – punkt 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*5a. Artikel 5.3 ska ersättas med följande:*

**”[...]Emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad kan upprätta prospektet som ett sammanhängande eller flera separata dokument. I ett prospekt som består av separata dokument skall den begärda informationen delas upp i ett registreringsdokument, en värdepappersnot och en sammanfattning.**

**Registreringsdokumentet skall innehålla information som rör emittenten.**

**Värdepappersnoten skall innehålla informationen om de värdepapper som erbjuds allmänheten eller som skall upptas till handel på en reglerad marknad.”**

*Motivering*

*Möjligheten att använda sig av ett tredelat dokument bör utsträckas till grundprospektet. Detta blir tydligare om vi stryker referensen ”med förbehåll för punkt 4” i början av artikel 5.3.*

## Ändringsförslag 42

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 5b (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 5 – punkt 5

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**5b. Artikel 5.5 ska ersättas med följande:**

**”5. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder i fråga om utformningen av prospekt eller grundprospekt samt tillägg. [...]”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 43

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 5c (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 5 – punkt 5a (ny)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**5c. I artikel 5 ska följande punkt läggas till:**

**”5a. För att uppfylla målen i detta direktiv ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b även fastställa åtgärder för att bestämma**

**a) det närmare innehållet och det specifika formatet för det dokument med basfakta som avses i punkterna 2 och 3,**

**b) det närmare innehållet och specifika formatet för detta dokument vad avser**

**i) strukturerade värdepapper och grundprospekt,**

ii) aktier och

iii) obligationer.

*Dessa delegerade akter ska antas senast ...\*.*

---

*\* EUT, för in datum: 18 månader efter det att detta direktiv trätt i kraft.”*

## Ändringsförslag 44

Förslag till direktiv – ändringsakt

Artikel 1 – led 6

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 6 – punkt 2 – stycke 2

*Kommissionens förslag*

Medlemsstaterna ska dock säkerställa att inget civilrättsligt ansvar ska kunna åläggas en person enbart på **grund** av **sammanfattningen, inklusive översättningen därav, om** den inte är vilseledande, **felaktig** eller **oförenlig** med de andra delarna av prospektet **eller om den inte ger den nyckelinformation som gör det möjligt för investerare att göra en välgrundad investeringsbedömning och att jämföra värdepapperen med andra investeringsprodukter.**

*Ändringsförslag*

Medlemsstaterna ska dock även säkerställa att inget civilrättsligt ansvar ska kunna åläggas en person enbart på **grundval** av **dokumentet med basfakta och ej heller av en översättning av detta, såvida** den inte är vilseledande, **felaktigt** eller **oförenligt** med de andra delarna av prospektet. **Basfakta ska innehålla en tydlig varning i detta avseende.**

## Ändringsförslag 45

Förslag till direktiv – ändringsakt

Artikel 1 – led 6a (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 7 – punkt 1

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**6a. Artikel 7.1 ska ersättas med följande:**

**”1. Detaljerade delegerade akter avseende vilka specifika uppgifter som måste ingå i prospektet och för undvikande av dubblering av**

**information när ett prospekt består av separata dokument ska antas av kommissionen i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b.**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 46

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 7a (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 7 – punkt 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**7a. Artikel 7.3 ska ersättas med följande:**

**”3. De delegerade akter som avses i punkt 1 ska bygga på de standarder för finansiell och icke-finansiell information som fastställts av internationella organisationer för tillsyn av värdepappersmarknaden, särskilt IOSCO och på de icke uttömmande bilagorna till detta direktiv.”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 47

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 8

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 8 – punkt 3a

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

8. Efter artikel 8.3 ska följande läggas till:

”3a. Om värdepapper garanteras av en medlemsstat ska en emittent, en erbjudare eller en person som ansöker om upptag till handel på en reglerad marknad ha rätt att utelämna information om en sådan garantigivare vid upprättandet av ett

8. Efter artikel 8.3 ska följande **punkter** läggas till:

”3a. Om värdepapper garanteras av en medlemsstat ska en emittent, en erbjudare eller en person som ansöker om upptag till handel på en reglerad marknad ha rätt att utelämna information om en sådan garantigivare vid upprättandet av ett



prospekt enligt artikel 1.3.”

prospekt enligt artikel 1.3.”

**3b. Det ska inte finnas några krav på att prospektet eller några tillägg till detta innehåller information om lån från centralbanker eller någon annan likviditetsfacilitet till ett visst kreditinstitut från en centralbank som ingår i ECBS.**

#### *Motivering*

*Lån och kreditfaciliteter från centralbanker behöver hållas konfidentiella för att finansmarknadernas stabilitet och funktion ska kunna garanteras. Detta ändringsförslag gör undantaget för centralbanker uttryckligt.*

### **Ändringsförslag 48**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

##### **Artikel 1 – led 8a (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 8 – punkt 4

#### *Kommissionens förslag*

#### *Ändringsförslag*

**8a. Artikel 8.4 ska ersättas med följande:**

**”4. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder i fråga om punkt 2.”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

### **Ändringsförslag 49**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

##### **Artikel 1 – led 9 – led a**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 9 – punkterna 1 och 2

#### *Kommissionens förslag*

#### *Ändringsförslag*

1. Prospekt ska vara giltiga i **24 månader** efter offentliggörandet när det gäller erbjudanden till allmänheten eller

1. Prospekt ska vara giltiga i **12 månader** efter offentliggörandet när det gäller erbjudanden till allmänheten eller

upptagande till handel på en reglerad marknad, förutsatt att de vid behov kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 16.

2. När det gäller emissionsprogram ska det i förväg ingivna grundprospektet vara giltigt i högst **24 månader**.

upptagande till handel på en reglerad marknad, förutsatt att de vid behov kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 16.

2. När det gäller emissionsprogram ska det i förväg ingivna grundprospektet vara giltigt i högst **12 månader**.

#### *Motivering*

*Giltighetstiden på 12 månader bör behållas. Genom att förlänga giltighetstiden till 24 månader löper man en risk att prospektet blir inaktuellt eftersom all information inte kan justeras genom ett tillägg. Dessutom leder en längre giltighetstid till betydligt fler tillägg, vilket gör prospekten mindre begripliga och lättlästa för investerarna.*

### **Ändringsförslag 50**

#### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

##### **Artikel 1 – led 9 – led b**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 9 – punkt 4

#### *Kommissionens förslag*

4. Ett registreringsdokument enligt artikel 5.3 som ingivits i förväg och godkänts ska vara giltigt i högst **24 månader**, förutsatt att det har kompletterats enligt artikel 16. Registreringsdokumentet, vid behov kompletterat enligt artikel 16, ska tillsammans med värdepappersnoten och sammanfattningen betraktas som ett giltigt prospekt.

#### *Ändringsförslag*

4. Ett registreringsdokument enligt artikel 5.3 som ingivits i förväg och godkänts ska vara giltigt i högst **12 månader**, förutsatt att det har kompletterats enligt artikel 16. Registreringsdokumentet, vid behov kompletterat enligt artikel 16, ska tillsammans med värdepappersnoten och sammanfattningen betraktas som ett giltigt prospekt.

#### *Motivering*

*Giltighetstiden på 12 månader bör behållas. Genom att förlänga giltighetstiden till 12 månader löper man en risk att prospektet blir inaktuellt eftersom all information inte kan justeras genom ett tillägg. Dessutom leder en längre giltighetstid till betydligt fler tillägg, vilket gör prospekten mindre begripliga och lättlästa för investerarna.*

## Ändringsförslag 51

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 11a (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 11 – punkt 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**11a. Artikel 11.3 ska ersättas med följande:**

**”3. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder i fråga om den information som ska införlivas genom hänvisning. [...]”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 52

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 12

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 12 – punkt 2

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

2. I detta fall ska tillägg enligt artikel 16 göras till registreringsdokumentet. Värdepappersnoten och **sammanfattningen** ska godkännas separat.”

2. I detta fall ska tillägg enligt artikel 16 göras till registreringsdokumentet. Värdepappersnoten och **dokumentet med basfakta** ska godkännas separat.

## Ändringsförslag 53

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 12a (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 13 – punkt 4 – stycke 2

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*12a. Artikel 13.4 ska det andra stycket ersättas med följande:*

*”I det fall som avses punkt 2 ska den behöriga myndigheten informera emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad om dokumenten är ofullständiga eller om ytterligare information behövs inom 10 dagar från det att ansökan lämnats in.”*

## **Ändringsförslag 54**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**  
**Artikel 1 – led 12a (nytt)**  
Direktiv 2003/71/EG  
Artikel 13 – punkt 7

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*12a. Artikel 13.7 ska ersättas med följande:*

*”7. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder i fråga om villkoren för justering av tidsfristerna. [...]”*

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## **Ändringsförslag 55**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**  
**Artikel 1 – led 12c (nytt)**  
Direktiv 2003/71/EG  
Artikel 14 – punkt 2 – led c

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*12c. I artikel 14.2 ska led c ersättas med följande:*

**”c) i elektronisk form på emittentens webbplats eller, i tillämpliga fall, på webbplatsen för de finansiella mellanhänder, däribland betalningsombud, som placerar eller säljer värdepapperen, eller”**

#### *Motivering*

*Emittentens webbplats bör uppvärderas då den är en mycket tillgänglig kommunikationskanal. Hittills har denna möjlighet inte kunnat utnyttjas i praktiken eftersom den var kopplad till att informationen skulle offentliggöras samtidigt på samtliga berörda finansiella mellanhänders och ombuds webbplatser, något som inte var tekniskt och logistiskt genomförbart.*

#### **Ändringsförslag 56**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 13a (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 14 – punkt 8

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***13a. Artikel 14.8 ska ersättas med följande:***

***”8. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder i fråga om punkterna 1, 2, 3 och 4. [...]”***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

#### **Ändringsförslag 57**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 13b (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 15 – punkt 7

**13b. Artikel 15.7 ska ersättas med följande:**

**”7. För att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder i fråga om spridning av annonser som gäller planerade erbjudanden av värdepapper till allmänheten eller upptagande till handel på en reglerad marknad, framför allt innan prospektet har gjorts tillgängliga för allmänheten eller innan teckningstiden inletts samt i fråga om punkt 4. [...]”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 58

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 1 – led 14

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 16

#### Kommissionens förslag

1. Varje ny omständighet av betydelse, sakfel eller förbiseende i samband med informationen i ett prospekt som kan påverka bedömningen av värdepapperen och som uppkommer eller uppmärksammas mellan tidpunkten för godkännandet av prospektet och det slutliga upphörandet av erbjudandet till allmänheten respektive den tidpunkt då handeln på en reglerad marknad påbörjas, beroende på vad som inträffar först, ska uppges i ett tillägg till prospektet. Sådana tillägg ska **godkännas på samma sätt som det ursprungliga prospektet inom högst sju arbetsdagar och** offentliggöras på

PE431.183v02-00

#### Ändringsförslag

1. Varje ny omständighet av betydelse, sakfel eller förbiseende i samband med informationen i ett prospekt som kan påverka bedömningen av värdepapperen och som uppkommer eller uppmärksammas mellan tidpunkten för godkännandet av prospektet och det slutliga upphörandet av erbjudandet till allmänheten respektive den tidpunkt då handeln på en reglerad marknad påbörjas, beroende på vad som inträffar först, ska uppges i ett tillägg till prospektet. **Om upptagandet till handel på en reglerad marknad sker före det slutliga upphörandet av erbjudandet till**

38/66

RR\810715SV.doc

åtminstone samma sätt som när det offentliggjordes. **Sammanfattningen**, och eventuella översättningar av denna, ska också kompletteras om så är nödvändigt för att beakta den nya informationen i tillägget.

2. Investerarare som redan har samtyckt till att köpa eller teckna sig för värdepapperen innan tillägget offentliggörs **ska** ha rätt att återkalla sina godkännanden inom två arbetsdagar efter det att tillägget offentliggjorts. Denna period kan förlängas av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad.”

**allmänheten ska skyldigheten att komplettera prospektet upphöra på dagen för upptagandet, och informationskraven i direktiv 2004/109/EG och 2003/6/EG ska gälla från och med detta.** Sådana tillägg ska **genast översändas till den behöriga myndigheten och ska** offentliggöras på åtminstone samma sätt som när det offentliggjordes. **Dokumentet med basfakta**, och eventuella översättningar av **detta**, ska också kompletteras om så är nödvändigt för att beakta den nya informationen i tillägget.

2. **För erjudanden till allmänheten ska** investerarare som redan har samtyckt till att köpa eller teckna sig för värdepapperen innan tillägget **eller informationen enligt kapitel III i direktiv 2004/109/EG eller artikel 6 i direktiv 2003/6/EG** offentliggöras ha rätt att återkalla sina godkännanden inom två arbetsdagar efter det att tillägget **informationen enligt kapitel III i direktiv 2004/109/EG eller artikel 6 i direktiv 2003/6/EG** offentliggjorts, **förutsatt att den nya omständigheten, sakfelet eller förbiseendet i punkt 1 faktiskt inträffade före det slutliga upphörandet av erjudandet till allmänheten och att leveransen eller avvecklingen av värdepapperen ännu inte ägt rum.** Denna period kan förlängas av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad. **Hur länge rätten till återkallande gäller ska specificeras i tillägget.**

## Ändringsförslag 59

Förslag till direktiv – ändringsakt

Artikel 1 – led 15a (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 20 – punkt 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**15a. Artikel 20.3 ska ersättas med följande:**

**”3. För att säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b fastställa åtgärder som syftar till att bestämma allmänna ekvivalenskriterier på grundval av de krav som fastställs i artiklarna 5 och 7. [...]**

**På grundval av de kriterier som anges i första stycket får kommissionen i enlighet med artiklarna 24, 24a och 24b förklara att ett tredje land säkerställer att prospekt upprättade i det landet står i överensstämmelse med detta direktiv, antingen genom landets nationella lagstiftning eller för att praxis och förfaranden i landet följer internationella standarder utarbetade av internationella organisationer, såsom IOSCO:s informationsstandarder.”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 60

Förslag till direktiv – ändringsakt

Artikel 1 – led 15b (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 24 – punkt 1

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*Denna ändring berör hela texten*

**15b. Artikel 24 ska ersättas med följande:**



**”1. Kommissionen ska biträdas av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (nedan kallad ESMA).”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## **Ändringsförslag 61**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 15c (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 24 – punkt 2a (ny)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**15c. I artikel 24 ska följande punkt 2a läggas till:**

**2a. De befogenheter att anta delegerade akter som avses i artiklarna 1.3a, 2.4, 4.3, 5.5, 5.5a, 7.1, 7.3, 8.4, 11.3, 13.7, 14.8, 15.7 och 20.3 ska ges till kommissionen på obestämd tid.**

**2b. Så snart som den antar en delegerad akt ska kommissionen vid samma tidpunkt underrätta Europaparlamentet och rådet.**

**2c. Befogenheterna att anta delegerade akter ges till kommissionen på de villkor som fastställs i artiklarna 24a och 24b.**

## **Ändringsförslag 62**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 1 – led 15d (nytt)**

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 24 – punkt 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**15d. I artikel 24 ska punkt 3 utgå.**

## Ändringsförslag 63

Förslag till direktiv – ändringsakt

Artikel 1 – led 15e (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 24a (ny)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**15e. Följande artikel ska införas efter artikel 24:**

**”Artikel 24a**

**Återkallande av delegering**

**1. Den delegering av befogenheter som avses i artiklarna 1.3a, 2.4, 4.3, 5.5, 5.5a, 7.1, 7.3, 8.4, 11.3, 13.7, 14.8, 15.7 och 20.3 får återkallas av Europaparlamentet eller rådet.**

**2. Den institution som har inlett ett internt förfarande för att avgöra huruvida delegeringen av befogenheter ska återkallas ska bemöda sig om att informera den andra institutionen och kommissionen samt uppge vilka delegerade befogenheter som kan omfattas av återkallande.**

**3. Beslutet om återkallande innebär att den delegering av befogenheter som anges i beslutet upphör att gälla. Det får verkan omedelbart eller vid en senare tidpunkt som anges i beslutet. Det påverkar inte giltigheten hos delegerade akter som redan är i kraft. Det ska offentliggöras i Europeiska unionens officiella tidning.”**

*Motivering*

*Lagstiftaren ska inte behöva ange skälen till beslut att återkalla delegering av befogenheter.*

## Ändringsförslag 64

Förslag till direktiv – ändringsakt

Artikel 1 – led 15f (nytt)

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 24b (ny)

**15f. Följande artikel ska införas efter artikel 24a:**

**”Artikel 24b**

**Invändningar mot delegerade akter**

- 1. Europaparlamentet eller rådet kan göra invändningar mot en delegerad akt inom fyra månader efter anmälningdatum. På Europaparlamentets eller rådets initiativ ska fristen förlängas med två månader.**
- 2. Om varken Europaparlamentet eller rådet gjort invändningar mot den delegerade akten när denna frist löpt ut ska akten träda ikraft den dag som anges i denna.**
- 3. Om Europaparlamentet eller rådet gör invändningar mot den delegerade akten ska den inte träda i kraft.”**

*Motivering*

*Det bör vara lagstiftarens beslut att ange skäl för en invändning mot en delegerad akt. För att inte överbelasta kontrollmekanismen bör lagstiftaren inte behöva ange skälen för att avslå en åtgärd.*

**Ändringsförslag 65**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1a (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 2 – punkt 3 – stycke 3

**1a. I artikel 2.3 ska tredje stycket ersättas med följande:**

**”De åtgärder i andra stycket punkt a och b [...] ska fastställas genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b.”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 66**

### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

#### **Artikel 2 – led 1b (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 5 – punkt 6 – styckena 3 och 4

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1b. I artikel 5.6 ska de tredje och fjärde styckena ersättas med följande:***

***”De åtgärder som avses i punkt a ska antas i enlighet med det förfarande som avses i artikel 27.2. De åtgärder som avses i led b och c [...] ska antas genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b.***

***I förekommande fall får kommissionen även anpassa den femårsperiod som avses i punkt 1 genom en delegerad akt i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b.***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 67**

### **Förslag till direktiv – ändringsakt**

#### **Artikel 2 – led 1c (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 8 – punkt 3a (ny)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1c. I artikel 8 ska följande punkt läggas till efter punkt 3:***

***”3a. Det ska inte finnas några krav på att informationen som ges i enlighet med artiklarna 4, 5 och 6 innehåller information om lån från centralbanker eller någon annan likviditetsfacilitet till ett visst kreditinstitut från en centralbank***

*som ingår i ECBS.”*

### *Motivering*

*Lån och kreditfaciliteter från centralbanker behöver hållas konfidentiella för att finansmarknadernas stabilitet och funktion ska kunna garanteras. Detta ändringsförslag gör undantaget för centralbanker uttryckligt.*

## **Ändringsförslag 68**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1c (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 9 – punkt 7 – styckena 1 och 2

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*1c. Artikel 9.7 ska ersättas med följande:*

**”7. Kommissionen ska genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder i syfte att anpassa reglerna till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att försäkra sig om en enhetlig tillämpning av punkterna 2, 4 och 5. [...].**

**Kommissionen ska även specificera den maximala längden på den ”korta avvecklingstid” som avses i punkt 4 och lämpliga kontrollmekanismer för den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b.”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 69**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1e (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 11 – punkt 1

*1e. Artikel 11.1 ska ersättas med följande:*

**”1. Artiklarna 9 och 10 c skall inte tillämpas på aktier som ställs till förfogande för eller tillhandahålls av de nationella centralbanker som ingår i ECBS när de fullföljer sina uppgifter som monetära myndigheter, inklusive aktier som ställs till förfogande för eller tillhandahålls av de nationella centralbanker som ingår i ECBS enligt avtal om pant eller återköp eller något liknande likviditetsavtal för penningpolitiska syften eller inom ett betalningssystem eller i samband med andra lån eller likviditetsfaciliteter från centralbanker.”**

*Motivering*

*Lån och kreditfaciliteter från centralbanker behöver hållas konfidentiella för att finansmarknadernas stabilitet och funktion ska kunna garanteras. Detta ändringsförslag gör undantaget för centralbanker uttryckligt.*

**Ändringsförslag 70**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1f (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 12 – punkt 8

*1f. Artikel 12.8 ska ersättas med följande:*

**”8. I syfte att anpassa reglerna till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att försäkra sig om en enhetlig tillämpning av punkterna 1, 2, 4, 5 och 6 ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa följande åtgärder:**

**a) ta fram ett standardformulär som ska**

användas i hela gemenskapen när emittenten underrättas enligt punkt 1 eller när information enligt artikel 19.3 registreras,

b) fastställa en sammanställning över ”handelsdagar” för samtliga medlemsstater,

c) fastställa när aktieägaren, den fysiska eller juridiska person som avses i artikel 10, eller båda ska verkställa den nödvändiga underrättelsen till emittenten,

d) klargöra under vilka omständigheter som aktieägaren eller den fysiska eller juridiska person som avses i artikel 10 borde ha fått reda på förvärvet eller avyttringen,

e) klargöra de villkor för oberoende som ska uppfyllas av förvaltningsbolag och deras moderföretag eller av värdepappersföretag och deras moderbolag för att kunna omfattas av undantagen i punkterna 4 och 5.”

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## Ändringsförslag 71

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1g (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 13 – punkt 2

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1g. Artikel 13.2 ska ersättas med följande:***

***”2. Kommissionen ska genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder syfte att anpassa reglerna till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att kunna garantera en enhetlig tillämpning av punkt 1. Den ska i***

**synnerhet fastställa**

**a) vilka typer av finansiella instrument som avses i punkt 1 och deras sammanläggning,**

**b) vad som avses med formellt avtal enligt punkt 1,**

**c) innehållet i underrättelsen genom att upprätta ett standardformulär som ska användas över hela gemenskapen för detta ändamål,**

**d) underrättelseperioden,**

**e) vem som ska erhålla underrättelsen.”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 72**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1h (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 14 – punkt 2

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**1h. Artikel 14.2 ska ersättas med följande:**

**”2. Kommissionen ska genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder i syfte att anpassa reglerna till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och för att kunna garantera en enhetlig tillämpning av punkt 1. [...]”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 73**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1i (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 17 – punkt 4



*1i. Artikel 17.4 ska ersättas med följande:*

**”4. I syfte att anpassa reglerna till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och utvecklingen av informations- och kommunikationstekniken, samt för att kunna försäkra sig om att punkterna 1-3 tillämpas enhetligt, ska kommissionen fastställa åtgärder genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b. Kommissionen ska särskilt precisera genom vilka kategorier av finansiella institut en aktieägare får utöva sina finansiella rättigheter enligt punkt 2 c. [...]”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

#### **Ändringsförslag 74**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1j (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 18 – punkt 5

*1j. Artikel 18.5 ska ersättas med följande:*

**”5. I syfte att anpassa reglerna till den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och utvecklingen av informations- och kommunikationstekniken, samt för att kunna försäkra sig om att punkterna 1-4 tillämpas enhetligt, ska kommissionen fastställa åtgärder genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b. Kommissionen ska särskilt precisera genom vilka kategorier av finansiella institut en skuldebrevsinnehavare får utöva sina finansiella rättigheter enligt punkt 2 c.**

[...]"

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 75**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1k (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 19 – punkt 4 – stycke 1

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1k. Artikel 19.4 första stycket ska ersättas med följande:***

***”4. Kommissionen ska genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder i syfte att försäkra sig om en enhetlig tillämpning av punkterna 1–3 [...].”***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## **Ändringsförslag 76**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1l (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 19 – punkt 4 – stycke 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1l. I artikel 19.4 ska tredje stycket utgå.***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## Ändringsförslag 77

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 2 – led 1m (nytt)

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 21 – punkt 4 – stycke 1

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1m. Artikel 21.4 första stycket ska ersättas med följande text:***

***”4. Kommissionen ska genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder i syfte att anpassa reglerna till den tekniska utvecklingen på finansmarknader och utvecklingen inom informations- och kommunikationsteknik och för att försäkra sig om en enhetlig tillämpning av punkterna 1, 2 och 3 [...].***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## Ändringsförslag 78

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 2 – led 1n (nytt)

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 21 – punkt 4 – stycke 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1n. I artikel 21.4 ska tredje stycket utgå.***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## Ändringsförslag 79

### Förslag till direktiv – ändringsakt

#### Artikel 2 – led 1o (nytt)

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 23 – punkt 4

*10. Artikel 23.4 ska ersättas med följande:*

**”4. För att kunna garantera att punkt 1 i denna artikel tillämpas enhetligt ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder**

**i) genom vilka en mekanism införs som garanterar likvärdigheten mellan de krav på information som fastställs i detta direktiv inbegripet finansiell redovisning och information, inbegripet finansiell redovisning, som krävs enligt lag eller administrativa bestämmelser i tredjeland,**

**ii) där det anges att det tredjeland där emittenten är registrerad garanterar att informationskrav likvärdiga dem som fastställs i detta direktiv ska tillämpas enligt dess lagar och andra författningar eller enligt praxis och rutiner som är grundade på de internationella standarder som fastställts av internationella organisationer.**

**I det sammanhang som omfattas av första stycket led ii ska kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder för bedömningen av standarder som är relevanta för emittenter i mer än ett land. [...].**

**Kommissionen ska i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fatta de beslut som krävs, enligt de villkor som fastställs i artikel 30.3, om huruvida de redovisningsstandarder som används av emittenter i tredjeland motsvarar gemenskapsbestämmelserna, senast fem år efter det datum som anges i artikel 31. Om kommissionen beslutar att redovisningsstandarderna i tredjeland inte motsvarar gemenskapsbestämmelserna kan den tillåta att de berörda emittenterna**

**fortsätter att använda sådana redovisningsstandarder under en lämplig övergångsperiod.**

**I det sammanhang som omfattas av tredje stycket ska kommissionen också genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder som syftar till att upprätta allmänna likvärdighetskriterier avseende redovisningsstandarder som är relevanta för emittenter i mer än ett land. [...].”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 80**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1p (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 23 – punkt 5

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*1p. Artikel 23.5 ska ersättas med följande:*

**”5. För att tillämpningen av punkt 2 ska kunna bli enhetlig kan kommissionen genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder där det fastställs vilken typ av information som offentliggjorts i ett tredjeland och som är viktig för allmänheten i gemenskapen. [...].”**

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 81**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1q (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 23 – punkt 7 – stycke 2

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1q. I artikel 23.7 ska andra stycket ersättas med följande:***

***Kommissionen ska också genom delegerade akter i enlighet med artiklarna 27, 27a och 27b fastställa åtgärder som syftar till att upprätta allmänna likvärdighetskriterier för första stycket. [...]***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras. Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 82**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1r (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 27 – punkt 1

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1r. Artikel 27.1 ska ersättas med följande:***

***”1. Kommissionen ska biträdas av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten.***

*(Det fetmarkerade textavsnittet återinförs oförändrat från den rättsakt som ska ändras.)*

## **Ändringsförslag 83**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1s (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 27 – punkt 2a

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1s. I artikel 27 ska punkt 2a ersättas med följande:***

***”2a. De befogenheter att anta delegerade akter som avses i artiklarna 2.3, 5.6, 9.7, 12.8, 13.2, 14.2, 17.4, 18.5, 19.4, 21.4,***

*23.4, 23.5 och 23.7 ska ges till kommissionen på obestämd tid.*

*2b. Så snart som den antar en delegerad akt ska kommissionen vid samma tidpunkt underrätta Europaparlamentet och rådet.*

*2c. Befogenheterna att anta delegerade akter ges till kommissionen på de villkor som fastställs i artiklarna 27a och 27b.”*

## **Ändringsförslag 84**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1t (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 27 – punkt 3

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1t. Artikel 27.3 ska utgå.***

*(Text som utgår i sådana textavsnitt markeras med hakparentes [...].)*

## **Ändringsförslag 85**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1u (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 27a (ny)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

***1u. Följande artikel ska införas efter artikel 27:***

***”Artikel 27a***

***Återkallande av delegering***

***1. Den delegering av befogenheter som avses i artiklarna 2.3, 5.6, 9.7, 12.8, 13.2, 14.2, 17.4, 18.5, 19.4, 21.4, 23.4, 23.5 och 23.7 kan återkallas av Europaparlamentet eller rådet.***

***2. Den institution som har inlett ett internt förfarande för att avgöra huruvida delegeringen av befogenheter ska***

*återkallas ska bemöda sig om att informera den andra institutionen och kommissionen samt uppge vilka delegerade befogenheter som kan omfattas av återkallande.*

*3. Beslutet om återkallande innebär att den delegering av befogenheter som anges i beslutet upphör att gälla. Det får verkan omedelbart eller vid en senare tidpunkt som anges i beslutet. Det påverkar inte giltigheten hos delegerade akter som redan är i kraft. Det ska offentliggöras i Europeiska unionens officiella tidning.”*

*Motivering*

*Lagstiftaren ska inte behöva ange skälen till beslut att återkalla delegering av befogenheter.*

**Ändringsförslag 86**

**Förslag till direktiv – ändringsakt**

**Artikel 2 – led 1v (nytt)**

Direktiv 2004/109/EG

Artikel 27b (ny)

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

*1v. Följande artikel ska införas efter artikel 27a:*

*”Artikel 27b*

*Invändningar mot delegerade akter*

- 1. Europaparlamentet eller rådet får invända mot en delegerad akt inom en period på fyra månader från delgivningsdagen. På Europaparlamentets eller rådets initiativ ska fristen förlängas med två månader.*
- 2. Om varken Europaparlamentet eller rådet vid utgången av denna period har invänt mot den delegerade akten ska den träda i kraft den dag som anges i den.*
- 3. Om Europaparlamentet eller rådet invänder mot den delegerade akten ska*



*den inte träda i kraft.”*

*Motivering*

*Det bör vara lagstiftarens beslut att ange skäl för en invändning mot en delegerad akt. För att inte överbelasta kontrollmekanismen bör lagstiftaren inte behöva ange skälen för att avslå en åtgärd.*

**Ändringsförslag 87**

**Förslag till direktiv – ändringsakt  
Artikel 3a (ny)**

*Kommissionens förslag*

*Ändringsförslag*

**Artikel 3a**

**Översyn**

***Fem år efter det att detta direktiv trätt i kraft ska kommissionen utvärdera tillämpningen av detta direktiv, särskilt vad avser tillämpningen och effekterna av reglerna om dokumentet med basfakta. Kommissionen ska vidare utveckla definitionerna av termerna ”erbjudande till allmänheten”, ”primär marknad” och ”sekundär marknad” och i detta sammanhang fullt klarlägga kopplingarna mellan detta direktiv och direktiven 2004/109/EG och 2003/6/EG. Efter denna utvärdering ska kommissionen lägga fram en rapport till Europaparlamentet och rådet, vid behov åtföljd av förslag till ändringar av detta direktiv.***

## MOTIVERING

### *A. Kort bakgrund*

Direktiv 2003/71/EG, prospektdirektivet, reglerar erbjudanden till allmänhet av värdepapper och upptagande till handel av dessa på en reglerad marknad inom gemenskapen. Prospektet fungerar som ett pass och ger tillträde till alla marknader inom EU, och efter registrering och auktorisation i hemmedlemsstaten behövs bara en anmälan i värdmedlemsstaten.

Översynen av prospektdirektivet togs upp i artikel 31 med vilken det infördes en klausul om översyn efter fem år. I enlighet med principerna om bättre reglering och minskad byråkrati fokuserar kommissionens förslag på att eliminera rättslig osäkerhet, sänka omotiverat höga kostnader och bördor för branschen samtidigt som samma nivå på investerarskyddet upprätthålls.

### *B. Föredragandens ståndpunkt*

Föredraganden välkomnar kommissionens översyn och det arbete som ligger bakom denna översyn.

Föredraganden instämmer med huvuddelen av de förenklingar och förtydliganden som kommissionen företagit.

Särskilt välkomnas *förtydligandet av tröskelvärden, möjligheten att välja hemmedlemsstat för andra värdepapper än aktier, förenklingen av programmet för aktier riktade till anställda, förenklingen av de överdrivet betungande rapporteringskraven för statliga garantier, anpassning till transparensdirektivet och undanröjd osäkerhet vad avser anmälan till värdmedlemsstaten.*

För följande punkter har föredraganden några kommentarer och föreslår att kommissionens nuvarande formuleringar förbättras:

#### *”Retails cascade”*

Ansvar vid en påföljande återförsäljning behöver förtydligas. För påföljande återförsäljning av värdepapper via finansiella mellanhänder föreslår kommissionen att det ursprungliga prospektet kan användas så länge det är aktuellt och emittenten har medgivit att det får användas.

Föredraganden anser vidare att om en finansiell mellanhand utnyttjar det ursprungliga prospektet utan medgivande eller om denne har utarbetat ett nytt prospekt ska mellanhanden bära ansvaret för prospektet.

#### *Kvalificerad investerare - anpassning*

Föredraganden stöder kommissionens förslag att anpassa prospektdirektivet till definitionen i direktivet om marknader för finansiella instrument (MiFID), men vill gå längre och ta bort det separata registret eftersom det har visat sig vara av mycket begränsat värde i praktiken.

### *Nyemission*

Kommissionen inför förenklade publiceringskrav för nyemissioner. Föredraganden anser att vi helt och hållet bör undanta nyemissioner från kravet på att offentliggöra ett prospekt eftersom informationen redan finns tillgänglig för existerande aktieägare.

### *Giltighetstid för prospekt*

Giltighetstiden förlängs till 24 månader både för prospekt och grundprospekt. Föredraganden vill förlänga giltighetstiden för grundprospekt till 36 månader.

### *Tillägg till prospekt*

Kravet på att hålla prospekten aktuella upphör endera då erbjudandet till allmänheten löper ut eller vid upptagandet till handel på en reglerad marknad, beroende på vad som inträffar först. Rätten till återkallande i fallet med ett tillägg till prospektet harmoniseras till två arbetsdagar med en möjlighet för emittenten att förlänga denna period. Föredraganden stöder kommissionens förslag men inför ett ytterligare klarläggande att det befintliga prospektet kan användas om det slutliga erbjudandet till allmänheten upphör innan detta värdepapper upptas till handel på en reglerad marknad.

### *System för civilrättsligt ansvar*

Föredraganden uppmanar den nya europeiska tillsynsmyndigheten (ESA) att sammanställa en jämförande tabell för att påvisa skillnader i nationella ansvarssystem. När vi diskuterar ansvar bortses från de faktiska skillnader i nationell civilrätt som har avgörande betydelse.

### *Primära vs sekundära marknader*

Föredraganden anser att det brådskar att ta upp det grundläggande problemet med definitionen av primära och sekundära marknader. I detta syfte har det införts en översynsklausul som innebär ytterligare insatser för att definiera primära marknader, sekundära marknader och termen erbjudande till allmänheten så att man på ett bättre sätt kan ta itu med olösta problem och hitta lösningar på denna brist på tydlighet.

### *Dokumentet med basfakta*

Detta viktiga koncept för att ge information till icke-professionella investerare om alla investeringsprodukter för denna grupp infördes av kommissionen i initiativet ”PRIP”<sup>1</sup> (paketerade investeringsprodukter för icke-professionella investerare) och har tagits över från UCITS-direktivet<sup>2</sup> och dess dokument ”basfakta”.

I detta direktiv inför kommissionen skärpta krav för prospektsammanfattningen. Sammanfattningen ska ge basfakta så att investeraren ska kunna jämföra värdepappret med andra produkter och fatta väl underbyggda investeringsbeslut. Kommissionen utvidgar också ansvarssystemet till tillhandahållet av sådana basfakta.

Föredraganden anser att sammanfattningen bör ersättas av dokumentet med basfakta istället för att några delar med basfakta införs i sammanfattningen. Det detaljerade innehållet och format ska bestämmas på nivå 2, men ska till stor del omfatta informationen i den nuvarande sammanfattningen. När den nya ESMA (Europeiska värdepappers- och

<sup>1</sup> Kommissionens meddelande av den 29 april 2009.

<sup>2</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag).

marknadsmyndigheten) ger råd om nivå 2-åtgärder ska utvecklingen i PRIP-debatten beaktas på lämpligt sätt. Idén om att investeringsprodukter ska vara jämförbara förverkligas bäst inom ramen för PRIP-initiativet som en övergripande åtgärd och så bör man vid lämplig tidpunkt också ta sig an detta.

#### *Delegerande akter och genomförandeakter*

På grund av Lissabonfördragets ikraftträdande införs möjligheten för lagstiftaren att delegera befogenheten att anta icke-lagstiftningsakter till kommissionen för att komplettera eller ändra vissa icke väsentliga delar av lagstiftningsakten.

Artikel 291 kommer dock att kräva att en förordning antas för att den ska träda i kraft. Bestämmelserna om genomförandeakter kommer att finnas kvar inom kommittéförfarandet och anpassningen skjuts upp till en senare översyn av direktiven.

#### *ESMA*

I ljuset av kommissions förslag till följd av rekommendationerna från de Larosière-gruppen om att inrätta ett europeiskt system för finansiell tillsyn som arbetar tillsammans med nya ESA (europeiska tillsynsmyndigheter) stöder föredraganden den nya integrerade tillsynsramen och har därför redan infört Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) som ersättare till Europeiska värdepapperstillsynskommittén (CESR).

9.3.2010

## YTTRANDE FRÅN UTSKOTTET FÖR RÄTTSLIGA FRÅGOR

till utskottet för ekonomi och valutafrågor

över förslaget till Europaparlamentets och rådets direktiv om ändring av direktiv 2003/71/EG om de prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och av direktiv 2004/109/EG om harmonisering av insynskraven angående upplysningar om emittenter vars värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad (KOM(2009)0491 – C7-0170/2009 – 2009/0132(COD))

Föredragande: Sebastian Valentin Bodu

### KORTFATTAD MOTIVERING

#### BAKGRUND

Det huvudsakliga syftet med det åtgärdsprogram för att minska administrativa bördor till följd av den befintliga lagstiftningen i EU som kommissionen lanserade 2007 var att uppnå bättre lagstiftning som en del av strategin för tillväxt och sysselsättning.

2007 enades rådet om målet att minska de administrativa bördorna med 25 procent senast 2012 i syfte att förbättra flera olika företags konkurrenskraft i gemenskapen.

Även om den allmänna utvärderingen av direktivets övergripande effekt, genomförd fem år efter att direktivet trätt i kraft, har varit positiv har det identifierats en rad rättsliga oklarheter och omotiverat betungande krav som ökar kostnaderna och skapar ineffektivitet, vilket i sin tur hämmar företags och finansiella mellanhänders finansiering på värdepappersmarknaderna i EU. Skyddet av investerare måste förbättras och därför måste prospektsammanfattningarna förenklas i syfte att snabbt och effektivt bemöta den pågående finanskrisen.

Kommissionens förslag är resultatet av en kontinuerlig dialog och samråd med de viktigaste intressenterna och med marknadsdeltagare och konsumenter. Förslaget grundar sig på en analys av de rapporter som publicerats av Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten och expertgruppen för de europeiska säkerhetsmarknaderna. Förslaget beaktar även resultaten av en studie som genomförts av det brittiska företaget Centre for Strategy & Evaluation Services samt offentliga samråd online.

#### FÖRSLAGETS INNEHÅLL

Det övergripande målet för detta förslag är att förenkla och förbättra tillämpningen av direktivet, med hänsyn tagen till vikten av att stärka det skydd för investerarna som föreskrivs i direktivet och säkerställa att den information som tillhandahålls är tillräcklig och adekvat för att möta investerarnas behov av att kunna hantera turbulensen på de finansiella marknaderna. Avsikten är att denna förenkling underförstått även ska resultera i sådana betydande fördelar som exempelvis följande:

- Minskade krav på offentliggörande för företag med begränsat börsvärde förväntas leda till besparingar på 173 miljoner euro vartannat år.
- Avskaffande av regler om dubbla skyldigheter när det gäller öppenhet och insyn kommer att eliminera onödiga kostnader på 30 miljoner euro för företagen.
- Undantagande av program för aktier riktade till anställda från skyldigheten att offentliggöra ett prospekt, vilket kommer att innebära en besparing på omkring 18 miljoner euro.
- Sänkta krav på offentliggörande i samband med finansiering genom nyemission kommer att innebära en besparing på nästan 80 miljoner euro.
- Utöver dessa siffror tillkommer besparingar på ytterligare ca 800 000 euro till följd av att detaljerade upplysningar om garantigivarens finansiella situation utesluts för statliga garantisystem.

Sammanlagt beräknas detta leda till besparingar på 302 miljoner euro per år.

I september 2008 rekommenderade högnivågruppen av oberoende intressenter för administrativa bördor kommissionen att överväga att avskaffa följande:

1. Skyldigheten att tillhandahålla prospektet i tryckt form.
2. Skyldigheten att tillhandahålla en översättning av prospektsammanfattningen när värdepapper erbjuds över nationsgränserna.

Avskaffandet av den första skyldigheten skulle kunna inverka negativt på konsumentförtroendet eftersom det skulle innebära att åtskillnad görs mellan investerare beroende på om de har åtkomst till Internet eller inte, även om det skulle leda till en minskning av den administrativa bördan för den person som ansvarar för att tillhandahålla investeraren prospektet.

När det gäller avskaffandet av skyldigheten att översätta sammanfattningen skulle även detta vara negativt för skyddet av investerarna eftersom det är viktigt för dem att få åtminstone sammanfattningen på ett för dem begripligt språk, även om man skulle slippa kostnaderna för översättning.

## **RÄTTSLIG GRUND**

Förslaget grundar sig på artiklarna 44 och 95 i EG-fördraget (för närvarande artiklarna 50 och 114 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt).

Förslaget följer subsidiaritets- och proportionalitetsprinciperna enligt artikel 5 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt.

## **REKOMMENDATIONER**

Personligen är jag av den uppfattningen att strategin med ändringsförslag rör frågor som är av stor betydelse när det gäller prospekt och insynskrav. Kommentarer som gäller frågor av mindre betydelse ligger således inte i linje med förslagets syfte.

Jag har tittat på de föreslagna ändringarna och beaktat det ändrade innehållet i de två direktiven. Jag har dragit slutsatsen att de synpunkter som framkommit och de lösningar som identifierats speglar de viktigaste krav som för närvarande ställs av berörda aktörer på Europeiska unionens kapitalmarknader.

Flera ändringsförslag kan komma att läggas fram till kommissionens förslag om ändring av direktiv 2003/71/EG om prospekt, i syfte att undanröja vissa mindre brister. När det gäller direktiv 2004/109/EG om transparenskrav krävs det för närvarande inga kommentarer eller ändringsförslag.

## ÄNDRINGSFÖRSLAG

Utskottet för rättsliga frågor uppmanar utskottet för ekonomi och valutafrågor att som ansvarigt utskott infoga följande ändringsförslag i sitt betänkande:

### Ändringsförslag 1

#### Förslag till direktiv – ändringsakt

##### Artikel 1 – led 14

Direktiv 2003/71/EG

Artikel 16 – punkt 2

#### *Kommissionens förslag*

2. Investerare som redan har samtyckt till att köpa eller teckna sig för värdepapperen innan tillägget offentliggörs ska ha rätt att återkalla sina godkännanden inom två arbetsdagar efter det att tillägget offentliggjorts. Denna period kan förlängas av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad.

#### *Ändringsförslag*

2. Investerare som redan har samtyckt till att köpa eller teckna sig för värdepapperen innan tillägget offentliggörs ska ha rätt att återkalla sina godkännanden inom två arbetsdagar efter det att tillägget offentliggjorts. Denna period kan förlängas av emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad, **men ska inte överskrida tio arbetsdagar från datumet då tillägget offentliggjorts.**

#### *Motivering*

*Rätten att förlänga perioden verkar ha utformats till förmån för emittenten. Den får dock inte skada den person som tecknat sig för värdepapper, och tidsfristen måste således fastställas så att den gynnar båda parter.*



## ÄRENDETS GÅNG

<b>Titel</b>	Värdepapper som erbjuds till allmänheten och harmonisering av insynskraven (ändring av direktiven 2003/71/EG och 2004/109/EG)
<b>Referensnummer</b>	KOM(2009)0491 – C7-0170/2009 – 2009/0132(COD)
<b>Ansvarigt utskott</b>	ECON
<b>Yttrande</b> Tillkännagivande i kammaren	JURI 7.10.2009
<b>Föredragande av yttrande</b> Utnämning	Sebastian Valentin Bodu 14.12.2009
<b>Antagande</b>	8.3.2010
<b>Slutomröstning: resultat</b>	+: 19 -: 0 0: 0
<b>Slutomröstning: närvarande ledamöter</b>	Luigi Berlinguer, Sebastian Valentin Bodu, Françoise Castex, Marielle Gallo, Klaus-Heiner Lehne, Antonio Masip Hidalgo, Jiří Maštálka, Alajos Mészáros, Bernhard Rapkay, Evelyn Regner, Francesco Enrico Speroni, Alexandra Thein, Cecilia Wikström, Tadeusz Zwiefka
<b>Slutomröstning: närvarande suppleanter</b>	Sergio Gaetano Cofferati, Kurt Lechner, Eva Lichtenberger, Toine Manders, József Szájer

## ÄRENDETS GÅNG

<b>Titel</b>	Värdepapper som erbjuds till allmänheten och harmonisering av insynskraven (ändring av direktiven 2003/71/EG och 2004/109/EG)		
<b>Referensnummer</b>	KOM(2009)0491 – C7-0170/2009 – 2009/0132(COD)		
<b>Framläggande för parlamentet</b>	23.9.2009		
<b>Ansvarigt utskott</b> Tillkännagivande i kammaren	ECON 7.10.2009		
<b>Rådgivande utskott</b> Tillkännagivande i kammaren	JURI 7.10.2009		
<b>Föredragande</b> Utnämning	Wolf Klinz 20.10.2009		
<b>Behandling i utskott</b>	2.12.2009	27.1.2010	17.3.2010
<b>Antagande</b>	23.3.2010		
<b>Slutomröstning: resultat</b>	+	39	
	-	6	
	0	0	
<b>Slutomröstning: närvarande ledamöter</b>	Burkhard Balz, Godfrey Bloom, Sharon Bowles, Udo Bullmann, Pascal Canfin, Nikolaos Chountis, George Sabin Cutas, Rachida Dati, Leonardo Domenici, Diogo Feio, Markus Ferber, Elisa Ferreira, Vicky Ford, José Manuel García-Margallo y Marfil, Jean-Paul Gauzès, Sven Giegold, Sylvie Goulard, Enikő Györi, Liem Hoang Ngoc, Gunnar Hökmark, Othmar Karas, Wolf Klinz, Jürgen Klute, Rodi Kratsa-Tsagaropoulou, Astrid Lulling, Hans-Peter Martin, Arlene McCarthy, Ivari Padar, Antolín Sánchez Presedo, Olle Schmidt, Edward Scicluna, Peter Simon, Ivo Strejček, Kay Swinburne, Marianne Thyssen, Ramon Tremosa i Balcells, Corien Wortmann-Kool		
<b>Slutomröstning: närvarande suppleanter</b>	Sophie Auconie, Pervenche Berès, Herbert Dorfmann, Sari Essayah, Ashley Fox, Robert Goebbels, Jan Kozłowski, Philippe Lamberts		
<b>Ingivande</b>	26.3.2010		