

**Regeringens proposition till Riksdagen med förslag  
till lagar om ändring av värdepappersmarknadslagen  
och vissa lagar i samband med den**

**PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL**

I denna proposition föreslås ändringar i värdepappersmarknadslagen och i lagen om Finansinspektionen. Avsikten med ändringarna är att sätta i kraft Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG. I propositionen föreslås dessutom ändringar i lagen om skuldebrev och lagen om källskatt på ränteinkomst. Genom ändringen av lagen om Finansinspektionen sätts dessutom bestämmelsen om information i kraft sådan den lyder i Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EEG 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.

Bestämmelserna i värdepappersmarknadslagen som gäller informationsskyldighet i samband med emission av värdepapper föreslås bli ändrade så, att informationsskyldigheten skall gälla vid erbjudande av värdepapper över huvud taget, inte enbart i situationer där nya värdepapper emitteras. Enligt bestämmelserna skall de investerare som hör till målgruppen för ett erbjudande behandlas opartiskt.

I lagen görs inte längre någon skillnad mellan värdepappersmarknadslagens emissions- och börsprospekt. Benämningarna emissions- och börsprospekt får emellertid fortfarande användas om de inte är vilseledande. Inom direktivets tillämpningsområde är emellertid de krav som ställs på prospekt desamma, oberoende av om det är fråga om erbjudande av

värdepapper eller om en ansökan om upptagande till offentlig handel.

Förslaget innebär att det inte längre skall göras skillnad mellan olika typer av prospekt utgående från om det är fråga om en emission eller upptagande till notering. I stället fästs avseende vid om skyldigheten att offentliggöra prospekt är en följd av prospektivdirektivet eller om prospektet faller utanför direktivets tillämpningsområde och i stället beror på nationell lagstiftning. Propositionen ställer inte lika stränga krav som direktivet och kommissionens mera detaljerade genomförandebestämmelser när det gäller innehållet i prospekt som faller utanför tillämpningsområdet för direktivet. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om innehållet i nationella prospekt. Bestämmelser om innehållet i prospekt inom prospektivdirektivets tillämpningsområde finns i kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, dessas format, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och annonsering.

I fråga om båda typerna av prospekt, dvs. prospekt som hör till tillämpningsområdet för direktivet respektive prospekt som regleras från nationella utgångspunkter, gäller emellertid samma bestämmelser i synnerhet beträffande skyldigheten att offentliggöra prospekt, godkännande av prospekt innan det offentliggörs och grunderna för undantag i fråga om informationen i prospekt. För dem som är skyldiga att offentliggöra båda typerna av prospekt gäller också samma bestämmelser, bl.a. om påföljderna för försummelse av skyldigheten att

offentliggöra prospekt.

I värdepappersmarknadslagen föreslås bestämmelser om kvalificerade investerare samt om Finansinspektionens register över kvalificerade investerare. Registrerade investerare kan erbjudas värdepapper utan skyldighet att offentliggöra prospekt. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs huvudsakligen om andra sådana undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt som direktivet tillåter.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs liksom i den gällande lagen också om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt då medel anskaffas från allmänheten för finansiering av ett allmännyttigt projekt. Frånsett direkt tillämpliga undantag föreslås att undantag enligt myndighetsprövning skall beviljas av Finansinspektionen, liksom enligt den gällande lagen.

I värdepappersmarknadslagen föreskrivs också om användning av prospekt som godkänts av Finansinspektionen då värdepapper erbjuds inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och i samband med att värdepapper upptas till handel som motsvarar offentlig handel i något annat land som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Vidare föreslås att prospekt som har godkänts i något annat land som hör till Europeiska

ekonomiska samarbetsområdet får användas i Finland, när värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks om att bli upptagna till offentlig handel i Finland.

I värdepappersmarknadslagen föreslås också bestämmelser om skyldigheten att offentliggöra en årlig sammanställning. Den årliga sammanställningen innehåller kortfattad information som emittenten under den föregående räkenskapsperioden har offentliggjort med stöd av bestämmelserna, eller åtminstone hänvisningar, samtidigt med uppgift om var informationen finns tillgänglig.

Lagen om Finansinspektionen föreslås bli kompletterad med bestämmelser om Finansinspektionens rätt att få information enligt de krav som prospektdirektivet ställer.

I värdepappersmarknadslagen föreslås med stöd av prospektdirektivet en bestämmelse om att Finansinspektionen skall föra register över prospekt som den godkänt. Av denna anledning föreslås att lagen om skuldebrev och lagen om källskatt på ränteinkomst ändras så att Finansinspektionen inte längre har någon ytterligare skyldighet att föra förteckning över sådana skuldebrev som avses i lagen.

Avsikten är att lagarna skall träda i kraft den 1 juli 2005, då tiden för genomförande av prospektdirektivet går ut.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL .....	1
INNEHÅLLSFÖRTECKNING.....	3
ALLMÄN MOTIVERING .....	5
1. Inledning .....	5
2. Nuläge .....	6
2.1. Lagstiftning .....	6
2.1.1. Värdepappersmarknadslagen.....	6
2.1.2. Lagen om Finansinspektionen .....	9
2.1.3. Lagen om skuldebrev.....	9
2.1.4. Lagen om källskatt på ränteinkomst.....	9
2.2. Europeiska unionens lagstiftning.....	9
2.2.1. Allmänt .....	9
2.2.2. Prospektdirektivet .....	10
2.2.3. Kommissionens prospektförordning .....	15
2.3. Bedömning av nuläget .....	16
3. Målsättning och de viktigaste förslagen.....	19
3.1. Allmän målsättning .....	19
3.2. Förtydligande av bolagens ansvar .....	19
3.3. De viktigaste förslagen.....	20
3.3.1. Värdepappersmarknadslagen.....	20
3.3.2. Lagen om Finansinspektionen .....	21
3.3.3. Lagen om skuldebrev.....	21
3.3.4. Lagen om källskatt på ränteinkomst.....	21
4. Propositionens konsekvenser .....	21
5. Beredningen av propositionen .....	23
6. Andra omständigheter som inverkat på propositionen.....	23
DETALJMOTIVERING .....	24
1. Lagförslagen .....	24
1.1. Värdepappersmarknadslagen.....	24
1 kap. Allmänna stadganden .....	24
2 kap. Marknadsföring och emission av värdepapper samt informationsskyldighet 29	29
7 kap. Tillsyn över värdepappersmarknaden .....	46
10 kap. Särskilda stadganden.....	47
1.2. Lagen om Finansinspektionen .....	48
1.3. Lagen om skuldebrev.....	49
1.4. Lagen om källskatt på ränteinkomst.....	50
2. Närmare föreskrifter och bestämmelser .....	50
3. Ikraftträdande .....	50
4. Lagstiftningsordning.....	50

<b>LAGFÖRSLAGEN</b> .....	<b>54</b>
om ändring av värdepappersmarknadslagen .....	54
om ändring av lagen om Finansinspektionen .....	63
om ändring av lagen om skuldebrev.....	65
om ändring av 3 § i lagen om källskatt på ränteinkomst.....	65
<b>BILAGA</b> .....	<b>66</b>
<b>PARALLELLTEXTER</b> .....	<b>66</b>
om ändring av värdepappersmarknadslagen .....	66
om ändring av lagen om Finansinspektionen .....	84
om ändring av lagen om skuldebrev.....	87
om ändring av 3 § i lagen om källskatt på ränteinkomst.....	88
<b>BILAGA</b> .....	<b>89</b>
<b>FÖRORDNINGSGUTKAST</b> .....	<b>89</b>
om offentliggörande av prospekt som avses i 2 kap. i värdepappersmarknadslagen.....	89

## ALLMÄN MOTIVERING

### 1. Inledning

Den europeiska finansmarknaden undergick under 1990-talet en genomgripande internationalisering. Allt flera företag skaffar kapital på finansmarknaden, genom emission av aktier och andra värdepapper. Finansieringen skaffas inte längre huvudsakligen på den inhemska marknaden, utan i allt större utsträckning genom internationella emissioner som samtidigt riktas till flera länder.

Detta gäller inte enbart stora och medelstora företag utan också relativt små företag. En bidragande orsak till utvecklingen är att den gemensamma eurovalutan minskar valutakursrisken i samband med internationell kapitalanskaffning.

Den information som företagen lämnar om sig själva spelar en viktig roll vid anskaffningen av kapital på finansmarknaden. I samband med emissioner av aktier, masskuldebrev och andra värdepapper offentliggör företagen emissions- eller börsprospekt med information om sig och om de värdepapper som erbjuds.

I Europa har tidigare gjorts försök att förenhetliga reglerna för skyldigheten att offentliggöra prospekt och undantag från denna, sättet att presentera informationen och minimiinnehållet i prospektet samt myndighetsprocessen i samband med godkännande av prospekt. I detta syfte har rådet utfärdat direktivet 80/390/EEG om samordning av kraven på upprättande, granskning och spridning av prospekt som skall offentliggöras vid upptagande av värdepapper till officiell notering vid fondbörs, nedan *börsprospektdirektivet*, samt direktivet 89/298/EEG om samordning av kraven på upprättande, granskning och spridning av prospekt som skall offentliggöras när överlåtbara värdepapper erbjuds till allmänheten, nedan

*emissionsprospektdirektivet*, jämte ändringar.

Eftersom de nämnda direktiven har beretts vid olika tidpunkter och under olika marknadsförhållanden uppvisar de avsevärda skillnader också innehållsmässigt. Vid beredningen av direktiven tillämpades dessutom principen om s.k. minimiharmonisering av kraven. Varje medlemsstat har kunnat tillämpa sina egna nationella tilläggskrav i fråga om innehåll och språk. Också medlemsstaternas tolkningar av direktivens bestämmelser om prospektens minimiinnehåll skiljer sig från varandra. Med undantag för vissa speciellsituationer har emissionsprospekten, till åtskillnad från börsprospekten, inte heller reglerats av bestämmelser om ömsesidigt erkännande av prospekt som godkänts i en annan medlemsstat. Dessutom har direktiven omfattat endast en del av de finansiella instrument som för närvarande är i allmän användning på finansmarknaden.

Den i direktiven tillämpade principen om minimiharmonisering, medlemsstaternas sinsemellan avvikande tolkningar, den partiella avsaknaden av ömsesidigt erkännande samt det begränsade tillämpningsområdet i fråga om vissa finansiella instrument är bidragande orsaker till att företagen i praktiken inte har kunnat använda ett enda standardprospekt i sina strävanden att skaffa finansiering på den internationella värdepappersmarknaden. Företagen, medlemsstaterna och tillsynsmyndigheterna på värdepappersmarknaden har ansett detta vara en betydande nackdel för utvecklingen av den europeiska inre marknaden.

Avsikten med Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG, nedan *prospektdirektivet*, är att avhjälpa de med de ovan nämnda tidigare direktiven sammanhängande bristerna vid utvecklingen av den inre marknaden. Genom

direktivet optimeras tillgången på investeringskapital inom gemenskapen genom att emittenterna ges möjlighet att inom hela gemenskapen använda prospekt som har godkänts i en medlemsstat.

När målen uppnås innebär direktivet och lagstiftningen om genomförandet av detta att gränsöverskridande emissioner underlättas, vilket i sin tur effektiviserar anskaffningen av finansiering på den internationella finansmarknaden. Tack vare att prospektens informationsinnehåll förnyas som en följd av direktivet, förbättras investerarnas möjligheter att få information om företag som skaffar finansiering hos allmänheten. Propositionen får sålunda en stor betydelse för företagens finansieringsmöjligheter och för investerarskyddet.

Prospektdirektivet ersätter börsprospektdirektivet av den 17 mars 1980. Detta har sedermera blivit en del Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG av den 28 maj 2001 om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper. Prospektdirektivet ersätter också emissionsprospektdirektivet av den 17 april 1989.

Det viktigaste syftet med propositionen är att förbättra företagens möjligheter att framförallt på den internationella finansmarknaden skaffa finansiering från allmänheten på ett sätt som samtidigt i tillräcklig utsträckning tryggar nivån på investerarskyddet.

## 2. Nuläge

### 2.1. Lagstiftning

#### 2.1.1. *Värdepappersmarknadslagen*

Värdepappersmarknadslagen (495/1989) gäller enligt dess 1 kap. 1 § 1 mom. sättande av värdepapper i omlopp bland allmänheten, omsättning av värdepapper som har satts i omlopp och clearingverksamhet samt offentlig handel med värdepapper. Enligt paragrafens 2 mom. skall 2 kap. 9 och 10 § dessutom tillämpas på finska aktiebolag vars aktier inom Europeiska ekonomiska

samarbetsområdet har tagits upp till handel som motsvarar offentlig handel samt på personer som enligt 2 kap. 9 § kan jämföras med aktieägare. Med undantag för den utvidgning av tillämpningsområdet som föreskrivs i paragrafens 2 mom. gäller lagen sålunda endast sådan emission och omsättning av värdepapper samt sådan clearingverksamhet och offentlig handel som sker i Finland.

Enligt 1 kap. 2 § skall lagen tillämpas på värdepapper som är omsättningsbara och som har satts eller sätts i omlopp bland allmänheten tillsammans med flera andra värdepapper som har utfärdats över likalydande rättigheter. Den definition av värdepapper som ingår i bestämmelsen är mycket omfattande. Paragrafen ger exempel på värdepapper men förteckningen är inte uttömmande. Värdepapper är bl.a. bevis som utfärdas över en aktie eller någon annan andel i en sammanslutnings eget kapital eller över därtill ansluten rätt till utdelning, ränta eller annan avkastning eller rätt till teckning, en andel i ett masskuldebrevslån eller någon därmed jämförlig gäldenärsförbindelse eller över en till andelen eller förbindelsen ansluten rätt till ränta eller annan avkastning.

Enligt värdepappersmarknadslagens 1 kap. 4 § 4 mom. avses med yrkesmässiga investerare, på vilka bl.a. värdepappersförmedlare med beaktande av investerarnas förtroenhet med värdepapper och investeringar kan tillämpa lindrigare omsorgs- och andra procedurbestämmelser än på icke-yrkesmässiga investerare, bl.a. sådana värdepappersförmedlare som avses i själva lagen, finska staten och sammanslutningar där staten har bestämmande inflytande, statens affärsverk, motsvarande utländska stater och sammanslutningar samt Finlands Bank och med denna jämförbara utländska centralbanker.

Enligt den allmänna bestämmelsen om marknadsföring av värdepapper i lagens 2 kap. 1 § får värdepapper inte marknadsföras eller förvärvas i näringsverksamhet genom lämnande av osanna eller vilseledande uppgifter eller genom förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga. Uppgifter vilkas vilseledande

eller osanna karaktär framgår efter att de framförts och vilka kan ha en väsentlig betydelse för investerare, skall ofördröjligen rättas eller kompletteras i tillräcklig utsträckning.

I lagens 2 kap. 2 § föreskrivs i fråga om emission av värdepapper att den som sätter värdepapper i omlopp bland allmänheten eller som på uppdrag sköter detta är skyldig att tillhandahålla tecknarna tillräcklig information om de omständigheter som väsentligt påverkar värdepapprens värde och att offentliggöra var värdepappren kan tecknas.

Enligt värdepappersmarknadslagens 2 kap. 3 §, som gäller den allmänna skyldigheten att upprätta prospekt, är den som till allmänheten erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel skyldig att offentliggöra ett prospekt innan erbjudandet träder i kraft och hålla prospektet tillgängligt för allmänheten under den tid erbjudandet är i kraft. För offentliggörandet av prospekt ansvarar utöver anbudsgivaren och emittenten den som enligt uppdrag sköter erbjudandet eller emissionen.

Beroende på om avsikten är att värdepappren skall tas upp till offentlig handel eller inte skall antingen ett börs- eller emissionsprospekt offentliggöras. Huvudsakligen samma krav gäller för båda typerna av prospekt. I emissions- eller börsprospektet skall investerarna ges tillräckliga uppgifter så att de skall kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepappren och emittenten. Prospektet skall innehålla väsentliga och tillräckliga uppgifter om emittentens tillgångar, ansvarsförbindelser, ekonomiska ställning, resultat och framtidsutsikter samt orderstock, när denna information är viktig med hänsyn till emittentens verksamhet, och likaså om de med värdepappren förenade rättigheterna och om andra omständigheter som är av väsentlig betydelse för värdepapprens värde.

Kraven skiljer sig emellertid också i vissa avseenden från varandra, beroende på skillnaderna mellan de börs- och emissionsprospekt som kraven avser. Utöver att det inte direkt med stöd av lag föreligger någon skyldighet att offentliggöra prospekt då en emission avser skuldförbindelser som

förfaller inom ett år från emissionen, kan genom förordning av finansministeriet föreskrivas om sådana fall där det enligt Europeiska gemenskapens direktiv inte föreligger någon skyldighet att offentliggöra prospekt eller där en medlemsstat enligt direktiven kan bestämma om undantag från skyldigheten att upprätta prospekt.

Genom förordning av finansministeriet kan enligt paragrafen också föreskrivas om motsvarande undantag från skyldigheten att upprätta prospekt, då direktiven till följd av deras tillämpningsområde inte skall tillämpas på värdepapper. Genom förordning av finansministeriet kan enligt paragrafen vidare bestämmas om undantag från skyldigheten att upprätta prospekt när värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst.

Genom förordning av ministeriet föreskrivs också närmare om emissions- och börsprospektens innehåll och om hur informationen i prospektet skall utformas. Vidare föreskrivs genom förordning av ministeriet om sådana undantag beträffande innehållet i prospekt som grundar sig på Europeiska gemenskapens direktiv. Vidare kan genom förordning av finansministeriet föreskrivas om undantag beträffande innehållet i prospekt i situationer där någon annan än värdepappersemittenten ansöker om att ett värdepapper skall tas upp till offentlig handel.

Med stöd paragrafens bemyndiganden utfärdade finansministeriet senast år 2002 en förordning om börsprospekt (539/2002) och en om emissionsprospekt (540/2002).

Enligt lagens 2 kap. 3 § skall, i det fall att ett prospekt är behäftat med fel eller brister som uppdagas innan erbjudandets giltighetstid löper ut eller innan värdepappret har upptagits till offentlig handel och som kan vara av väsentlig betydelse för investerarna, allmänheten utan dröjsmål informeras om saken genom att rättelse eller komplettering offentliggörs på samma sätt som prospektet.

Enligt värdepappersmarknadslagens 2 kap. 4 § får ett emissions- eller börsprospekt inte offentliggöras förrän Finansinspektionen har godkänt det. Finansinspektionen skall,

beroende på värdepappren, inom fem eller tio bankdagar efter att ett prospekt har lämnats in för godkännande besluta om prospektet kan offentliggöras. Offentliggörande skall tillåtas om prospektet inte är uppenbart oriktigt eller bristfälligt.

Om offentlig handel bedrivs med värdepapper av samma slag som avses i prospektet eller med värdepapper som berättigar till sådana, skall Finansinspektionen utan dröjsmål underrätta den som ordnar offentlig handel om sitt beslut.

Enligt paragrafen skall det marknadsföringsmaterial som hänför sig till ett emissions- eller börsprospekt tillställas Finansinspektionen inom två dygn efter att prospektet har överlämnats till Finansinspektionen för godkännande. Marknadsföringsmaterialet skall hänvisa till prospektet och ange var detta tillhandahålls.

I lagens 2 kap. 4 a § föreskrivs om ömsesidigt erkännande av prospekt som har godkänts i utlandet. Enligt paragrafen skall Finansinspektionen såsom börsprospekt erkänna prospekt för vissa typer av värdepapper som avses i börsprospektdirektivet, förutsatt att en behörig myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har godkänt prospektet.

Dessutom kan Finansinspektionen såsom börsprospekt erkänna också andra prospekt för värdepapper som har godtagits av en behörig myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och uppfyller kraven på börsprospekt. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om förfarandet.

Med stöd av paragrafens bemyndigande utfärdade finansministeriet senast år 1999 ett beslut om ömsesidigt erkännande av börsprospekt och emissionsprospekt som godkänts inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (389/1999).

Enligt den sist nämnda paragrafen kan Finansinspektionen kräva att ett prospekt som har godkänts inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kompletteras med information om värdepappersbeskattningen i Finland, om förmedlingen av betalningar som görs i

Finland, om offentliggörande av information till investerare samt om de rättigheter och skyldigheter som är förenade med värdepapper. Finansinspektionen kan av särskilda skäl erkänna prospekt som är avfattade på andra språk än finska eller svenska. Enligt paragrafen föreskrivs genom beslut av vederbörande ministerium om Finansinspektionens rätt att såsom börsprospekt erkänna prospekt som har godtagits av någon stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Någon sådan förordning har emellertid inte utfärdats.

Enligt lagens 2 kap. 11 § kan på ansökan beviljas undantag bl.a. från den informationsskyldighet som föreskrivs i 2 kap., om investerarnas ställning inte äventyras av detta. Genom förordning av finansministeriet bestäms om beviljande av undantag när en medlemsstat enligt Europeiska gemenskapens direktiv får tillåta undantag från informationsskyldigheten.

Genom förordning av finansministeriet kan dessutom bestämmas om motsvarande undantag från informationsskyldigheten när direktiven med hänvisning till deras tillämpningsområde inte är tillämpliga på ett värdepapper. Genom förordning av finansministeriet kan också bestämmas om undantag från informationsskyldigheten när värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst.

I finansministeriets ovan nämnda förordningar om börsprospekt och emissionsprospekt föreskrivs om sådana undantag som avses i paragrafen. Undantag beviljas av Finansinspektionen i sådana ärenden som avses i denna proposition. Finansinspektionen skall enligt paragrafen omedelbart underrätta den som ordnar offentlig handel om en undantagsansökan och om det beslut som har fattats med anledning av ansökan.

Enligt lagens 8 kap. 3 § skall den som offentliggör ett emissions- eller börsprospekt innan Finansinspektionen har godkänt det, om inte gärningen är ringa eller strängare straff för den föreskrivs någon annanstans i lag, dömas till böter för värdepappersmarknadsförseelse.

Enligt lagens 9 kap. 2 § är den som genom



ett förfarande som strider mot denna lag eller mot stadganden eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den orsakar skada, skyldig att ersätta denna. Bestämmelser om jämkning av skadestånd samt ansvarsfördelningen mellan två eller flera ersättningsskyldiga finns i skadeståndslagen (412/1974).

### 2.1.2. *Lagen om Finansinspektionen*

I 6 § 1 mom. i lagen om Finansinspektionen definieras begreppet andra finansmarknadsaktörer. I lagens 15 § föreskrivs om tillsynsobjektets informationsskyldighet. I lagens 25 § föreskrivs om offentlig anmärkning som administrativ påföljd. Den som tilldelas offentlig anmärkning kan tilldelas också offentlig varning enligt 26 §.

### 2.1.3. *Lagen om skuldebrev*

I den förteckning som Finansinspektionen för med stöd av 34 § 4 mom. i lagen om skuldebrev skall antecknas de masskuldebrevslån för vilka Finansinspektionen har godkänt börs- eller emissionsprospekt. I detta avseende har emittentens hemstat ingen betydelse. I förteckningen har inte antecknats s.k. ömsesidigt erkända prospekt som godkänts av en utländsk myndighet och notifierats i Finland hos Finansinspektionen.

### 2.1.4. *Lagen om källskatt på ränteinkomst*

Skyldigheten att betala källskatt baseras enligt 3 § 1 mom. 2 punkten i lagen om källskatt på ränteinkomst på den förteckning som nämns i 34 § 4 mom. i lagen om skuldebrev. Om ett masskuldebrevslån har erbjudits till allmänheten och antecknats i Finansinspektionens förteckning skall innehavaren av ett skuldebrev som hänför sig till lånet betala källskatt på räntan.

## 2.2. **Europeiska unionens lagstiftning**

### 2.2.1. *Allmänt*

Bestämmelserna om prospekt som skall

offentliggöras i samband med att värdepapper erbjuds till allmänheten och tas upp till handel på reglerade marknader är ett led i Europeiska unionens målsättning att före utgången av år 2005 harmonisera marknaden för finansiella tjänster inom Europeiska unionen. Europeiska rådet som i mars 2001 sammanträdde i Stockholm godkände den rapport om reglering av de europeiska värdepappersmarknaderna som lagts fram av en expertkommitté under ledning av Alexander Lamfalussy. I rapporten föreslogs en regleringsmodell i fyra nivåer: övergripande principer (nivå 1), genomförandeåtgärder (nivå 2), samarbete mellan reglerings- och tillsynsmyndigheterna (nivå 3) samt övervakning av att lagstiftningen genomförs och efterlevs (nivå 4).

Nivå 1, som avser regler som avtalas enligt den s.k. medbeslutandeprocessen, skall begränsas till allmänna principer, medan nivå 2 omfattar tekniska genomförandeåtgärder som kommissionen vidtar biträdd av Europeiska värdepapperskommittén.

Prospektdirektivet av den 4 november 2003, som ersätter börs- och emissionsprospektdirektiven, följer de riktlinjer som Europeiska rådet godkände i Stockholm och fastställer de allmänna principerna för offentliggörande av prospekt. För att en enhetlig tillämpning av direktivet inom unionen skall kunna säkerställas och finansmarknadens utveckling beaktas förutsätter direktivet att de tekniska genomförandeåtgärderna godkänns av kommissionen med iakttagande av det kommittéförfarande som avses i rådets beslut 1999/468/EG.

Kommissionen har utfärdat en genomförandeförordning med stöd av prospektdirektivet, dvs. förordningen (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, dessas format, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och annonsering, nedan *prospektförordningen*. Prospektförordningen är direkt tillämplig rätt i Finland från den 1 juli 2005.

### 2.2.2. Prospektdirektivet

*Huvudsakligt innehåll.* Prospektdirektivet kompletterar och ersätter det kodifieringsarbete som i fråga om prospekt inleddes med direktivet 2001/34/EG om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper. Genom direktivet skapades för en emittent möjlighet att använda ett prospekt som godkänts i en medlemsstat inom hela EU. Genom prospektdirektivet upphävs från och med den 1 juli 2005 det i direktiv 2001/34/EG reglerade arrangemanget för ömsesidigt erkännande av prospekt, vilket inte har uppfyllt målsättningen att ett prospekt som godkänts i en medlemsstat skall kunna användas inom hela EU.

Prospektdirektivet är en av de viktigaste åtgärderna när det gäller den handlingsplanen för finansiella tjänster (Kommissionens meddelande den 11 maj 1999, Att genomföra handlingsramen för finansmarknaderna: en handlingsplan KOM (1999) 232 slutlig), som syftar till att främja skapandet av enhetliga marknader för finansiella tjänster. Prospektdirektivet underlättar kapitalanskaffningen för företag inom hela EU och förbättrar investerarskyddet.

Medlemsstaterna bör se till att allmänheten inte erbjuds värdepapper innan prospekt över värdepappren har offentliggjorts. Den som erbjuder värdepapper till allmänheten eller ansöker om att värdepapper blir upptagna till offentlig handel på marknader som är belägna eller fungerar i medlemsstaterna måste offentliggöra ett prospekt för värdepappren i fråga. Prospektet bör innehålla de nödvändiga uppgifter som behövs för att investerare skall kunna bilda sig en motiverad uppfattning om emittentens och eventuella garanters tillgångar och skulder, ekonomiska ställning, resultat och framtidsutsikter samt de rättigheter värdepappren medför. Prospektet bör även tillhandahålla information om emittenten och de värdepapper som erbjuds till allmänheten eller avses bli föremål för handel på en reglerad marknad. Sammandraget över prospektet bör innehålla väsentliga

upplysningar om emittenten, eventuella garantier samt själva värdepappret jämte alla därmed förbundna risker.

Syftet med prospektdirektivet är att harmonisera de krav som gäller i fråga om upprättande, godkännande och spridning av prospektet. Direktivet garanterar att oberoende av i vilken medlemsstat prospektet offentliggjorts innehåller det så tydlig och fullständig information för investerarna som behövs för att de skall kunna fatta sina investeringsbeslut. Direktivet tillämpas på värdepapper som erbjuds till allmänheten eller som blir föremål för handel på den reglerade marknad som avses i rådets direktiv 93/22/EEG om investeringstjänster inom värdepappersområdet, nedan *investeringstjänstdirektivet*.

Emittenten skall ställa prospektet till investerarnas förfogande i samband med emission av värdepapper (aktier, masskuldebrev, derivatinstrument t.ex.) i syfte att skaffa kapital och/eller göra dem till föremål för offentlig handel. Emittenten som vill erbjuda sina värdepapper i flera medlemsstater kan använda samma dokument.

Principen om automatisk ömsesidighet innebär att företagen inte längre behöver utverka samtliga medlemsstaters tillstånd för prospekt som informerar potentiella investerare.

Genom prospektdirektivet definieras hemmedlemsstaten och därav följer vilken myndighet som är behörig att godkänna prospektet. Emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande av värdepapper till handel, när det är fråga om icke-aktierelaterade värdepapper med ett nominellt värde per enhet av minst 1 000 euro (masskuldebrev) eller vissa andra därmed jämförbara värdepapper, kan välja till hemmedlemsstat den stat där värdepappren avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad, eller där värdepappren erbjuds till allmänheten eller där emittenten har sin hemort. För andra värdepappers vidkommande är det den behöriga myndigheten i det land där emittenten har sin hemort som skall godkänna prospektet. När emissionen uppgår till sammanlagt högst 2,5

miljoner euro beräknat för en 12 månaders period behöver prospekt enligt direktivet inte upprättas. På sådana emittenter kan emellertid tillämpas den nationella lagstiftningen.

Prospektet får inte offentliggöras förrän den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten har godkänt det. Den behöriga myndigheten skall underrätta emittenten, erbjudaren eller den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad om sitt beslut om godkännande av prospektet inom 10 arbetsdagar från inlämnandet av prospektutkastet. Tidsfristen skall utsträckas till 20 arbetsdagar om ett erbjudande till allmänheten gäller värdepapper om utfärdas av en emittent som inte tidigare har fått några värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad och som inte tidigare har erbjudit värdepapper till allmänheten.

Medlemsstat bör utnämna en behörig myndighet vid någon centralförvaltning att övervaka de förpliktelser som framgår av prospektdirektivet och garantera att bestämmelserna iakttas. Direktivet ställer minikrav på de befogenheter som den behöriga myndigheten bör ha för att kunna sköta sina uppgifter.

I direktivet föreskrivs om en åtta års övergångstid för att medlemsstaterna skall kunna bemyndiga andra än behöriga myndigheter att sköta vissa uppgifter i anslutning till tillsynen över prospekt. Överföringen av uppgifter granskas på nytt senast den 31 december 2008 och upphör att gälla den 31 december 2011. Kommissionen skall fem år efter att prospektdirektivet har trätt i kraft göra en utvärdering av hur det har tillämpats.

Medlemsstaterna skall utfärda de lagar, förordningar och administrativa föreskrifter som förutsätts i prospektdirektivet senast den 1 juli 2005.

*Tillämpningsområde.* I prospektdirektivets artikel 1.2 räknas upp de viktigaste begränsningarna av direktivets tillämpningsområde. Tillämpningsområdet begränsas dessutom av definitionerna i direktivets artikel 2, i synnerhet av värdepappersdefinitionen i artikel 2.1 a.

Enligt artikel 1.2 a—g skall direktivet inte

tillämpas på andelar som emitterats av sådana företag för kollektiva investeringar som inte är av sluten typ, på icke-aktierelaterade värdepapper som emitterats av en medlemsstat eller av en medlemsstats regionala myndigheter eller centralbank eller av Europeiska centralbanken, på motsvarande värdepapper som emitterats av vissa internationella sammanslutningar, på kapitalandelar i medlemsstaternas centralbanker, på värdepapper som villkorslöst och oåterkalleligen garanteras av en medlemsstat eller av dess regionala eller lokala myndigheter, på värdepapper som emitterats av vissa lagstadgade sammanslutningar eller sammanslutningar som är erkända av en medlemsstat och bedrivs utan vinstsyfte, på icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut och inte heller på aktier eller kapitalandelar i bostads- eller fastighetsbolag och -sammanslutningar.

Enligt artikel 1.2. h—j skall direktivet inte tillämpas på ett erbjudande om värdepapper när erbjudandet beräknat för en 12 månaders period i fråga om sitt sammanlagda nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde understiger 2,5 miljoner euro, under vissa förutsättningar inte på svenska bostadsobligationer- benämnda värdepapper, inte heller på icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut, när erbjudandets sammanlagda motvärdet understiger 50 miljoner euro, beräknat för en 12 månaders period.

Enligt artikel 1.3 har emittent, erbjudare och den som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad, oavsett begränsningarna i artikel 1.2 b, d, h, i och j, emellertid rätt att upprätta ett prospekt i enlighet med prospektdirektivet, både i samband med erbjudande av värdepapper och i samband med ansökan om upptagande av värdepapper till handel på en reglerad marknad.

*Viktig Centrala begrepp.* I direktivets artikel 2 definieras de viktigaste begreppen i direktivet. Enligt artikel 2.1.a avses med värdepapper överlåtbara värdepapper enligt definitionen i investeringstjänstdirektivets

artikel 1.4, med undantag för sådana penningmarknadsinstrument enligt definitionen i investeringstjänstdirektivets artikel 1.5 som har en löptid på mindre än 12 månader.

Enligt artikel 2.1 b och c indelas de värdepapper som avses i punkt a i aktierelaterade värdepapper och icke-aktierelaterade värdepapper. Denna indelning följer inte indelningen t.ex. i bolagets balansräkning utan den har gjorts med beaktande av de behov som följer av direktivet.

Enligt artikel 2.1 d avses med erbjudande av värdepapper till allmänheten ett meddelande till personer, oavsett form och medium, som innehåller tillräcklig information om villkoren för erbjudandet och de värdepapper som erbjuds för att en investerare skall ha förutsättningar att fatta beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper. Definitionen skall också vara tillämplig på värdepappersplaceringar via finansiella mellanhänder.

I artikel 2.1 e och f definieras begreppet kvalificerade investerare samt begreppet små och medelstora företag. Till regleringen av begreppen kvalificerade investerare ansluter sig också artikel 2.2 om de förutsättningar under vilka en person kan anses vara en kvalificerad investerare. Enligt direktivet behöver något sådant prospekt som avses i direktivet inte offentliggöras i fråga om erbjudanden av värdepapper som är avsedda endast för kvalificerade investerare.

Till samma reglering ansluter sig också artikel 2.3 enligt vilken varje behörig myndighet som avses i prospektdirektivet skall se till att lämpliga mekanismer finns på plats för förandet av ett register över de fysiska personer samt de små och medelstora företag som betraktas som kvalificerade investerare med beaktande av behovet av att säkerställa ett tillfredsställande skydd av personuppgifter. Registret skall vara tillgängligt för alla emittenter. Varje fysisk person eller varje litet eller medelstort företag som vill betraktas som en kvalificerad investerare skall registrera sig men kan när som helst efter eget beslut återkalla registreringen.

Enligt artikel 2.1.g avses med ett

kreditinstitut ett företag sådant det har definierats i Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut.

Enligt direktivets artikel 2.1 h avses med en emittent en juridisk person som emitterar eller föreslår emission av värdepapper. Med en person som erbjuder värdepapper eller en erbjudare avses en juridisk eller fysisk person som erbjuder värdepapper till allmänheten. Enligt artikel 2.1 j avses i direktivet med en reglerad marknad en marknad enligt artikel 1.13 i investeringstjänstdirektivet.

Enligt prospektdirektivets artikel 2.1 k avses med ett emissionsprogram ett program som möjliggör utgivning av icke-aktierelaterade värdepapper, bland annat långa optioner (*warrants*) av alla slag, av liknande sort och/eller kategori, fortlöpande eller vid upprepade tillfällen under en särskilt angiven emissionsperiod.

Enligt artikel 2.1.l avses med värdepapper som emitteras fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emissioner i omgångar eller minst två separata emissioner under en 12 månaders period av värdepapper av liknande sort eller kategori.

I artikel 2.1 m, led i-iii, definieras vad som i prospektdirektivet avses med begreppet hemmedlemsstat. Hemmedlemsstaten bestäms beroende på vilka värdepapper ett erbjudande gäller eller vilka värdepapper som avses ansökas bli upptagna till handel på en reglerad marknad samt beroende på valet av emittent, erbjudare eller den part som ansöker om upptagande till handel eller på läget av emittentens hemort.

Som exempel kan nämnas att Finland kan vara hemmedlemsstat enbart på den grunden att emittenten har sin registrerade hemort i Finland, oberoende av att värdepappren inte erbjuds i Finland. På basis av hemmedlemsstaten bestäms den statliga myndighet som är behörig att godkänna ett prospekt eller bevilja undantag från detta.

Enligt artikel 2.1 n avses med begreppet värdmedlemsstat den medlemsstat där ett erbjudande till allmänheten eller en ansökan om upptagande till handel görs i det fall då denna stat är en annan medlemsstat än hemmedlemsstaten.

I direktivets artikel 2.1 o och p definieras

begreppet företag för kollektiva investeringar som inte är av sluten typ och begreppet andelar i ett företag för kollektiva investeringar. Dessa definitioner motsvarar definitionerna i andra delar av Europeiska gemenskapernas lagstiftning.

Enligt artikel 2.1 q avser direktivets begrepp godkännande hemmedlemsstatens behöriga myndighets positiva ställningstagande efter granskningen av prospektets fullständighet, däribland att den information som lämnas i det är sammanhängande och begriplig. Enligt artikel 2.1 r avses med ett grundprospekt ett prospekt som innehåller all relevant information som specificeras i artiklarna 5 och 7, och i artikel 16 i de fall det finns ett tillägg, om emittenten och de värdepapper som skall erbjudas till allmänheten eller upptas till handel samt, efter emittentens eget val, de slutgiltiga villkoren för erbjudandet.

Enligt artikel 2.4 skall kommissionen vidta vissa genomförandeåtgärder i fråga om definitionerna för att beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaden och säkerställa en enhetlig tillämpning av direktivet.

*Skyldigheten att offentliggöra prospekt.* Enligt direktivets artikel 3.1 skall medlemsstaterna inte tillåta erbjudande av värdepapper till allmänheten inom deras territorier utan att ett prospekt dessförinnan har offentliggjorts. Skyldigheten att offentliggöra prospekt skall enligt artikel 3.2 inte gälla följande slag av erbjudanden

- a) erbjudanden av värdepapper som endast riktas till kvalificerade investerare, och/eller
- b) erbjudanden av värdepapper som riktas till färre än hundra fysiska eller juridiska personer, som inte är kvalificerade investerare, per medlemsstat, och/eller
- c) erbjudanden av värdepapper som riktas till investerare som förvärvar värdepapper för ett sammanlagt vederlag på minst 50 000 euro per investerare för varje separat erbjudande, och/eller
- d) erbjudanden av värdepapper med ett nominellt värde per enhet på minst 50 000 euro, och/eller
- e) erbjudanden av värdepapper för ett sammanlagt vederlag på under 100 000 euro varvid detta tröskelvärde skall beräknas för

en 12 månaders period.

Varje därpå följande återförsäljning av värdepapper, som tidigare erbjudits genom ett eller flera av de slag av erbjudanden som nämns i denna punkt, skall dock betraktas som ett separat erbjudande, och den definition som anges i artikel 2.1 d skall tillämpas för fastställande av huruvida återförsäljningen är ett erbjudande av värdepapper till allmänheten. Vid värdepappersplaceringar via finansiella mellanhänder skall prospekt offentliggöras om inget av villkoren i punkterna a–e uppfylls när det gäller den slutliga placeringen.

Enligt artikel 3.3 skall medlemsstaterna se till att det krävs att ett prospekt offentliggörs vid varje upptagande av värdepapper till handel på en reglerad marknad som är belägen eller verksam inom deras territorier.

*Undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt.* Artikel 4 i prospektdirektivet innehåller undantag från bestämmelserna om skyldighet att offentliggöra prospekt. Artikel 4.1 upptar de värdepapper som skall erbjudas till allmänheten och artikel 4.2 de värdepapper som avses ansökas om upptagande till handel, beträffande vilka skyldigheten att offentliggöra prospekt inte gäller.

Enligt artikel 4.1 skall skyldigheten att offentliggöra prospekt inte gälla vid erbjudanden av värdepapper till allmänheten av följande slag:

- a) aktier som ges i utbyte mot redan emitterade aktier av samma kategori, om utgivande av sådana nya aktier inte innebär någon total ökning av aktiekapitalet,
- b) värdepapper som erbjuds i samband med ett övertagande genom ett erbjudande om utbyte av värdepapper, 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 gemenskapslagstiftningen,
- c) värdepapper som erbjuds, tilldelas eller skall tilldelas i samband med en fusion, under förutsättning att det föreligger ett dokument som den behöriga myndigheten anser innehålla information som är likvärdig med den i prospektet, med beaktande av vad

som krävs enligt gemenskapslagstiftningen,

d) aktier som erbjuds, tilldelas eller skall tilldelas utan kostnad till de befintliga aktieägarna och utdelning som betalas i form av aktier i 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,

e) värdepapper som erbjuds, tilldelas eller skall tilldelas nuvarande eller tidigare styrelseledamöter eller anställda av deras arbetsgivare som har värdepapper som redan upptagits till handel på en reglerad marknad eller av ett anslutet företag, under förutsättning att ett dokument som innehåller information om värdepapprens antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet görs tillgängligt.

Enligt artikel 4.2 skall skyldigheten att offentliggöra ett prospekt å andra sidan inte gälla vid upptagande av handel på en reglerad marknad av följande slag av värdepapper:

a) aktier som, beräknat för en 12 månaders period, motsvarar mindre än 10 procent av det antal aktier av samma kategori som redan har upptagits till handel på samma reglerade marknad,

b) aktier som ges i utbyte mot aktier av samma kategori som redan upptagits till handel på samma reglerade marknad om utgivandet av sådana nya aktier inte innebär någon total ökning av aktiekapitalet,

c) värdepapper som erbjuds i samband med ett övertagande genom erbjudande om utbyte av värdepapper, 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 gemenskapslagstiftningen,

d) värdepapper som erbjuds, tilldelas eller skall tilldelas i samband med en fusion, 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 gemenskapslagstiftningen,

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

f) värdepapper som erbjuds, tilldelas eller skall tilldelas nuvarande eller tidigare styrelseledamöter eller anställda av deras arbetsgivare eller av ett anslutet företag, under förutsättning att dessa värdepapper är av samma kategori som de värdepapper som redan upptagits till handel på samma reglerade marknad och att det dokument som innehåller information om värdepapprens antal och art samt om motiven och de närmare formerna för erbjudandet görs tillgängligt,

g) 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.

Enligt undantagsbestämmelsen i artikel 4.2 h omfattar skyldigheten att offentliggöra ett prospekt i samband med upptagande till handel inte heller värdepapper som redan upptagits till handel på en annan reglerad marknad på följande villkor:

i) Att dessa värdepapper, eller värdepapper av samma kategori, har varit upptagna till handel på den andra reglerade marknaden under mer än 18 månader.

ii) När det gäller värdepapper som för första gången upptagits till handel på en reglerad marknad efter det att detta direktiv trätt i kraft, att upptagandet till handel på den andra reglerade marknaden var förenat med ett godkänt prospekt som gjorts tillgängligt för allmänheten i enlighet med artikel 14.

iii) När led ii inte skall tillämpas och det är fråga om värdepapper som för första gången upptagits till notering efter den 30 juni 1983, att börsprospekt har godkänts enligt kraven i direktiven 80/390/EEG eller 2001/34/EG.

iv) Att de löpande skyldigheterna avseende handeln på den andra reglerade marknaden är fullgjorda.

v) Att den person som ansöker om upptagande av ett värdepapper till handel på en reglerad marknad enligt detta undantag gör ett sammanfattande dokument 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.

vi) Att det sammanfattande dokument som avses i led v görs tillgängligt för allmänheten på det sätt som fastställs i artikel 14.2 i den medlemsstat där den reglerade marknad är belägen för vilken upptagande till handel söks.

vii) Att det sammanfattande dokumentets innehåll står i överensstämmelse med artikel 5.2. Dessutom skall det i dokumentet anges var det senaste prospektet kan erhållas och var den finansiella information som emittenten offentliggjort enligt det löpande kravet på offentliggörande finns tillgänglig.

I artikel 4.3 föreskrivs att kommissionen, för att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av detta direktiv, skall anta genomförandeåtgärder.

### 2.2.3. *Kommissionens prospektförordning*

Kommissionens prospektförordning gäller enligt artikel 1 utformningen av prospekt, minimikraven för informationen i prospekt och metod för offentliggörande av prospekt, villkoren för att informationen skall kunna införlivas med prospekt genom hänvisning, metoder för offentliggörande av prospekt så att det kan säkerställas att dessa är tillgängliga för allmänheten samt metoder för annonsering i anslutning till erbjudande av värdepapper och ansökan om upptagande till offentlig handel.

Förordningens artikel 2 innehåller definitioner av de viktigaste begreppen som används i förordningen och vilka tillämpas vid sidan av prospektdirektivets definitioner. Artikeln innehåller bl.a. definitioner av mallar och moduler. Med mall avses en förteckning över minimikrav för informationen, anpassade till de särskilda

egenskaperna hos de olika kategorierna av emittenter och/eller värdepapper som berörs. Med modul avses en förteckning över ytterligare krav för informationen som inte ingår i någon mall och som skall läggas till i en eller flera mallar beroende på vad som är tillämpligt med hänsyn till det instrument eller den transaktion som prospektet eller grundprospektet avser.

Förordningens artikel 3 gäller minimikrav för informationen i prospekt. Tillsammans med artiklarna 4-21 och förordningens bilagor I-XVII definieras i artikeln prospektets minimiinnehåll i olika situationer. Innehåll av prospektet är maximalt harmoniserat.

I en given situation kan den myndighet som anses vara behörig myndighet i emittentens hemstat, i Finland Finansinspektionen, kräva att prospektet kompletteras endast för de krav för informationen som nämns i artiklarna och bilagorna. Den kan inte kräva att prospektet kompletteras med andra uppgifter. Till artikeln ansluter sig också förordningens bilaga XVIII varav framgår de vanligaste kombinationerna av olika mallar och moduler per slag av värdepapper.

I ett sådant fullständigt prospekt som avses i prospektdirektivet skall enligt den s.k. modulmetoden alltid ingå flera än en informationsmodul. Förteckningarna som avses i artiklarna 4.6—8, 10, 12—16 och 18—20 och modulerna som avses i artiklarna 5, 9, 11 och 17 är inte uttömmande utan det kan bli nödvändigt att tillämpa dem på olika sätt t.ex. då en emittent planerar emission av en ny typ av värdepapper. Dessutom kan emittenten alltid välja att tillämpa högre krav än de som annars i enlighet med artikel 21 skulle lämpa sig för emissionen i fråga.

Artikel 22 i prospektförordningen gäller minimikravet på informationen i grundprospekt i olika situationer samt tillhörande slutgiltiga villkor. Artikeln föreskriver också om situationer där själva prospektet måste kompletteras.

Artikel 23 gäller anpassningar av minimikraven för information i prospekt och grundprospekt i situationer där de värdepapper som emitteras inte är identiska men jämförbara eller av ett helt nytt slag. När

det är fråga om värdepapper som inte är identiska men jämförbara med de olika slag av värdepapper som avses i tabellen över kombinationer skall till prospektet fogas relevanta inslag i informationen från en annan mall för värdepappersnot till den mall från värdepappersnot som valts i första hand. När det är fråga om ett nytt slag av värdepapper skall den behöriga myndigheten i samråd med den som är skyldig att offentliggöra prospektet besluta om information som skall ingå i prospektet.

Artikeln erbjuder också en möjlighet att utelämnas information om den inte är relevant för emittenten, erbjudandet eller de värdepapper som avses i prospektet. Dessutom erbjuder prospektet en myndighet som är behörig enligt bilaga XIX en möjlighet att kräva harmoniserad information om bolag som bedriver vissa typer av verksamhet. Bilagan innehåller en förteckning över specialiserade emittenter. Enligt förordningens artikel 24 avgör den som är skyldig att offentliggöra prospektet det närmare innehållet i sammanfattningar av prospekt.

Förordningens artikel 25 gäller utformningen av prospekt och ordningsföljden för de delar som prospektet skall innehålla. När ett prospekt upprättas som ett enda, sammanhängande dokument skall sammanfattningen av prospektet samt de riskfaktorer med koppling till emittenten och det slag av värdepapper som emissionen avser och övriga uppgifter som krävs enligt de mallar och moduler som gäller för upprättandet av prospektet tas in i prospektet direkt efter innehållsförteckningen. Den som är skyldig att offentliggöra prospektet skall fritt fastställa i vilken ordning de andra uppgifter som krävs skall redovisas. Förordningens artikel 26 gäller utformning av grundprospekt med tillhörande slutgiltiga villkor och ordningsföljden för dessa.

Förordningens artikel 27 gäller offentliggörande av dokument som avses i prospektdirektivets artikel 10. Artikel 28 gäller former för införlivande genom hänvisning. Under vissa förutsättningar kan bl.a. information om emittentens bokslut införlivas genom hänvisning. Den information som införlivats genom

hänvisning berörs naturligtvis av prospektdirektivets krav på bl.a. informationens tillgänglighet.

Förordningens artiklar 29 och 30 gäller offentliggörande av prospekt och grundprospekt i elektronisk form och i tidningar. Artikel 31 gäller medlemsstaternas alternativa rätt att kräva att det i meddelande offentliggörs hur prospektet gjorts tillgängligt. I artikel 32 föreskrivs att förteckningen över godkända prospekt och grundprospekt som offentliggörs på den behöriga myndighetens webbplats skall innehålla uppgifter om hur dessa prospekt har gjorts tillgängliga och var man kan få tillgång till dem.

I artikel 33 konstateras att metoden för offentliggörande av slutgiltiga villkor i ett grundprospekt inte behöver vara samma som den som används för grundprospektet, under förutsättning att en av de metoder för offentliggörande som anges i prospektdirektivets artikel 14 används.

Enligt förordningens artikel 34 får annonsering som gäller antingen ett erbjudande av värdepapper till allmänheten eller ett upptagande till handel på en reglerad marknad spridas till allmänheten av berörda parter genom något av de medier som nämns i artikeln. Den förteckning som ingår i artikeln är inte uttömmande.

Övergångsbestämmelsen i förordningens artikel 35 gäller skyldigheten att i ett prospekt redovisa historisk finansiell information. Bestämmelsen avser omvandlingen av redovisningsuppgifter så att de motsvarar kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, den s.k. *IAS-förordningen*.

Enligt artikeln 36 skall förordningen tillämpas från och med den 1 juli 2005, dvs. från den tidpunkt då prospektdirektivet skall ha satts i kraft nationellt.

### 2.3. Bedömning av nuläget

Den gällande värdepappersmarknadslagen innebär för dem som emitterar värdepapper och för vissa andra aktörer informationskyldigheter i samband med



emission av värdepapper och upptagande av värdepapper till offentlig handel. Informationsskyldigheten fördelas mellan förmarknaden respektive eftermarknaden för värdepappren, beroende på om informationen avser emission av värdepapper eller därpå följande upptagande till offentlig notering.

Enligt lagen är den som sätter värdepapper i omlopp bland allmänheten eller som på uppdrag sköter detta skyldig att tillhandahålla tecknarna tillräcklig information om de omständigheter som väsentligt påverkar värdepapprens värde och att offentliggöra var värdepappren kan tecknas.

Vidare är den som till allmänheten erbjuder värdepapper skyldig att offentliggöra ett prospekt innan erbjudandet träder i kraft och hålla prospektet tillgängligt för allmänheten under den tid erbjudandet är i kraft, i enlighet med vad som närmare föreskrivs i lagen. För offentliggörandet av prospekt ansvarar utöver anbudsgivaren och emittenten den som enligt uppdrag sköter erbjudandet eller emissionen. Bestämmelserna om emissionsprospekt är baserade på rådets emissionsprospektdirektiv.

Lagen förutsätter att ett börsprospekt upprättas i en situation där värdepapper ansöks bli upptagna till börshandel eller annan offentlig handel. De gällande bestämmelserna är till denna del baserade på rådets börsprospektdirektiv.

Eftersom bestämmelserna i gällande lagstiftning motsvarar de nämnda emissions- och börsprospektdirektiven har i dessa inte beaktats den marknadsutveckling som framgår av det nya prospektdirektivet. Den största bristen är avsaknaden av ikraftvarande bestämmelser om ömsesidigt erkännande av prospekt inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I och med principen om automatisk ömsesidighet behöver företagen inte längre utverka tillstånd för sina prospekt av samtliga medlemsstater.

Med undantag för den s.k. flaggningsbestämmelsen i 2 kap. 9 § skall gällande lag tillämpas på värdepapper som i Finland har satts i omlopp bland allmänheten och tagits upp till offentlig handel samt på dem som emitterar sådana värdepapper. En

förutsättning för att prospektdirektivet skall kunna sättas i kraft är att lagens tillämpningsområde utsträcks till emissionsprospekt som upprättas för värdepapper som erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i andra länder än i Finland, då emittentens hemort är Finland.

Lagen borde ändras att motsvara direktivet t.ex. så, att erbjudare av värdepapper från någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland eller från någon stat utanför detta område, eller en person som ansöker om att värdepapper skall upptas till offentlig handel, kunde välja Finland till hemstat för emission av vissa icke-aktierelaterade värdepapper, när värdepappren erbjuds till allmänheten eller ansöks om att upptas till offentlig handel i Finland.

Enligt prospektdirektivet föreligger ingen skyldighet att offentliggöra prospekt t.ex. när värdepapper ingår i ett erbjudande där det sammanlagda motvärdet understiger 2,5 miljoner euro, en gräns som skall beräknas för en tolv månaders period. Bestämmelserna om marknadsföring och om informationsskyldighet i 2 kap. 1 och 2 § i värdepappersmarknadslagen gäller sådana erbjudanden.

Enligt prospektdirektivet skall skyldighet att offentliggöra prospekt inte heller gälla erbjudanden av värdepapper som endast riktas till kvalificerade investerare. Bestämmelserna i 2 kap. 1 och 2 § i lagen tillämpas också på dessa situationer, som kan gälla synnerligen stora ekonomiska värden. Enligt gällande 2 kap. 2 § utgör ovan avsedda erbjudare av värdepapper inte sådana tillsynsobjekt eller övriga finansmarknadsaktörer som Finansinspektionen med stöd av 15 § i lagen om Finansinspektionen har rätt att få uppgifter av eller vilka kunde omfattas av lagens administrativa påföljder.

Enligt prospektdirektivet skall varje behörig myndighet se till att den har tillgång till lämpliga mekanismer för att föra ett register över de fysiska personer och de små- och medelstora företag som betraktas som kvalificerade investerare. Punkten avser investerare som uttryckligen önskar bli

betraktade som kvalificerade investerare. Den behöriga myndigheten bör i samband härmed säkerställa ett tillfredsställande skydd av personuppgifter. Direktivet innehåller bl.a. en definition av begreppet kvalificerad investerare som inte överensstämmer med värdepappersmarknadslagens definition av yrkesmässig investerare. För att erbjudanden som riktas till kvalificerade investerare skall kunna särskiljas och tillsynsmyndighetens uppgifter skötas bör bestämmelser om kvalificerade investerare och ett register över kvalificerade investerare införas i värdepappersmarknadslagen.

I gällande 2 kap. föreskrivs om skyldigheten att offentliggöra prospekt, om den information ett prospekt skall innehålla, om rättelse av fel eller brister som ett prospekt är behäftat med, om offentliggörande av prospekt och om undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av börs- och emissionsprospekt. Bestämmelserna motsvarar till sitt innehåll i huvudsak prospektdirektivets krav. Genomförandet av prospektdirektivet förutsätter lagstiftning även om prospektets uppbyggnad, det språk prospektet skall avfattas på, Finansinspektionens rätt att behandla ansökan om godkännande av prospekt och rätt att godkänna gränsöverskridande prospekt inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt dokument med uppgifter om den information en emittent offentliggjort under föregående räkenskapsperiod.

Prospektdirektivet förutsätter att en behörig myndighet, i Finland Finansinspektionen, i stället för att godkänna ett prospekt kan besluta att behandlingen av ansökan skall överlämnas till en annan behörig myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Omvänt kan behandlingen av en ansökan som anhängiggjorts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet överföras till Finansinspektionen med dess samtycke. Det finns inte några bestämmelser i värdepappersmarknadslagen om samarbete mellan behöriga myndigheter i två stater.

Enligt prospektdirektivet skall den behöriga myndigheten ha alla befogenheter

som den behöver för att fullgöra sina arbetsuppgifter. Myndigheten skall ha befogenheter att kräva att emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande av värdepapper till handel tar med kompletterande uppgifter i prospektet och kräva att nämnda personer och de personer som kontrollerar dem eller kontrolleras av dem överlämnar upplysningar och handlingar samt att krävas att revisorer och företagsledning hos emittenter, erbjudare eller personer som ansöker om upptagande av värdepapper till handel överlämnar upplysningar.

I 15 § i den nuvarande lagen om Finansinspektionen föreskrivs om Finansinspektionens granskningsrätt och rätt att få uppgifter. Finansinspektionen har rätt att av tillsynsobjekt och övriga finansmarknadsaktörer få för tillsynen relevanta uppgifter och redogörelser som den ber om samt av deras revisorer relevanta uppgifter och kopior. Den nuvarande lagen bör ändras så att den till övriga delar motsvarar kraven i prospektdirektivet.

Kommissionens prospektförordning förutsätter i vissa fall att en oberoende revisor eller en annan oberoende expert lämnar utlåtanden som finns med i prospektet. Ett sådant utlåtande är en del av prospektet. Oberoende experter bör jämföras med revisorer för tillsynsobjekt eller övriga finansmarknadsaktörer, varför dessa oberoende experter har samma skyldighet som revisorer att lämna för tillsynen relevanta uppgifter.

Prospektdirektivet förutsätter att tillsynsmyndigheten skall ha även befogenheter att under vissa förutsättningar temporärt skjuta upp erbjudandet av värdepapper till allmänheten eller en ansökan om upptagande till handel, förbjuda erbjudande av värdepapper till allmänheten och avbryta eller förordna om avbrytande av handel på en reglerad marknad av de värdepapper som blivit föremål för handel (artikel 21.3). När värdepapper redan har upptagits till handel på en reglerad marknad skall myndigheten ha befogenheter att avbryta eller begära att handeln med värdepapper på en reglerad marknad avbryts om emittentens ställning enligt den behöriga

myndighetens uppfattning är sådan att handeln kan skada investerarnas intressen (artikel 21.4 b).

Gällande lag innehåller inte några bestämmelser som ger tillsynsmyndighet befogenheter att vidta de åtgärder som avses ovan i artikel 21.3 i prospektdirektivet. 3 kap. 12 § 4 mom. i lagen innehåller en bestämmelse om Finansinspektionens rätt att förordna att annan offentlig handel skall avbrytas. Bestämmelsen innebär att handeln skall avbrytas i sin helhet, vilket avviker från möjligheten enligt prospektdirektivet att avbryta handeln med de värdepapper som blivit föremål för handel. Enligt 19 § i lagen om Finansinspektionen kan Finansinspektionen förbjuda verkställigheten av ett tillsynsobjekts beslut eller åtgärd. Bestämmelsen täcker prospektdirektivets krav på befogenheter för tillsynsmyndighet att avbryta eller begära att handeln med värdepapper som blivit föremål för handel på en reglerad marknad skall avbrytas om emittentens ställning enligt den behöriga myndighetens uppfattning är sådan att handeln kan skada investerarnas intressen.

Medlemsstaterna skall enligt prospektdirektivet se till att beslut som fattas på grundval av lagar och andra författningar som har antagits i enlighet med detta direktiv kan överklagas till domstol. Värdepappersmarknadslagen saknar en generell bestämmelse om överklagande av Finansinspektionens överklagbara förvaltningsbeslut. Någon sådan bestämmelse ingår inte i 10 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen, i vilken föreskrivs om vissa överklagandesituationer. Frågan om sökande av ändring i Finansinspektionens beslut är huvudsakligen reglerad i 37 § i lagen om Finansinspektionen enligt vilken paragraf Finansinspektionens beslut får överklagas i första instans hos Helsingfors förvaltningsdomstol. Det är nödvändigt att i värdepappersmarknadslagen ipta bestämmelser om hur och hos vilken instans Finansinspektionens beslut får överklagas när beslutsfattandet sker i enlighet med prospektdirektivet på det sätt som avses i detta lagförslag. Marknadsdomstolen har befogenhet att meddela ett i gällande 7 kap. 2

§ föreskrivet förbud.

Prospektdirektivet förutsätter att en behörig myndighet skall ha befogenhet att offentliggöra, att emittenten inte har iakttagit sina skyldigheter. Medlemsstaten skall möjliggöra lämpliga administrativa åtgärder kan vidtas eller administrativa sanktioner utdömas mot de ansvariga, när mot bestämmelser som antagits enligt direktiv har brutits. Enligt lagen om Finansinspektionen administrativa påföljder är offentlig anmärkning och offentlig varning, som kan tilldelas tillsynsobjekt och andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser. Offentlig anmärkning kan dessutom tilldelas under de förutsättningar som föreskrivs en fysisk person.

### **3. Målsättning och de viktigaste förslagen**

#### **3.1. Allmän målsättning**

Syftet med propositionen är att sätta i kraft prospektdirektivet nationellt. Målsättningen med propositionen, liksom med det nämnda direktivet, är att främja gränsöverskridande emissioner av värdepapper och att sålunda förbättra finländska företags möjligheter att skaffa finansiering på den internationella kapitalmarknaden. Samtidigt skall propositionen stärka investerarnas förtroende för marknaden.

Genom propositionen uppdateras bestämmelserna om prospekt. Prospektdirektivet sätts enligt förslaget i kraft i första hand genom justering av de i värdepappersmarknadslagens 2 kap. ingående bestämmelserna om informationsskyldighet i samband med emission av värdepapper och de i 7 kap. ingående bestämmelserna om tillsyn över värdepappersmarknaden samt genom justering av lagen om Finansinspektionen i fråga om tillsynsmyndighetens rätt att få information.

#### **3.2. Förtydligande av bolagens ansvar**

Frågan om bolagens ansvar får inom

Europeiska unionen avgörs nationellt. Enligt första meningen prospektdirektivets artikel 6.1 skall medlemsstaterna säkerställa att ansvaret för den information som ges i ett prospekt åtminstone åvilar emittenten eller dess förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, erbjudaren, den person som ansöker om upptagande till handel på en reglerad marknad eller garanten, beroende på omständigheterna.

Direktivet förpliktar sålunda inte den enskilda medlemsstaten att reglera bolagens ansvar, eftersom artikeln som ett alternativ för bolagets ansvar tillåter att styrelsens och förvaltningsrådets medlemmar och verkställande direktören enligt rättsordningen anses vara ersättningskyldiga.

Den av finansministeriet tillsatta arbetsgruppen kommer i en separat delrapport att närmare behandla frågan om emittentens ansvar gentemot investerarna.

### 3.3. De viktigaste förslagen

#### 3.3.1. Värdepappersmarknadslagen

Bestämmelserna i värdepappersmarknadslagens 2 kap. om informationsskyldigheten i samband av emission av värdepapper föreslås bli ändrade. Efter ändringarna gäller informationsskyldigheten erbjudande av värdepapper i allmänhet, inte enbart emission av nya värdepapper. Enligt bestämmelserna skall alla investerare som hör till emissionens målgrupp behandlas likvärdigt.

Bestämmelserna om emissions- och börsprospekt föreslås bli så ändrade att det i lagen inte längre görs någon skillnad mellan dessa typer av prospekt. Benämningarna emissions- och börsprospekt får emellertid fortfarande användas om de inte är vilseledande. Inom direktivets tillämpningsområde ställs emellertid samma krav på ett prospekt oberoende av om det endast är fråga om att erbjuda värdepapper eller också ansöka om att de skall tas upp till handel på en reglerad marknad.

I stället för att skilja på emissions- och börsprospekt föreslås att man skiljer på prospekten beroende på om de enligt prospektdirektivet måste offentliggöras eller

om de följer nationell lagstiftning och därmed hamnar utanför direktivets tillämpningsområde. När ett prospekt inte hör till direktivets tillämpningsområde är kraven på innehållet enligt propositionen emellertid lindrigare än vad som anges i direktivet och i de närmare föreskrifter om genomförande av direktivet som kommissionen har utfärdat.

Medlemsländerna kan tillämpa sina egna nationella bestämmelser på situationer och värdepapper som har avgränsats utanför direktivet. När det gäller värdepapper och situationer som avgränsats utanför tillämpningsområdet är det inte möjligt att offentliggöra ett prospekt enligt direktivet eller att använda prospektet i samband med erbjudande av värdepapper eller ansökan om upptagande av värdepapper till handel i andra medlemsstater, utan samtycke av de ifrågavarande staternas behöriga myndigheter, om inte annat följer av artikel 1.3.

Enligt den sist nämnda artikeln kan den som inte är skyldig att offentliggöra prospekt i vissa situationer som faller utanför tillämpningsområdet utan avgränsning av det ifrågavarande slaget besluta upprätta ett prospekt och utverka myndighetens godkännande samt offentliggöra ett sådant prospekt som avses i direktivet, för att använda det i samband med erbjudande av värdepapper eller ansökan om upptagande till handel i andra stater.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om de krav som ställs på innehållet i ett nationellt prospekt. I kommissionens förordning föreskrivs om de krav som ställs på innehållet i prospekt inom direktivets tillämpningsområde.

I fråga om båda typerna av prospekt, dvs. prospekt som faller inom direktivets tillämpningsområde och prospekt som skall upprättas på grund av nationella bestämmelser gäller emellertid enhetliga bestämmelser framförallt beträffande skyldigheten att offentliggöra prospekt och utverkande av godkännande för prospektet innan det offentliggörs samt beträffande grunderna för undantag som gäller prospektet informationsinnehåll. I fråga om dem som är skyldiga att offentliggöra båda typerna av prospekt gäller också samma bestämmelser

bl.a. om påföljderna för försummelse av skyldigheten att offentliggöra prospekt.

I värdepappersmarknadslagens 1 kap. 4 a § föreslås bestämmelser om det register över kvalificerade investerare som skall föras av Finansinspektionen. Investerare som är införda i registret kan erbjudas värdepapper utan någon skyldighet att offentliggöra prospekt. Genom förordning av finansministeriet regleras huvudsakligen de övriga undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt som direktivet tillåter.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs liksom enligt den gällande lagen också om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt då anskaffningen av finansiering från allmänheten har samband med finansiering av ett allmännyttigt projekt. Frånsett de direkt tillämpliga undantagen skall dispens med stöd av myndighetsprövning enligt förslaget beviljas av Finansinspektionen, liksom enligt den gällande lagen.

I värdepappersmarknadslagens föreslås en bestämmelse om användning av prospekt som Finansinspektionen har godkänt i samband med att värdepapper erbjuds eller tas upp till handel som motsvarar offentlig handel i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt att prospekt som godkänts i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet används i Finland för att uppfylla skyldigheten att offentliggöra prospekt.

I värdepappersmarknadslagens föreslås bestämmelser om skyldigheten att offentliggöra en årlig sammanställning. I den årliga sammanställningen skall emittenten enligt förslaget sammanfattningsvis presentera den under den föregående räkenskapsperioden offentliggjorda informationen eller åtminstone hänvisa till sin enligt denna lag offentliggjorda information och samtidigt ange var den finns tillgänglig.

Till lagens 7 kap. föreslås bli fogade nya bestämmelser som ger Finansinspektionen befogenheter att för en viss tid skjuta upp erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande till offentlig handel samt förordna att den offentliga handeln med

värdepapper avbryts. Dessutom utvidgas enligt förslaget nuvarande 2 § till att omfatta allt förfarande som strider mot 2 kap. Ytterligare har Finansinspektionen enligt 19 § i lagen om Finansinspektionen befogenhet att avbryta eller tillfälligt förbjuda offentlig handel med värdepapper.

Till lagens 10 kap. fogas en bestämmelse som rör rätt att söka ändring i Finansinspektionens beslut om godkännande av prospekt eller beslut om beviljande av undantag för prospekt samt rätt att söka ändring i Finansinspektionens beslut att skjuta upp erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel, liksom även beslut att avbryta offentlig handel med värdepapper.

### 3.3.2. *Lagen om Finansinspektionen*

Förslagen till komplettering av lagen om Finansinspektionen rör bestämmelser om andra finansmarknadsaktörer samt bestämmelser om tillsynsobjektens och andra finansmarknadsaktörers informationsskyldighet.

### 3.3.3. *Lagen om skuldebrev*

Enligt värdepappersmarknadslagen skall Finansinspektionen med stöd av prospektdirektivet föra ett register över prospekt som den godkänt. Av denna anledning föreslås att Finansinspektionen inte längre är skyldig att ytterligare föra en förteckning över sådana skuldebrev som avses i lagen om skuldebrev.

### 3.3.4. *Lagen om källskatt på ränteinkomst*

I överensstämmelse med den ändring som föreslås i lagen om skuldebrev föreslås att hänvisningen till registret över masskuldebrev stryks.

## 4. Propositionens konsekvenser

*Näringslivet.* Genom de på prospektdirektivet baserade förslagen främjas tillgången på investeringskapital inom gemenskapen genom att emittenterna ges möjlighet att inom hela gemenskapen

använda prospekt som har godkänts i en medlemsstat.

Förslagen är ägnade att underlätta gränsöverskridande emissioner, vilket i sin tur effektiviserar anskaffningen av finansiering på den internationella kapitalmarknaden. Genom direktivets bestämmelser om prospektens nya informationsinnehåll förbättras investerarnas möjligheter att få information om företag som skaffar finansiering från allmänheten. Propositionen har sålunda en stor betydelse för företagens finansieringsmöjligheter och investerarskyddet.

Harmoniseringen av lagstiftningen kan antas minska emissionskostnaderna i sådana fall då erbjudanden genomförs i flera medlemsstater. De strängare förpliktelseerna leder å andra sidan till ökade kostnader. Från Finlands synpunkt kan det konstateras att flera av de förpliktelser och förfaranden som orsakas av prospektdirektivet redan ingår i den gällande lagen eller annars har iakttagits som marknadspraxis.

Slopandet av kraven på översättning av prospekt får betydelse i situationer där värdepapper erbjuds i flera EU-stater. Möjligheten att offentliggöra prospekt enbart på engelska kommer antagligen att minska kostnaderna. Det har i praktiken varit arbetskrävande för företagen att publicera prospekt i flera språkversioner. Förfarandet med en så kallad europass kommer att minska emittenternas kostnader eftersom prospekten inte längre behöver sändas till flera myndigheter för godkännande och eftersom informationen inte behöver specialutformas för olika stater.

Också den övriga harmoniseringen av bestämmelserna har en kostnadssänkande effekt. Eftersom de nationella bestämmelserna bl.a. om situationer där emittenten inte är skyldig att upprätta något prospekt harmoniseras i samtliga medlemsstater, behövs inga separata omfattande utredningar för varje enskilt land. Bolagen kan lita på att bestämmelserna i de olika medlemsstaterna stämmer överens med varandra. Detta framförallt av den orsaken att det är fråga om ett direktiv som syftar till maximal harmonisering, vilket innebär att varje medlemsstat skall sätta i kraft

prospektdirektivet utan att ha någon möjlighet att göra nationella undantag.

Prospektdirektivet innebär emellertid inte att all lagstiftning som gäller detta område harmoniseras inom EU. Om det t.ex. är fråga om situationer som inte hör till tillämpningsområdet för direktivet måste det fortfarande alltid kontrolleras om medlemsstaten i fråga har reglerat situationen. Det är då nödvändigt att handla i enlighet med den nationella lagen, som kan avvika en hel del från den finländska. I praktiken kommer situationer av detta slag sannolikt inte att ha någon större betydelse.

De krav som prospektdirektivet ställer på bokslut kan i förening med IAS-standarderna innebära ökade kostnader för bolag vilkas värdepapper tas upp till notering på börsen. Om detta sker t.ex. år 2006 skall bolaget år 2006 upprätta sitt bokslut enligt IAS-standarderna. Enligt kommissionens prospektförordning, som är bindande rätt i medlemsstaterna, skall i prospektet uppges tre års bokslut av vilka de två sista skall vara upprättade enligt den redovisningsstandard som bolaget iakttar i sitt följande bokslut. Detta betyder att boksluten för åren 2005 och 2004 skall vara upprättade enligt IAS-standarderna. Om bolaget inte i tid har förutsett att värdepappren tas upp till notering måste det räkna om siffrorna för åren 2004 och 2005 enligt IAS, vilket orsakar en betydande engångskostnad.

*Offentlig ekonomi.* Propositionen har inga direkta statsekonomiska konsekvenser. De föreslagna bestämmelserna om Finansinspektionens skyldighet att offentliggöra information om godkända prospekt förbättrar också andra myndigheters möjligheter att få tillgänglig och jämförbar information om finansmarknadens utveckling.

*Konsekvenser i fråga om organisation och personal.* De föreslagna bestämmelserna får inga direkta organisatoriska eller personella konsekvenser för myndigheter och företag, inte heller arbetskraftspolitiska konsekvenser.

*Hushållen och miljön samt olika medborgargrupperns ställning och jämlikhet.* Införandet av den på prospektdirektivet baserade lagstiftningen och de övriga

förslagen i propositionen får inga direkta konsekvenser för hushållens ställning. Propositionen får emellertid indirekt betydelse för hushållen genom att investerarskyddet på värdepappersmarknaden blir bättre. Propositionen får inga konsekvenser för miljön och inte heller för olika medborgargrupperns ställning och jämlikhet.

### 5. Beredningen av propositionen

Finansministeriet tillsatte den 5 februari 2004 en arbetsgrupp med uppgift att bereda ett förslag till lagstiftning genom vilken prospektdirektivet och de bestämmelser som kommissionen har utfärdat med stöd av det sätts i kraft. Förslaget skulle också ta ställning till emittentbolagens ansvar för sina prospekt. I arbetsgruppen ingick representanter för Finska Fondhandlareföreningen rf, justitieministeriet, OMX Exchanges Oy, Finansinspektionen, Finlands Advokatförbund, Bankföreningen i Finland rf och finansministeriet. Arbetsgruppen delade sitt arbete i två delar. Den första delrapporten blev klar den 7 december 2004. Utredningen om prospektansvar fortsätter som ett särskilt projekt.

Sammanlagt 13 utlåtanden har kommit in om propositionsutkastet. Utlåtanden har getts av justitieministeriet, handels- och industriministeriet, marknadsdomstolen, Finansinspektionen, Finlands Bank, Finska Fondhandlareföreningen rf, OMX Exchanges Ab, Bankföreningen i Finland rf, Finlands Advokatförbund, Finlands Näringsliv EK, Centralhandelskammaren, Föreningen CGR

rf och Finlands investeringsförening rf. Utlåtandena stöder i huvudsak propositionens mål och medel. Utlåtandena har i mån av möjlighet beaktats i beredningen av propositionen.

### 6. Andra omständigheter som inverkat på propositionen

Under de närmaste åren blir det sannolikt aktuellt att komplettera bestämmelserna om Finansinspektionens befogenheter med anledning av vissa direktiv som för närvarande bereds i Europeiska unionen, t.ex. solvensdirektivet om kreditinstitut och värdepappersföretag. Den 21 april 2004 utfärdades Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG 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. Också detta direktiv kan leda till ändringar i bestämmelserna om Finansinspektionens befogenheter.

Finansministeriet tillsatte den 24 mars 2004 en arbetsgrupp med uppgift att bereda ett förslag till lagstiftning om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/25/EG om uppköpserbjudanden samt de bestämmelser som kommissionen utfärdat med stöd av det. I samband med verkställigheten av det nämnda direktivet blir det sannolikt aktuellt att ta ställning till en harmonisering av bestämmelserna om anbudshandlingar vid uppköpserbjudanden med prospektbestämmelserna, bl.a. i fråga om godkännandeförfarandet.

## DETALJMOTIVERING

### 1. Lagförslagen

#### 1.1. Värdepappersmarknadslagen

##### 1 kap. Allmänna stadganden

###### *Tillämpningsområde*

**1 §.** Till denna paragraf föreslås bli fogat ett nytt 3 mom., varvid gällande 3 mom. blir 4 mom. De nya bestämmelser som med stöd av momentet föreslås bli införda i lagens 2 kap. om prospekt som skall upprättas och offentliggöras i samband med erbjudande av och offentlig handel med värdepapper skall enligt förslaget tillämpas också på situationer där värdepapper inte erbjuds eller upptas till handel i Finland, men där hemstaten enligt föreslagna 1 kap. 4 § 7–9 mom. är Finland. Den i momentet avsedda emittenten berörs även av den i 2 kap. 10 c § föreslagna skyldigheten att offentliggöra ett dokument över information som offentliggjorts under den föregående räkenskapsperioden (*årlig sammanställning*).

Bestämmelsen innebär en utvidgning av lagens allmänna tillämpningsområde eftersom lagen i och med den kan tillämpas också i situationer där verksamhet av det slag som avses i lagen bedrivs utanför Finlands gränser. Med vissa undantag som framgår av den gällande paragrafen tillämpas lagen över huvud taget endast på verksamhet som bedrivs i Finland och hör till lagens tillämpningsområde.

Förslaget är baserat på prospektdirektivets artikel 2.1 m. Enligt artikeln kan Finland vara hemstat för en emittent, vilket innebär att Finansinspektionen enbart på den grunden att emittenten har sin bolagsrättsliga hemort i Finland kan vara den behöriga myndighet som granskar prospekt t.ex. i en situation där värdepapper erbjuds till allmänheten, trots att själva den verksamhet som ger anledning till att ett prospekt måste offentliggöras, avsikten att erbjuda värdepapper till allmänheten eller ansöka om att de skall tas upp till handel på

en sådan reglerad marknad som avses i direktivet, riktar sig utanför Finland. I enlighet med de tidigare direktiven om emissions- och börsprospekt har skyldigheten att offentliggöra prospekt enligt den gällande lagen tillämpats endast då värdepapper erbjuds och upptas till notering i Finland.

Med hemstat avses i den föreslagna bestämmelsen den stat vars lag tillämpas då värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till offentlig handel. Hemstaten bestäms separat för varje värdepappersparti som erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptaget till offentlig handel. En och samma emittents partier av värdepapper av ett visst slag kan sålunda ha olika hemstater och en sådan valmöjlighet står till buds, så som närmare framgår nedan i samband med 4 § 7–9 mom. I ett sådant fall skall respektive stats lagar tillämpas på partierna i fråga. Finland är emellertid enligt förslaget alltid hemstat för en finländsk emittents aktier och andra aktierelaterade värdepapper. Denna lag samt de föreskrifter som har utfärdats med stöd av den skall sålunda tillämpas på varje parti värdepapper.

**4 §.** Paragrafens 4 mom. 2 och 3 punkten föreslås bli ändrade. Yrkesmässiga investerare uttrycket i momentets inledande mening föreslås bli kursiverad. I momentets 2 punkt föreslås en lagstiftningsteknisk ändring till följd av att lagen om statliga affärsverk reviderades år 2002. I momentets 3 punkt föreslås för tydlighetens skull ett omnämnande om Europeiska centralbanken. Momentet har samband med Europaparlamentets och rådets direktiv 97/9/EG om system för ersättning till investerare (ersättningsfonddirektivet) som gör det möjligt att behandla Europeiska centralbanken som en kvalificerad investerare på samma sätt som en nationell centralbank. Eftersom Europeiska centralbanken är centralorganisation för det Europeiska centralbankssystemet kan den betraktas som en kvalificerad investerare.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 5 mom. vari begreppet kvalificerade investerare definieras i enlighet med artikel



2.1 e i prospektdirektivet. Definitionen skiljer sig från definitionen av begreppen yrkesmässiga och professionella investerare i paragrafens 4 mom. och i ersättningsfondsdirektivets bilaga I. Definitionen av begreppet yrkesmässig investerare togs in i lagen för att ange omfattningen av den i lagen om värdepappersföretag (579/1996) avsedda ersättningsfondens investerarskydd samt för närmare verkställighet av procedurbestämmelserna i värdepappersdirektivets artikel 11. Yrkesmässiga investerare är enligt lagen de i 4 mom. uppräknade sammanslutningar som anses vara yrkesmässiga investerare för att de på grund av arten av sin affärs- eller övriga verksamhet antas ha god kännedom om värdepappersmarknaden och dess risker eller för att de inte i lag behöver skyddas lika effektivt och noggrant som icke-yrkesmässiga investerare.

Yrkesmässiga investerare är dessutom bolag vilkas aktier har tagits upp till offentlig handel samt sammanslutningar och stiftelser som av en värdepappersförmedlare skriftligen har meddelats att värdepappersförmedlaren betraktar dem som yrkesmässiga investerare, förutsatt att de inte skriftligen har motsatt sig värdepappersförmedlarens meddelande.

Yrkesmässiga investerare är vidare personer som skriftligen har meddelat en värdepappersförmedlare att de hör till denna kategori. Definitionen av yrkesmässiga investerare överlappar delvis prospektdirektivets definition av kvalificerade investerare. Den sist nämnda definitionen är emellertid noggrannare avgränsad bl.a. när det gäller fysiska personer och bolag. Definitionerna är sålunda inte identiska.

En definition av begreppet kvalificerad investerare behövs för att skyldigheten att offentliggöra prospekt skall kunna avgränsas på det sätt som avses i prospektdirektivet, i den förordning som finansministeriet enligt förslaget skall utfärda med stöd av lagens 2 kap. 3 §. Ett viktigt syfte med direktivet är att skydda investerare på ett sätt som beaktar olika investerargrupperns speciella skyddsbehov och nivån på deras sakkunskap.

Kravet att offentliggöra prospekt gäller inte erbjudanden av värdepapper till kvalificerade investerare och andra investerare då dessa är färre än 100 per medlemsstat. Definitionen av begreppet kvalificerad investerare behövs också för att Finansinspektionens registreringskyldighet skall kunna avgränsas enligt den nya 4 a § som föreslås i lagens 1 kap.

I momentets 1–6 punkt beaktas de mest typiska grupperna av kvalificerade investerare. Hit hör, med beaktande av direktivets avgränsningar, sådana yrkesmässiga investerare som avses i lagen, t.ex. värdepappersförmedlare, stater och deras regionala förvaltningsenheter, i Finland t.ex. kommuner och samkommuner, internationella finansinstitut som t.ex. Internationella Valutafonden och Europeiska investeringsbanken, samt storföretag. Kvalificerade investerare är enligt förslaget också sådana små och medelstora företag som avses i momentets 5 punkt samt sådana fysiska personer som avses i 6 punkten om de på egen begäran behandlas som kvalificerade investerare och därför har förts in i det register som enligt förslaget skall föras av Finansinspektionen.

Momentets 7 punkt är en omfattande hänvisningsbestämmelse vars syfte är att i sista hand omfatta samtliga kategorier av kvalificerade investerare som avses i direktivet. Kvalificerade investerare är enligt denna punkt också sådana inhemska och utländska juridiska personer som bedriver motsvarande verksamhet som de investerare som nämns i momentets 1–3 punkt och som är kvalificerade investerare enligt definitionen i prospektdirektivets artikel 2.1 e.

Till kategorin andra kvalificerade investerare som avses i 7 punkten hör enligt förslaget bl.a. vissa finansiella institut som inte nödvändigtvis är sådana kreditinstitut som avses i kreditinstitutslagens 2 §, i Finland t.ex. Fonden för industriellt samarbete (FINFUND) och FINVERA Abp. Bestämmelsen omfattar också motsvarande utländska juridiska personer som har hemort i stater inom eller utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Till kategorin kvalificerade investerare hör enligt

förslaget också kreditinstituts, värdepappersföretags och försäkringsbolags förvaltningsbolag samt t.ex. sådana utländska förvaltningsbolag som motsvarar finländska fondbolag samt utländska fonder och investeringsbolag som motsvarar finländska placeringsfonder, oberoende av om de administreras av ett fristående förvaltningsbolag eller inte. Det är viktigt med en noggrann hänvisning till direktivbestämmelsen för att direktivet skall kunna genomföras på ett sådant sätt att det i så stor utsträckning som möjligt omfattar bl.a. utländska juridiska personer som inte har någon inhemsk motsvarighet.

En fysisk person och ett litet eller medelstort företag kan enligt 5 och 6 punkten i det föreslagna momentet betraktas som en kvalificerad investerare, om personen eller företaget uppfyller de krav som lagen ställer och på egen begäran registreras som kvalificerad investerare. Finansinspektionen skall ha tillgång till ett register över personer och företag som klassas som kvalificerade investerare samt till sådana system som behövs för att upprätthålla registret. Registermyndigheten skall kontrollera att den som vill bli registrerad uppfyller de förutsättningar för registrering som direktivet ställer.

I registret kan antecknas endast företag som har hemort i Finland och som enligt sitt senaste årsbokslut eller koncernbokslut uppfyller minst två av följande tre krav: antalet anställda under redovisningsperioden skall understiga 250, balansomslutningen skall uppgå till högst 43 miljoner euro och omsättningen till högst 50 miljoner euro. I registret kan antecknas en fysisk person som har hemort i Finland och som uppfyller minst två av följande tre krav: han eller hon skall under de fyra senaste kvartalen före ansökan ha gjort i medeltal minst tio värdepappersaffärer per kvartal, värdet av hans eller hennes värdepappersinnehav skall överstiga en halv miljon euro och han eller hon skall arbeta eller i minst ett år ha arbetat inom finansbranschen med uppgifter som förutsätter kunskaper om värdepappersplaceringar. Till denna kategori av uppgifter hör t.ex. uppgifter i direkt samband med värdepappersplaceringar, så

som förvaltning av ett företags egna värdepappersstillgångar och därtill anslutna uppgifter, uppgifter i anslutning till kunduppdrag, så som mäklarverksamhet eller annan skötsel av uppdrag eller uppgifter i samband med placeringsanalys eller rådgivning.

Det är skäl att från värdepappersinnehav som avses i momentets 6 punkt utesluta innehav av andra värdepapper än sådana som hör till lagens tillämpningsområde, t.ex. bostadsaktier. I övrigt skall till en sådan värdepappersportfölj som avses i direktivet anses höra också andra värdepappersstillgångar än sådana som fysiska personer i allmänhet äger i investeringssyfte.

En omständighet som talar för att definitionen av begreppet kvalificerade investerare skall omfatta små och medelstora företag samt vissa fysiska personer är också att dessa aktörer enligt direktivet och lagförslaget 4 a § alltid har rätt att lämna registret utan motiveringsskyldighet. En emittent eller någon annan som enligt huvudregeln är skyldig att offentliggöra ett prospekt kan erbjuda värdepapper till kvalificerade investerare som enligt momentet antecknats i Finansinspektionens register samt till andra sådana kvalificerade investerare som avses i momentet, utan någon skyldighet att offentliggöra prospekt.

Till paragrafen föreslås bli fogat också ett nytt 6 mom. I momentet definieras begreppet aktierelaterade värdepapper som avses i prospektdirektivets artikel 2.1 b samt begreppet icke-aktierelaterade värdepapper som avses i artikel 2.1 c. Den av direktivet följande indelningen i aktierelaterade och icke-aktierelaterade värdepapper skiljer sig från värdepappersmarknadslagens tidigare indelning av värdepapper. Indelningen avviker också från den som följer av bokföringslagens bestämmelser om balansräkning. Lagen omfattar emellertid också värdepapper som avses i de nämnda bestämmelserna i direktivet. Momentets definitioner behövs endast med tanke på det nationella genomförandet av prospektdirektivets.

Enligt 1 punkten i det föreslagna momentet avses med aktierelaterade värdepapper

närmast i lagens 1 kap. 2 § 1 mom. 1 punkten nämnda aktier och andra andelar i en sammanslutnings eget kapital, t.ex. olika typer av andelar i andelslag. Som aktierelaterade värdepapper skall emellertid också betraktas andra värdepapper som berättigar till en prestation som baserar sig på värdepapprens värdeutveckling, om aktien eller andelen har emitterats av samma emittent eller av ett företag som hör till samma koncern som emittenten. I synnerhet den sist nämnda utvidgningen till företag som hör till samma koncern skulle innebära att den i punkten nämnda värdepapperskategorin skulle omfatta andra värdepapper än sådana som traditionellt anses vara aktierelaterade. T.ex. warranter vilkas emittent hör till samma koncern som den som emitterat den underliggande aktien, är enligt direktivet aktierelaterade värdepapper oberoende av om warranten berättigar till en aktie eller till en sådan kontant utbetalning som baserar sig på aktiens värdeutveckling.

Enligt 2 punkten i det föreslagna momentet definieras begreppet icke-aktierelaterade värdepapper som andra värdepapper än sådana som avses i 1 punkten. Icke-aktierelaterade värdepapper är sålunda dels masskuldebrev som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 punkten och med sådana jämförbara skuldförbindelser, med de begränsningar som nämns ovan, och dessutom alla andra sådana i 1 punkten avsedda värdepapper som hör till lagens tillämpningsområde. Icke-aktierelaterade värdepapper är sålunda bl.a. depositionsbevis och warranter som har emitterats av någon annan aktör än ett bolag som emitterat aktien i fråga eller av ett bolag som hör till samma koncern som emittenten.

Bolag som eventuellt hör till samma koncern som en sådan som avses i förslaget kan ha hemorter i olika stater. Det är sålunda nödvändigt att avgöra enligt vilken stats lagstiftning en koncerns hemort skall avgöras. Det är med andra ord fråga om huruvida bedömningen skall göras enligt lagen på emittentens egen hemort eller enligt lagen på ett eventuellt koncernbolags hemort. Både när det gäller erbjudande av värdepapper till allmänheten och när det gäller den offentliga handeln med

värdepappren är det viktigt att skydda den som har investerat i emittentens värdepapper och inte ett till samma koncern hörande företags värdepapper. Frågan om företag hör till samma koncern eller inte skall sålunda enligt förslaget avgöras enligt den lag som tillämpas på emittentbolagets hemort.

Förslagen till nya 5 och 6 mom. motsvarar prospektdirektivets artikel 2.1 b och c, artikel 2.1 e lederna iv och v samt artikel 2.3. I fråga om förslaget till 5 mom. som gäller kvalificerade investerare är det skäl att observera att i sådana situationer där erbjudanden riktas till andra medlemsstater skall frågan om värdepapper utan offentliggörande av prospekt kan erbjudas till fysiska personer samt till små och medelstora företag avgöras enligt lagstiftningen i respektive stat som erbjudandet riktas till och beroende på hur artikel 2.1 e lederna iv och v har genomförts.

I paragrafens 7—9 mom. införs i enlighet med prospektdirektivet en definition av begreppet hemstat. Utgående från hemstaten avgörs vilken avsedd myndighet som är behörig att godkänna prospekt.

Enligt 7 mom. är det möjligt att för en emission välja Finland till hemstat när icke-aktierelaterade värdepapper med ett nominellt värde per enhet eller bokföringsmässigt motvärde om minst 1 000 euro eller sådana icke-aktierelaterade värdepapper som berättigar till anskaffning av värdepapper eller till en prestation baserad på deras värdeutveckling erbjuds till allmänheten eller ansöks om att bli upptagna till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och förutsatt att värdepappren erbjuds till allmänheten i Finland eller här ansöks om att bli upptagna till offentlig handel eller emittenten har sin bolagsrättsliga hemort i Finland.

Enligt momentet kan Finland väljas till hemstat av emittent som har sin bolagsrättsliga hemort i Finland eller inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller av emittent utanför detta område som här bjuder ut i momentet avsedda värdepapper till allmänheten eller ansöker om att de upptas till offentlig handel.

Förslaget är baserat på direktivets artikel

## 2.1 m led ii.

Hemstaten behöver väljas endast en gång eftersom det är fråga om att välja den lag som skall tillämpas på ett visst parti värdepapper. I praktiken kan valet inte ändras i efterskott.

Bestämmelsen i momentet gäller också icke-aktierelaterade värdepapper i annan valuta än euro, om deras lägsta nominella värde vid emissionstidpunkten är ca 1 000 euro.

Frågan om när ett prospekt skall eller i vissa situationer kan sändas till Finansinspektionen för godkännande föreslås emellertid bli reglerad i 2 kap. 4 §.

De bolag som i Finland har införts i Patent- och registerstyrelsens handelsregister har sin bolagsrättsliga hemort i Finland. I vissa andra medlemsstater är en förutsättning för hemortsstatus dels registrering, dels att bolagets ledning de facto har sitt säte i samma stat.

Enligt förslaget i 8 mom. betraktas Finland som hemstat för andra än sådana emissioner av värdepapper som avses i 7 mom. om emittenten har sin bolagsrättsliga hemort här. Sådana värdepapper är alla aktierelaterade värdepapper enligt 6 mom. samt vissa icke-aktierelaterade värdepapper. Förslaget baserar sig på prospektdirektivets artikel 2.1 m led i.

Enligt det föreslagna 9 mom. är Finland hemstat för andra än i 7 mom. avsedda emittenter som har sin bolagsrättsliga hemort utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, förutsatt att värdepappren erbjuds till allmänheten eller att det görs en ansökan om att de inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet för första gången efter det att prospektdirektiv har trätt i kraft skall tas upp till offentlig handel i Finland.

I ett senare skede kan emellertid en annan hemstat väljas om erbjudaren eller den som ansöker om att värdepappren skall tas upp till handel är någon annan än emittenten och om emittenten senare beslutar välja någon annan stat än den hemstat som har bestämts på basis av det första erbjudandet eller upptagandet till handel. Det föreslagna momentet motsvarar prospektdirektivets 2.1 m led iii.

*Registret över kvalificerade investerare*

**4 a §.** Till detta kapitel föreslås bli fogad en ny paragraf med en mellanrubrik som beskriver bestämmelsens innehåll. Paragrafen ansluter sig till 5 och 6 punkten i det nya 5 mom. som föreslås bli fogad till 4 §. Enligt förslaget får sådana fysiska och juridiska personer som avses i de nämnda punkterna betraktas som kvalificerade investerare. Finansinspektionen skall ha tillgång till ett sådant register som avses i direktivets artikel 2.3 över de fysiska och juridiska personer som betraktas som kvalificerade investerare.

Enligt förslaget skall Finansinspektionen föra ett register över sådana kvalificerade investerare som avses i 4 § 5 mom. 5 och 6 punkten och som ansöker om att bli införda i registret. En förutsättning för att bli införd i registret är sålunda att investerare inkommer med en skriftlig begäran och uppfyller de krav som nämns i 5 och 6 punkten.

Till investerare som är införda i registret kan riktas erbjudanden om värdepapper utan skyldighet att upprätta och offentliggöra prospekt, från och med att investerarna har införts i registret. En förutsättning för sådana erbjudanden utan prospekt samt för att Finansinspektionen skall kunna övervaka att lagens förpliktelser iakttas är att i registret antecknas tidpunkten för registreringen av en kvalificerad investerare samt sådana individualiseringsuppgifter som t.ex. adressinformation. Finansinspektionen måste också ha möjlighet att behandla fysiska personers personbeteckningar för att kunna skilja dessa från varandra. Personbeteckningar får emellertid inte ingå i det register som Finansinspektionen upprätthåller på det elektroniska datanätet. Vidare skall i registret antecknas företags- och organisationsnummer. Sådana känsliga uppgifter som avses i personuppgiftslagen behöver inte registreras. I registret behöver inte heller införas uppgifter om de registrerade personernas förmögenhetsställning. Sådana uppgifter kan emellertid behövas som garanti för att de i direktivet angivna kraven för en person att bli införd i registret är uppfyllda.

Enligt förslaget är uppgifter som på

ansökan antecknats i registret i kraft tre år. Under denna tid kan uppgifterna ändras eller avlägsnas endast på ansökan av den kvalificerade investeraren. Det ligger i första hand i de registrerade investerarnas intresse att hålla uppgifterna uppdaterade. De införs i registret på sin egen begäran, eftersom de vill bli informerade också om erbjudanden för vilka investerarskyddet har minskats så att det motsvarar deras egen uppfattning om nivån på sitt skyddsbehov och expertis. Finansinspektionen har enligt förslaget ingen skyldighet att aktivt följa eventuella förändringar i de registrerade uppgifterna eller att se till att registreringsförutsättningarna fortlöpande är uppfyllda. När det gäller uppgifter som ändrats på ansökan av en investerare räknas giltighetstiden på tre år från det att den ursprungliga uppgiften har antecknats i registret.

Investerare har enligt förslaget ovillkorlig rätt att på ansökan omedelbart få uppgifter om sig själv avlägsnade ur registret. En sådan begäran om avlägsnande av registeruppgifter behöver inte motiveras. Dessutom skall Finansinspektionen avlägsna registeruppgifter i det fall att uppgifternas giltighetstid på tre år har gått ut, om vederbörande inte före det har bett att uppgifterna skall stå kvar i registret. I så fall skall det emellertid kontrolleras att den som ansökt om att uppgifterna skall stå kvar i registret uppfyller kraven för registrering. Finansinspektionen skall emellertid, med tanke på övervakningen av att erbjudanden som gjorts utan prospekt inriktas på det sätt som lagen förutsätter, bevara de i registret införda uppgifterna minst fem år från det att en ansökan om avlägsnande av uppgifterna gjorts eller uppgifterna har avlägsnats på grund av att deras giltighetstid har gått ut. Det är nödvändigt att bevara uppgifterna för att det skall kunna övervakas att de skyldigheter som lagen föreskriver har iakttagits.

Finansinspektionens register över kvalificerade investerare skall enligt förslaget vara offentligt. En förutsättning för att registret skall kunna användas för det syfte som direktivet avser, dvs. för att rikta erbjudanden som görs utan prospekt, är att

registret är offentligt och sålunda hålls tillgängligt för emittenter och andra erbjudare av värdepapper. Finansinspektionen kan utan hinder av 16 § 3 mom. i lag om offentlighet i myndigheternas verksamhet (621/1999) massutlämna uppgifter ur registret i elektronisk form samt hålla uppgifter tillgängliga för alla via det allmänna datanätet. Vid hanteringen av registrerade uppgifter skall i övrigt iaktas personuppgiftslagen (523/1999).

## 2 kap. **Marknadsföring och emission av värdepapper samt informationsskyldighet**

*Informationsskyldighet vid erbjudande eller ansökan om upptagande till offentlig handel av värdepapper*

**2 §.** Denna paragraf och mellanrubriken före den föreslås bli ändrade. Den gällande paragrafen kompletterar 1 §, som har ett stort tillämpningsområde. Den gäller nämligen alla värdepapper som är avsedda att sättas i omlopp bland allmänheten och alla personer som deltar i marknadsföringen av värdepapper. I gällande 2 § kompletteras det i 1 § ingående förbudet mot vilseledande marknadsföring genom en bestämmelse om att den som sätter värdepapper i omlopp bland allmänheten eller som på uppdrag sköter detta är skyldig att tillhandahålla tecknarna tillräcklig information om omständigheter som väsentligt påverkar värdepapprens värde och att meddela var värdepappren kan tecknas.

Enligt förslaget kommer bestämmelsens tillämpningsområde att utöver emission omfatta också annat erbjudande av värdepapper samt ansökan om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel. Bestämmelsen täcker sålunda också situationer där värdepapper säljs. Enligt förslaget skall informationsskyldigheten gälla den som erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel samt den som på uppdrag sköter sådana uppgifter. Till den sist nämnda kategorin hör t.ex. emittenter och andra som

erbjuder eller administrerar investerardokumentation.

Med stöd av den gällande bestämmelsen har emittenten och den bank eller värdepappersförmedlare som sköter emissionen en positiv informationsskyldighet när det gäller omständigheter som är relevanta för värdepapprens värde. Innebörden av informationsskyldigheten varierar beroende på vilken typ av värdepapper det är fråga om. Bestämmelsen är avsedd att generellt reglera skyldigheten att lämna information. Informationsskyldigheten är viktig t.ex. i sådana fall då något egentligt prospekt inte behöver upprättas, åtminstone inte i det skede då värdepapper erbjuds. Motsvarande skyldighet föreslås nu bli utvidgad till att gälla också fall där värdepapper erbjuds t.ex. till potentiella köpare utan att något prospekt behöver upprättas. Enligt prospektdirektivets artikel 3.2 behöver något prospekt inte upprättas i situationer där värdepapper erbjuds t.ex. till kvalificerade investerare eller till en avgränsad målgrupp.

I den gällande paragrafen föreskrivs utöver det allmänna relevanskriteriet inte närmare om vilken information som skall lämnas ut. Enligt lagens motivering (regeringens proposition 157/1988 rd, s. 25) avses med tillräckliga uppgifter om omständigheter som väsentligt påverkar ett värdepappers värde sådana uppgifter som en person med kännedom om värdepappersmarknaden skulle anse betydelsefulla och tillräckliga för att överväga ett beslut om investering i värdepappren i fråga. Informationsskyldigheten gäller i allmänhet personer som erfarenhetsmässigt har förutsättningar att bedöma vilka uppgifter en omsorgsfull investerare i det aktuella fallet skulle anse vara tillräckliga och väsentligt påverka värdepapprens värde. I paragrafen föreslås ingen ändring till denna del. Vid bedömningen av frågan om uppgifterna är tillräckliga och väsentliga är det sålunda skäl att beakta å ena sidan de krav som ställs på prospektets innehåll och å andra sidan målgruppens investeringserfarenhet och kännedom om värdepappren eller om emittenten, samt eventuellt andra särdrag som gäller erbjudandet.

Enligt den föreslagna paragrafen ställs också kravet att informationen skall tillhandahållas opartiskt. Till denna del baserar sig förslaget på artikel 15.5 i prospektdirektivet. I artikeln föreskrivs att om det enligt direktivet inte krävs något prospekt skall väsentlig information som lämnas av en emittent eller en erbjudare och som riktar sig till kvalificerade investerare eller till vissa kategorier av investerare, meddelas alla kvalificerade investerare eller särskilda kategorier av investerare till vilka erbjudandet uteslutande riktar sig. Eftersom det krav som paragrafen ställer är av en allmän natur lämpar det sig emellertid också för fall där ett prospekt skall upprättas enligt lagen. Förutsättningen att informationen skall tillhandahållas opartiskt omfattar sålunda också t.ex. situationer där värdepapper erbjuds till olika kategorier av investerare, t.ex. till allmänheten och till institutionella investerare. Kravet att informationen skall tillhandahållas opartiskt gäller också i sådana fall. Det väsentlighetskrav som ställs på informationen innebär emellertid i praktiken också att prospektet i sådana fall skall kompletteras och, om ett värdepapper är börsnoterat, att informationen skall offentliggöras också på grund av den i lagen föreskrivna kontinuerliga informationsskyldigheten samt med iakttagande av de förfaranden som avses i gällande 2 kap. 7 §.

Kravet på opartiskhet innebär t.ex. också att värdepappersföretag som ordnar en emission, ifall det lämnar särskilda uppgifter om emittenten i fråga till vissa kunder inom målgruppen, måste lämna motsvarande uppgifter också för eventuella andra målgrupper. På denna situation kan emellertid dels tillämpas det ovan nämnda kriteriet att informationen skall vara väsentlig och dels också beaktas om informationen eventuellt har offentliggjorts i något annat sammanhang. Sålunda betraktas t.ex. analyser och slutsatser som enbart bygger på offentlig information i allmänhet inte som ny väsentlig information.

En förutsättning för tillämpning av bestämmelsen är enligt förslaget att erbjudandet riktar till en målgrupp bestående av flera investerare. Ett erbjudande skall

enligt förslaget sålunda alltid riktas till flera kategorier av investerare. Bestämmelsen skall inte tillämpas t.ex. på transaktioner mellan enskilda parter.

Den föreslagna paragrafen kompletterat gällande 2 kap. 1 §, dvs. den allmänna bestämmelsen om marknadsföring av värdepapper. Enligt bestämmelsen får värdepapper inte marknadsföras eller förvärvas i näringsverksamhet genom lämnande av osanna eller vilseledande uppgifter eller annars genom förfaranden som strider mot god sed eller annars är otillbörliga. Det finns inget behov att ändra den allmänna bestämmelsen i detta sammanhang. Något ändringsbehov föranleds inte heller av prospektdirektivets övriga innehåll t.ex. artiklarna 15.3 och 15.4, som innebär att information som ges i samband med marknadsföring av värdepapper skall överensstämma med den information som lämnas i prospektet.

På motsvarande sätt skall muntlig eller skriftlig information om erbjudanden till allmänheten eller upptagande av värdepapper till handel alltid stämma överens med den information som lämnas i prospektet, även om informationen inte lämnas i reklam syfte. Att information som lämnas i syfte att främja marknadsföringen av ett erbjudande skall vara förenlig med informationen i prospektet innebär att det inte får förekomma avvikelser i informationsinnehållet.

Överensstämmelsen skall bedömas också med avseende på prioriteringarna i informationen, vilket innebär att information som ges i reklam syfte t.ex. inte får utelämnas relevanta riskfaktorer som beskrivs i prospektet. I prospektet skall lämnas väsentlig och tillräcklig information som gör det möjligt att göra en välgrundad bedömning av värdepappren och emittenten. Också information som ges i marknadsföringssyfte skall sålunda fokusera på relevanta helheter.

Om informationen i samband med marknadsföring inriktas på andra än ovan nämnda omständigheter kan detta leda till bristande överensstämmelse mellan prospektets informationsinnehåll och den information som lämnas i marknadsföringssyfte. Informationen är då

vilseledande och förbjuden med stöd av gällande 1 § 1 mom. Den gällande bestämmelsen täcker sålunda också dessa i direktivet angivna krav när det gäller marknadsföring av värdepapper.

### *Skyldighet att offentliggöra prospekt*

**3 §.** Ändringar föreslås i paragrafen och i mellanrubriken före den. I paragrafens 1 mom. föreslås en lagteknisk ändring till följd av att antalet moment i paragrafen minskar.

Dessutom föreslås att emittenter och andra som erbjuder värdepapper eller ansöker om att de skall tas upp till offentlig handel samt de som på uppdrag sköter erbjudandet eller emissionen uttryckligen skall ansvara för offentliggörandet och inte enbart för upprättandet av prospekt. Offentliggörandet inkluderar alltid upprättandet. Denna ändring som harmoniserar prospektdirektivets och lagens terminologi orsakar emellertid inte någon ändring av bestämmelsens innehåll.

Till sitt innehåll motsvarar den gällande paragrafens 1 mom. de krav som prospektdirektivet ställer. Enligt direktivets artikel 3.1 skall medlemsstaterna inte tillåta erbjudande av värdepapper till allmänheten inom deras territorier utan att ett prospekt dessförinnan har offentliggjorts. I direktivets artikel 2.1 d och i förslaget avses med erbjudande till allmänheten ett meddelande till fysiska eller juridiska personer, oavsett form och medium, som innehåller tillräcklig information om villkoren för erbjudandet och de värdepapper som erbjuds för att en investerare enligt en objektiv bedömning skall ha förutsättningar att fatta beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper eller på något annat sätt anta erbjudandet. Erbjudandet innebär sålunda alltid ett målmedvetet handlande som syftar till att sälja värdepapper eller överföra dem från en ägare till en annan.

För att det skall kunna anses vara fråga om erbjudande måste verksamheten förutsätta att den som den riktar sig till ger ett vederlag, såsom pengar eller värdepapper. När det gäller t.ex. vederlagsfria, ensidiga

rättshandlingar som avser värdepapper finns det inget behov av att på den överlåtande parten tillämpa den för skydd av investerare avsedda skyldigheten att offentliggöra prospekt.

Enligt direktivets artikel 3.3 skall medlemsstaterna likaså se till att det krävs att ett prospekt offentliggörs vid varje upptagande av värdepapper till handel på en i investeringstjänstdirektivets artikel 1.13 reglerad marknad som är belägen eller verksam inom deras territorier. Sådan offentlig handel som avses i momentet och som regleras i gällande 1 kap. 3 § omfattar i enlighet med den gällande lagens 3 kap. 15 § den i investeringstjänstdirektivet avsedda reglerade marknad som är belägen och verksam i Finland.

Enligt förslaget till 2 mom. gäller skyldigheten att offentliggöra prospekt enligt 1 mom. emellertid inte i det fall att icke-aktierelaterade värdepapper har emitterats av en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller av dess regionala förvaltningsenhet, så som finska staten, finska kommuner och samkommuner, eller ett sådant internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Enligt förslaget gäller skyldigheten att offentliggöra prospekt inte heller i det fall att någon erbjuder eller gör en ansökan om upptagande till offentlig handel av värdepapper för vilka finska staten, en finländsk kommun eller samkommun eller någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller dess regionala förvaltningsenhet har ställt proprieborgen.

Utan något särskilt omnämnande kan med kommuner och samkommuner jämställas Kommunernas garanticentral, som är en lagstadgad offentligrättslig inrättning med nästan samtliga kommuner som medlemmar. Medlemskommunerna svarar tillsammans med garanticentralen för finansiering av utgifter och förbindelser som inte kan täckas på något annat sätt.

Skyldigheten gäller inte heller Europeiska centralbanken eller centralbankerna i stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet då de emitterar icke-

aktierelaterade värdepapper. I sådana situationer som avses i momentet har erbjudarna och emittenterna emellertid rätt att offentliggöra prospekt enligt de gällande kraven. Förslaget motsvarar artikel 1.2 b och d samt artikel 1.3 i prospektdirektivet.

Som paragrafens 3 mom. föreslås en informativ bestämmelse med konstaterandet att innehållet i prospekt och offentliggörandet av prospekt regleras genom kommissionens prospektförordning. Förslaget är nödvändigt för att alla de bestämmelser som gäller för prospekt i sin helhet skall framgå av lagen.

Enligt förslagna 4 mom. föreskrivs genom förordning av finansministeriet närmare om tidpunkten och sättet för offentliggörandet av prospekt som avses i 1 mom. I prospektdirektivets artikel 14 föreskrivs om offentliggörande av prospekt. Enligt artikel 8 kommissionen kan utfärda närmare bestämmelser om offentliggörande av prospekt. Dessa bestämmelser skall beaktas i finansministeriets förordning.

Genom förordning föreskrivs dessutom om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt och när prospektdirektivet med hänsyn till dess tillämpningsområde inte är tillämpligt på värdepapper. I prospektdirektivets artikel 3.2 föreskrivs om situationer och värdepapper som hör till tillämpningsområdet för prospektdirektivet men som inte är förenade med någon skyldighet att offentliggöra prospekt. Dessa undantag gäller huvudsakligen partimarknaden för värdepapper och erbjudanden som antingen avser en väl avgränsad målgrupp eller anskaffning av smärre finansiering från allmänheten. Om situationer som hör till tillämpningsområdet för prospektdirektivet men för vilka en behörig myndighet, i Finland Finansinspektionen, kan bevilja undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt föreskrivs i prospektdirektivets artikel 4. Dessa undantag gäller huvudsakligen sådana situationer där investerarnas informationsbehov tillgodoses på något annat sätt än genom offentliggörande av prospekt.

Genom förordning av finansministeriet kan föreskrivas också om mot direktivet svarande undantag från skyldigheten att offentliggöra



prospekt i sådana fall då direktivets tillämpningsområde innebär att det inte tillämpas på värdepapper. Begränsningarna av tillämpningsområdet för prospektdirektivet framgår av artiklarna 1 och 2.

Genom förordning av finansministeriet kan på samma sätt som i den gällande lagen föreskrivas också om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt då värdepapper erbjuds för att finansiera allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst. Direktivet utgör inget hinder för att föreskriva om ett sådant undantag.

Sådan i momentet avsedd allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst är t.ex. lokala projekt som syftar till att förbättra infrastrukturen på en ort och i samband med vilka investerarna redan på förhand underrättas om att emittentens verksamhet inte kan väntas medföra några större värdestegringar på värdepappersinnehav eller någon kontinuerlig inkomstström. Typiska sådana projekt som avses i momentet har samband t.ex. med finansiering av lokala idrotts- och andra fritidsrelaterade evenemang. I sådana situationer är det typiskt att investerarnas deltagande i finansieringen inte beror på att de i allmänhet har några avkastningsförväntningar utan snarare sammanhänger med att de vill stödja projektet. Till sådan verksamhet anslutes sig inte ett behov att säkra investerarskyddet, som är en av direktivets avsikter.

Ett annat viktigt syfte med direktivet är att säkerställa värdepappersmarknadens effektivitet med iakttagande av internationellt fastställda bestämmelser som har utfärdats på en hög nivå. Inte heller syftet med detta direktiv förutsätter att anskaffningen av finansiering från allmänheten för projekt av det nämnda slaget förenas med en skyldighet att offentliggöra prospekt. En sådan skyldighet kunde snarare i onödan försvåra genomförandet av projekten och ta i anspråk sådana personella och andra resurser som Finansinspektionen behöver för sin lagstadgade verksamhet i syfte att bevara stabiliteten på finansmarknaden och det allmänna förtroendet för finansmarknaden.

Av samma skäl medför direktivet inget behov att ändra lagens 1 kap. 2 § 2 mom., enligt vilket lagen inte tillämpas på ett värdepapper som ensamt eller tillsammans med andra värdepapper medför rätt att besitta en viss lägenhet, någon annan lokal eller fastighet eller en del av en fastighet, eller rätt att använda eller få andra i konsumentskyddslagen avsedda konsumtionsnyttigheter än värdepapper som emittenten tillhandhåller, om värdepapprets värde i huvudsak baserar sig på sagda rätt. Också det uttryckliga undantag från direktivets tillämpningsområde som föreskrivs i artikel 1.2 g gäller aktier och andelar i bostads- och fastighetsbolag.

I paragrafen behöver inte längre separat, så som i den gällande paragrafens 2 mom., föreskrivas om situationer där det är nödvändigt att upprätta och offentliggöra ett emissionsprospekt eller börsprospekt. Det görs inte längre skillnad mellan olika typer av prospekt i direktivet. I framtiden skall med avvikelse från vad som tidigare var fallet göras skillnad mellan sådana prospekt som avses i direktivet och andra prospekt.

Det faktum att i lagen inte längre nämns emissionsprospekt och börsprospekt skilt för sig hindrar inte att dessa benämningar fortfarande används. En förutsättning är i så fall att användningen av benämningarna inte är vilseledande på det sätt som avses i den allmänna bestämmelsen om marknadsföring i kapitlets 1 §. För undvikande av att benämningarna används på ett vilseledande sätt är det sålunda lämpligt att använda benämningen emissionsprospekt i situationer där avsikten inte är att de värdepapper som erbjuds skall tas upp till offentlig handel. På motsvarande sätt faller det sig naturligast att använda benämningen börsprospekt i sådana fall då syftet är att värdepappren skall tas upp till offentlig handel med prospektskyldighet som följd.

**3 a §.** Till kapitlet föreslås bli fogad en ny paragraf med bestämmelser om prospektets innehåll och utformning. Förslaget motsvarar huvudsakligen lagens gällande 3 § 5 mom.

Paragrafens 1 mom. skiljer sig från gällande 3 § 5 mom. för det första i det avseendet att i det föreslagna momentet i stället för begreppet emissions- och

börsprospekt, används det allmänna begreppet prospekt i enlighet med prospektdirektivet. I enlighet med direktivets artikel 5.2 förutsätts i momentet att information ges dels om värdepapper som skall erbjudas till allmänheten eller tas upp till handel och dels om emittenten.

Momentet föreslås emellertid bli kompletterat med det av direktivets artikel 5.1 följande kravet enligt vilket informationsskyldigheten utöver emittentens finansiella ställning omfattar också en eventuell garants finansiella ställning. Med garant avses i direktivet och förslaget en aktör som i samband med emission av masslån eller andra aktierelaterade värdepapper förbinder sig att utöver emittentens svara för betalningen av kapitalet eller avkastningen eller båda.

Paragrafens 1 mom. motsvarar direktivets artikel 5.1 enligt vilken prospektet skall innehålla all den information som, med hänsyn till emittentens natur och arten av de värdepapper som erbjuds allmänheten eller upptas till handel på en reglerad marknad, är nödvändig för att investerare skall kunna göra en välgrundad bedömning av emittentens och en eventuells garants tillgångar och skulder, finansiella ställning, vinster och förluster och framtidsutsikter samt av de rättigheter som är förenade med värdepappren. I enlighet härmed föreslås emellertid att i det gällande momentet stryks den uttryckliga hänvisningen till emittentens orderstock.

Strykningen innebär emellertid ingen förändring i sak. Ifall informationen om orderstocken är väsentlig med tanke på emittentens verksamhet skall den också i fortsättningen uppges i prospektet, eftersom momentet i likhet med direktivets underliggande artikel 5.1 innebär en förpliktelse att lämna alla väsentliga uppgifter.

Momentet föreslås bli kompletterat med det av direktivets artikel 5.1 följande kravet enligt vilket informationen skall presenteras i en sammanhängande och begriplig form. Även om detta krav kan härledas redan från de allmänna krav som lagen ställer föreslås det emellertid bli fogat till momentet av den anledningen att betydelsen av motsvarande

bestämmelse i direktivet understryks i punkt 20 i direktivets ingress.

I paragrafens 2 mom. föreslås en allmän bestämmelse om prospektets utformning. Enligt momentet skall prospektet i enlighet med artikel 5.3 i prospektdirektivet offentliggöras antingen som ett sammanhängande dokument eller som tre separata dokument. De tre delarna skall benämnas grundprospekt, värdepappersnot och sammanfattning. Grundprospektet skall innehålla information om emittenten och en eventuell garant medan värdepappersnoten skall innehålla information om värdepappren i fråga. I sammanfattningen skall i korthet och på allmänt språk informeras om sådana väsentliga fakta och risker som är förenade med emittenten och en eventuell garant samt med värdepappren i fråga. Enligt momentet kan genom förordning av finansministeriet föreskrivas närmare om prospektets uppbyggnad. Närmare krav när det gäller innehållet i de olika delarna av prospekt som avses i direktivet än de som framgår av den föreslagna paragrafens 2 mom. framgår av kommissionens prospektförordning.

Av kommissionens prospektförordning följer att ett sådant grundprospekt som inom prospektdirektivets och prospektförordningens tillämpningsområde skall användas i samband med s.k. emissionsprogram, alltid skall upprättas som ett enda dokument. Till detta kan emellertid alltid fogas emissionsrelaterade villkor som komplettering eller tillägg.

Enligt gällande 2 kap.3 § 5 mom. bemyndigas finansministeriet att utfärda förordning om emissions- och börsprospektens innehåll samt om hur informationen skall utformas. Sådana förordningar har utfärdats senast år 2002 särskilt om emissionsprospekt och särskilt om börsprospekt. Bestämmelser om det närmare innehållet i och utformningen av prospekt som avses i prospektdirektivet kommer i framtiden att så som anförs ovan utfärdas av kommissionen, i enlighet med direktivets artikel 5.5 och artikel 7. En bestämmelse om saken föreslås i 3 § 3 mom.

Prospektdirektivets krav skall tillämpas på värdepappersprospekt när värdepappren ingår i ett erbjudande, vars sammanlagda

motvärde för en 12 månaders period utgör minst 2,5 miljoner euro. Denna begränsning av tillämpningsområdet ingår i prospektdirektivets artikel 1.2 h I syfte att underlätta tillämpningen av lagen föreslås ett konstaterande av denna begränsning i enlighet med direktivet i paragrafens 3 mom.

I gällande 3 § 5 mom. berättigas finansministeriet utfärda förordning om sådana undantag beträffande innehållet i prospekt som grundar sig på Europeiska gemenskapens direktiv. En bestämmelse med motsvarande innehåll förslås i 4 mom., så justerad att i bestämmelsen uttryckligen hänvisas till prospektdirektivet. Undantag kan i enskilda fall beviljas närmast då informationen har så liten betydelse att den inte påverkar en välgrundad bedömning av värdepappren eller emittenten, eller om ett yppande av informationen skulle strida mot allmänt intresse eller innebära en allvarlig olägenhet för emittenten. Förslaget motsvarar artikel 8.2 i prospektdirektivet. Motsvarande bestämmelse ingår i finansministeriets förordningar om emissions- och börsprospekt.

Emittenten, erbjudaren eller den som ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel behöver inte upprätta prospekt enligt prospektdirektivet då värdepappren ingår i ett erbjudande vars sammanlagda motvärde för en 12 månaders period understiger 2,5 miljoner euro. Enligt föreslagna 4 mom. skall över värdepapper som ingår i erbjudanden av ovan nämnt slag upprättas prospekt om vars innehåll, undantag från kraven på innehåll och sättet för framställning av information närmare föreskrivs genom förordning av finansministeriet. Kraven på prospektets innehåll skall ställas lägre än enligt prospektdirektivet. Avsikten är att ställa strängare nationella krav än enligt direktivet i samband med erbjudanden om värdepapper som inte faller inom prospektdirektivets tillämpningsområde. Genom den nämnda förordningen kan även föreskrivas om undantag från innehållskraven för nationella prospekt, på samma sätt som ovan föreslagits om undantag för prospekt som har uppgjorts i enlighet med direktivet. Genom förslaget eftersträvas att främja framförallt grundandet

av företag och företagens tillväxt samt beaktas å andra sidan möjligheterna att upprätthålla ett tillräckligt investerarskydd. Med tanke på investerarskyddet är det viktigt att investerarna ges tillräcklig information för att de skall kunna göra en välgrundad bedömning av de värdepapper som erbjuds samt av emittenten. Innehållskraven skall sålunda i första hand ställas utifrån de nationella behoven.

Förslaget begränsar inte möjligheten att den som erbjuder värdepapper till allmänheten eller ansöker om att de skall tas upp till offentlig handel utverkar ett s.k. europass enligt prospektdirektivet. I momentet föreslås en bestämmelse som gör det möjligt att i stället för ett prospekt som faller utanför prospektdirektivets tillämpningsområde offentliggöra ett prospekt som överensstämmer med prospektdirektivets krav. Förslaget motsvarar prospektdirektivets artikel 1.3.

Varken i 3 a § eller i 3 § som gäller skyldigheten att offentliggöra prospekt skall enligt förslaget i överensstämmelse med gällande 3 § 7 mom. föreskrivas att i lagen om placeringsfonder (48/1999) bestäms om fondprospekt som skall offentliggöras för placeringsfonder och öppna fondföretag. Om detta undantag enligt prospektdirektivets artikel 1.2 a skall enligt förslaget, liksom om andra undantag när det gäller skyldigheten att offentliggöra prospekt, föreskrivas genom förordning av finansministeriet i enlighet med föreslagna 3 §.

Med företag för kollektiva investeringar som inte är av slutentyp, dvs. öppna fondföretag, avses i direktivet värdepappersfonder och investeringsbolag som har till syfte att företa kollektiva investeringar med kapital från allmänheten och som tillämpar principen om riskspridning, och vilkas andelar på innehavarens begäran återköps eller inlöses, direkt eller indirekt, med medel ur företagets tillgångar.

I lagen om placeringsfonder föreskrivs om finländska öppna fondföretag, dvs. placeringsfonder. Kravet på variabelt kapital innebär att de finländska placeringsfonderna alltid är öppna och sålunda faller utanför tillämpningsområdet för prospektdirektivet.

Detsamma gäller också sådana utländska företag för kollektiva investeringar som avses i lagen om placeringsfonder. Om de som placerat i dessa fonder kan återköpa eller lösa in sin andel också på annat sätt än enbart på initiativ av fondföretaget, t.ex. i samband med att det upplöses, skall de betraktas som sådana i direktivet och förslaget avsedda företag för kollektiva investeringar som inte är av sluten typ.

**3 b §.** I kapitlet föreslås en ny paragraf vari huvudsakligen i överensstämmelse med 2 kap. 3 § 6 mom. i den gällande lagen föreskrivs om komplettering av prospekt. Dessutom föreslås att i paragrafen skall beaktas de ändringsbehov som följer av prospektdirektivet.

I paragrafens 1 mom. föreslås en bestämmelse enligt vilken ett prospekt skall kompletteras på det sätt som avses i prospektdirektivets artikel 16.1 om prospektet är behäftat med fel eller brister som uppdagas innan erbjudandets giltighetstid löper ut eller innan värdepappret har upptagits till offentlig handel och som kan vara av väsentlig betydelse för en välgrundad bedömning av värdepappren. Bestämmelsen motsvarar gällande 2 kap. 3 § 6 mom.

Skyldigheten att komplettera ett prospekt gäller prospektet och dess olika delar i sin helhet. I samband med kompletteringen är det skäl att alltid särskilt bedöma också om sammanfattningen av prospektet behöver kompletteras, för att av sammanfattningen också efter att prospektet kompletterats skall framgå de väsentliga fakta och risker som är förenade med emittenten och en eventuell garant samt med värdepappren i fråga. Det är viktigt att särskilt ta ställning till skyldigheten att komplettera sammanfattningen också därför att denna kan distribueras som ett separat dokument och eventuellt är det enda dokumentet som översätts till investerarens modersmål.

I paragrafens 2 mom. föreslås i överensstämmelse med prospektdirektivets artikel 16.2 en bestämmelse om investerarens rätt att återkalla sitt beslut i en sådan situation som avses i 1 mom. Enligt förslaget skall investerare som har förbundit sig att teckna eller köpa värdepapper innan

kompletteringen av prospektet offentliggörs, ges tillfälle att återkalla sitt beslut inom två bankdagar eller inom en av Finansinspektionen av särskilda skäl bestämd längre tid, likväl högst fyra bankdagar efter det att kompletteringen offentliggjorts.

En längre ångertid kan behövas då det är fråga om en särskilt stor grupp investerare eller om det kan antas att investerarna t.ex. på grund av sättet för offentliggörandet av kompletteringen inte hinner reagera på informationen i kompletteringen. Erbjudaren kan dessutom själv besluta om en längre betänketid än vad som föreskrivs i momentet.

**3 c §.** I denna nya paragraf föreskrivs i enlighet med prospektdirektivets 8.1 b om investerarens rätt att återkalla sitt beslut i en situation där varken grunderna för fastställandet av värdepapprens antal och pris eller maximipriset har offentliggjorts i prospektet. Förslaget innebär att ett prospekt för ett villkorligt erbjudande kan offentliggöras utan att något slutligt beslut på förhand har fattats om värdepapprens tecknings- eller försäljningspris eller antal.

Den som erbjuder värdepappren skall emellertid komplettera prospektet med de uppgifter som avses ovan genom att utan obefogat dröjsmål offentliggöra dem på samma sätt som prospektet. Om varken grunderna för fastställande av värdepapprens antal och pris eller maximipriset offentliggörs i prospektet, har investerarna rätt att återkalla sitt beslut inom två bankdagar efter att uppgifterna om värdepapprens slutliga antal och pris har offentliggjorts.

Möjligheten att återkalla beslut när värdepapprens slutgiltiga pris eller antal meddelas skiljer sig från bestämmelsen i 3 b § om investerarens rätt att återkalla sitt beslut i samband med komplettering av prospekt på så sätt, att en investerare redan vid teckningstillfället känner till att prospektet efter anbudstidens utgång kommer att kompletteras med uppgifter om slutgiltigt pris och antal. Av prospektet framgår även vid vilken tidpunkt värdepapprens slutgiltiga pris och antal meddelas. Av den anledningen kan en ångertid om två bankdagar i detta fall anses tillräcklig.

**3 d §.** I paragrafens 1 mom. föreskrivs om

prospektspråket. Om värdepapper erbjuds eller ansöks bli upptagna till handel enbart i Finland skall prospektet avfattas på finska eller svenska. Finansinspektionen kan emellertid på ansökan ge sitt samtycke till att prospektet avfattas på något annat språk, varmed enligt prospektdirektivet avses ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden. I praktiken torde engelska betraktas som ett sådant språk.

Den föreslagna bestämmelsen motsvarar i fråga om andra språk än svenska eller finska andra meningar i handelsregisterförordningens (208/1979) 20 a § (876/2004) 4 mom., enligt vilken Patent- och registerstyrelsen på ansökan av den anmälningsskyldige kan ge sitt samtycke till att handlingarna och utredningarna lämnas in på något annat språk.

Enligt föreslagna 2 mom. föreskrivs genom förordning av finansministeriet om prospektets språk då värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel också eller endast utanför Finland. Förslaget motsvarar direktivets artiklan 19.1—4.

#### *Godkännande av prospekt*

4 §. Denna paragraf och rubriken ovanför föreslås bli genomgripande ändrad. I 1 mom. bibehålls i enlighet med prospektdirektivet kravet att ett prospekt får offentliggöras först när den behöriga myndigheten, i Finland Finansinspektionen, har godkänt det. Att godkännandet skall utverkas innan prospektet offentliggörs kränker inte den i grundlagen tryggade yttrandefriheten. När Finansinspektionen granskar prospekt är det inte fråga om att begränsa yttrandefriheten eller andra grundläggande rättigheter utan endast om att säkerställa att ett prospekt, som efter att det godkänts får en lagstadgad särställning, uppfyller de krav som lagen ställer på ett sätt som är lätt att förstå och analysera.

I prospektdirektivet föreskrivs att när ett erbjudande till allmänheten eller ett upptagande till handel på reglerad marknad

placeras i en eller flera medlemsstater eller i en annan medlemsstat än hemmedlemsstaten skall det prospekt som godkänts av hemmedlemsstatens behöriga myndighet, i Finland av Finansinspektionen, liksom eventuella tillägg till detta, vara giltigt för erbjudanden till allmänheten eller upptaganden till handel i varje värdmedlemsstat, förutsatt att anmälan görs till den behöriga myndigheten i varje värdmedlemsstat. Vårdmedlemsstatens behöriga myndighet skall inte företa något godkännande eller annat administrativt förfarande i fråga om prospektet.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om Finansinspektionens behörighet att godkänna prospekt som har tillställts den för godkännande. Enligt den föreslagna 1 punkten kan Finansinspektionen godkänna ett prospekt om Finland är den hemstat som avses i 1 kap. 4 § 7—9 mom.

Enligt 2 punkten kan Finansinspektionen behandla frågan om godkännande av prospektet om någon annan behörig myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har bett den behandla frågan. För överföringen förutsätts emellertid alltid Finansinspektionens samtycke. Sådan delegering baserar sig på prospektdirektivets artikel 13.5 och kommer i första hand i fråga i en situation där skyldigheten att offentliggöra prospekt inte har någon annan egentlig koppling till den myndighets jurisdiktion som ber om överföringen än att den som är skyldig att offentliggöra prospektet har sin hemort i den staten. Förfarandet förutsätter med andra ord närmast att prospektskyldigheten har en närmare anknytning till den stat som begäran om överföring avser än till hemstaten.

En sådan situation kan uppkomma t.ex. då emittentens prospekt avser endast andra värdepapperserbjudanden i stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än till det erbjudande som skall genomföras i den stat där den registrerade hemorten är belägen.

I paragrafens 3 mom. föreslås en bestämmelse om reservering av tid för granskning av prospekt samt om grunderna för avslag på en ansökan om godkännande. Som granskningstider föreslås i enlighet med

prospektdirektivets artiklar 13 och 16, beroende på situationen antingen tio, tjugo eller sju bankdagar. Huvudregeln är den att Finansinspektionen i enlighet med direktivet skall behandla ansökan inom tio bankdagar räknat från det att prospektet lämnats in för godkännande.

Finansinspektionen skall fatta sitt beslut emellertid inom tjugo bankdagar om emittentens värdepapper inte tidigare har erbjudits till allmänheten eller upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

En sådan situation kan uppkomma t.ex. i samband med en s.k. första notering (*IPO, initial public offer*), vilket innebär att ett bolag för första gången erbjuder sina värdepapper till allmänheten och omedelbart därefter börsintroduceras. Till denna kategori hör också andra premiärerbjudanden till allmänheten. Om granskningen gäller en sådan komplettering av prospektet som avses i 3 b § 1 mom. är granskningstiden, med avvikelse från det som anförs ovan, enligt direktivet högst sju bankdagar. Tidsfristerna räknas i enlighet med lagen om beräkning av laga tid (150/1930).

I föreslagna 4 mom. föreskrivs också i enlighet med direktivets artikel 13.2 om hur brister i de prospekthandlingar påverkar granskningstiden. Om Finansinspektionen av grundad anledning anser att handlingar som har lämnats in till den är bristfälliga eller måste kompletteras, skall de ovan nämnda tidsfristerna på tio och tjugo bankdagar räknas från den dag då emittenten, erbjudaren eller den som ansökt om att värdepappren skall tas upp till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet lämnar in uppgifterna till Finansinspektionen.

Finansinspektionen skall i ett sådant fall underrätta sökanden inom tio bankdagar efter att ansökan lämnats in. För att det i praktiken skall vara möjligt att granska prospektet måste prospektutkastet vara så fullständigt som möjligt då den officiella ansökan om godkännande av prospektet lämnas in. Av denna anledning är det inte motiverat att anse att granskningstiden börjat löpa om

prospektutkastet eller de handlingar som ansluter sig till det är uppenbart bristfälliga. Å andra sidan vill sökanden få kännedom om eventuella förändringar när det gäller granskningstiden för prospektet. Av denna anledning skall Finansinspektionen underrätta sökanden om bristfälligheter i de handlingar som ansluter sig till prospektgranskningen och om bristfälligheternas uppskjutande verkan på granskningen.

Enligt föreslagna 5 mom. skall ett prospekt godkännas om det uppfyller de förutsättningar som anges i 3 a §, dvs. att informationen presenteras i en sammanhängande och begriplig form. Förslaget är baserat på prospektdirektivets artikel 2.1 q, enligt vilken godkännandet av ett prospekt dels förutsätter granskning av prospektets fullständighet, dels att den information som lämnas i det är sammanhängande och begriplig.

Frågan om ett prospekt är felaktigt, ofullständigt eller begripligt skall bedömas utifrån syftet med prospektet. Prospektet skall ge investerare sådan tillräcklig och väsentlig information som behövs för en välgrundad bedömning av värdepappren och emittenten. Om prospektet är behäftat med fel och bristfälligheter samt om det är svärbegripligt leder detta till att ansökan om godkännande av det förkastats, om felen och bristfälligheterna kan antas påverka investerarens välgrundade investeringsbeslut.

Finansinspektionen har inte enligt nu gällande lag någon skyldighet att granska att de presenterade uppgifterna är sanningsenliga. Finansinspektionen föreslås inte heller nu bli skyldig att kontrollera riktigheten i de uppgifter som lämnas i ett prospekt. Finansinspektionen kan emellertid förutsätta att uppgifterna kompletteras om den i samband med granskningen av prospektet konstaterar att de uppgifter som lämnats är vilseledande eller ofullständiga. Bestämmelsen överensstämmer med prospektdirektivets artikel 13.6 enligt vilken direktivet inte skall påverka den behöriga myndighetens rättsliga ansvar, vilket även i fortsättningen enbart skall regleras av nationell lagstiftning.

I föreslagna 6 mom. föreskrivs om

möjligheten att överföra prospektgranskningen. I prospektdirektivets artikel 13.5 föreskrivs att den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten får besluta att godkännandet av prospektet skall överlämnas till den behöriga myndigheten i en annan medlemsstat, förutsatt att denna myndighet godkänner detta. Emittenten eller den som ansökt om att värdepappren skall tas upp till handel skall underrättas om överlämnandet inom tre dagar från den dag då den behöriga myndigheten fattade sitt beslut.

Beslutet skall enligt direktivet i Finland fattas av Finansinspektionen och det kan genomföras om den mottagande myndigheten godkänner överföringen. Enligt direktivet har den som upprättat prospektet inga särskilda rättigheter i detta avseende.

På Finansinspektionens verksamhet skall emellertid med stöd av 1 § 2 mom. i lagen om Finansinspektionen tillämpas förvaltningslagen (434/2003) enligt vars 34 § en part innan ett ärende avgörs skall ges tillfälle att framföra sin åsikt om ärendet och avge sin förklaring med anledning av sådana yrkanden och sådan utredning som kan inverka på hur ärendet kommer att avgöras.

Det blir i första hand fråga om att överväga ett överföringsbeslut i en situation där den som upprättat prospektet själv framställer begäran. En sådan situation kan uppkomma t.ex. då prospektet med stöd av denna lag skall granskas i Finland, men erbjudandet i sig genomförs enbart lokalt i någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Samma behov kan uppkomma om det är ändamålsenligt att avfatta prospektet i dess helhet på ett språk som Finansinspektionen inte använder som granskningsspråk eller om erbjudandet annars är av en sådan art att det både från erbjudarens och från målgruppens synpunkt är motiverat att prospektet granskas någon annanstans. I paragrafens 1 mom. föreslås sålunda en bestämmelse om en annan inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet behörig myndighets motsvarande möjlighet att till Finansinspektionen överföra en prospektgranskning som annars skulle ankomma på den.

Enligt föreslagna 7 mom. skall ett prospekt som Finansinspektionen godkänt, i sin godkända slutliga utformning överlämnas till Finansinspektionen senast då det offentliggörs. Finansinspektionen skall på sin webbplats offentliggöra de prospekt som den godkänt under de senaste 12 månaderna eller åtminstone en förteckning över dem.

Genom att Finansinspektionen åläggs denna skyldighet kan investerarna från ett enda ställe behändigt få information om godkända prospekt. Finansinspektionens publicering av de prospekt som den godkänt innebär emellertid inte att skyldigheten att offentliggöra prospekt därmed är uppfylld. Den som är skyldig att offentliggöra prospekt måste för att uppfylla sin skyldighet på eget ansvar offentliggöra prospektet innan värdepappren erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till handel. Förslaget är baserat på prospektdirektivets artiklar 14.1 och 14.4.

**4 a §.** Denna paragraf föreslås bli ändrad i sin helhet och mellanrubriken före den föreslås bli upphävd. I paragrafen föreslås en bestämmelse om den i prospektdirektivet indirekt erbjudna möjligheten att ansöka om att den behöriga myndigheten separat godkänner ett grundprospekt som en del av ett tredelat prospekt.

Enligt direktivets artikel 9.4 kan ett grundprospekt självständigt vara giltigt under en period på upp till 12 månader efter att det har tillställts den behöriga myndigheten. Avsikten är att göra det lättare att uppfylla skyldigheten att offentliggöra ett prospekt, när det är fråga om emittenter som ofta emitterar värdepapper.

För att ett grundprospekt under dess giltighetstid skall kunna användas t.ex. i samband med erbjudanden som en del av prospektet och sålunda användas för att uppfylla skyldigheten att offentliggöra prospekt, skall grundprospektet i enlighet med direktivet vara godkänt av myndigheten, vid behov kompletterat med information om händelser som skett under dess giltighetstid.

Enligt paragrafen är emittenten emellertid inte skyldig att ansöka om godkännande av ett grundprospekt årligen. Denna möjlighet finns likväl, för den händelse att emittenten anser sig ha nytta av den. Ett grundprospekt

som har godkänts separat kan användas också i syfte att uppfylla den skyldighet att publicera en årlig sammanställning som föreslås i denna proposition. Skyldigheten att offentliggöra en årlig sammanställning är baserad på prospektdirektivets artikel 10.

När enbart ett grundprospekt godkänns skall enligt förslaget tillämpas samma bestämmelser som när ett helt prospekt godkänns. Sålunda gäller samma tidsfrister och förutsättningar som för godkännande av ett helt prospekt. Härvid skall emellertid beaktas de krav som lagen och kommissionens prospektförordning ställer i detta avseende.

Ett grundprospekt innehåller till åtskillnad från ett helt prospekt enbart uppgifter om emittenten. Av denna anledning berättigar ett grundprospekt inte ensamt, utan en godtagbar värdepappersnot och sammanfattning, emittenten att erbjuda värdepapper till allmänheten eller att ansöka om att de skall tas upp till offentlig handel.

**4 b §.** Till kapitlet föreslås bli fogad en ny paragraf i vilken enligt prospektdirektivets artikel 20 föreskrivs att Finansinspektionen skall godkänna sådana emittenters prospekt som kommer från en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och vilkas hemstat enligt 1 kap. 4 § 9 mom. är Finland, även om prospektet har upprättats enligt bestämmelserna i den andra staten. Det är sålunda fråga om ett undantag från huvudregeln enligt vilken prospekt som tillställs Finansinspektionen för godkännande skall vara upprättade enligt bestämmelserna i denna lag.

En förutsättning för att Finansinspektionen skall godkänna ett prospekt som har upprättats enligt lagstiftningen i ett tredje land är emellertid att lagstiftningen motsvarar de internationella krav som de internationella regleringsorganisationerna, närmast IOSCO (*International Organisation of Securities Commissions*) har utfärdat och överensstämmer med de krav som lagen och prospektdirektivet ställer. Sökanden är skyldig att lägga fram en utredning om överensstämmelsen. Det faller sig mera naturligt att denna skyldighet åläggs sökanden, som lagstiftningen i varje fall skall tillämpas på, än att den åläggs

Finansinspektionen som annars vore skyldig att grundligt studera t.o.m. flera rättssystem för att bilda sig en korrekt uppfattning om överensstämmelsen mellan olika krav. De emittenter som avses i denna paragraf kan i varje fall alltid upprätta prospekt med iakttagande av lagens och direktivets bestämmelser.

Enligt prospektdirektivet kan kommissionen med stöd av prospektdirektivet utfärda närmare bestämmelser enligt vilka en tredje stat genom sin nationella lagstiftning eller genom förfaranden som baseras på internationella organisationers krav kan säkerställa att prospekt som upprättas med iakttagande av de krav som gäller i den staten överensstämmer också med prospektdirektivets krav. Om kommissionen utfärdar sådana bestämmelser skall Finansinspektionen beakta dem i sin bedömning av överensstämmelsen mellan de krav som staterna i fråga ställer.

**4 c §.** Till kapitlet föreslås bli fogad en ny paragraf enligt vilken marknadsföringsmaterial som har samband med prospekt skall tillställas Finansinspektionen. Enligt prospektdirektivets artikel 15.3 får informationen vid annonsering om erbjudanden och upptagande till handel inte vara felaktig eller vilseledande och den skall vara förenlig med informationen som ges i prospektet. Enligt direktivets artikel 15.6 skall den behöriga myndigheten i hemmedlemsstaten ha kontrollbefogenheter i fråga om iakttagandet av principerna vid annonsering för erbjudande av värdepapper till allmänheten och upptagande av värdepapper till handel på en reglerad marknad.

I enlighet med direktivet föreskrivs i paragrafen att marknadsföringsmaterialet i samband med ett prospekt skall tillställas Finansinspektionen inom två bankdagar efter att prospektet har lämnats till Finansinspektionen för godkännande. Dessutom förutsätts i paragrafen i överensstämmelse med direktivets artikel 15.2 att i marknadsföringsmaterialet skall hänvisas till prospektet och nämnas var det finns tillgängligt.



Paragrafen motsvarar 2 kap. 4 § 2 mom. i den gällande lagen. Överensstämelsen mellan den allmänna bestämmelsen om marknadsföring i lagens 2 kap. 1 § och de krav som direktivet ställer på marknadsföring behandlas ovan i samband med förslaget till ändring av kapitlets 2 §.

**4 d §.** Till kapitlet föreslås bli fogad en ny paragraf vari föreskrivs om prospektets giltighetstid, dvs. hur länge prospektet efter godkännandet kan användas i samband med att värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till handel.

Av paragrafens 1 mom. framgår huvudregeln för ett prospekts giltighet. Ett prospekt upprättas för att värdepapper skall erbjudas till allmänheten eller tas upp till offentlig handel. Därefter upphör skyldigheten att komplettera prospektet enligt kapitlets föreslagna 3 b §.

Erbjudanden görs vanligen relativt snart efter att prospektet offentliggjorts. Det förekommer emellertid att emissionen pågår under en längre tid. Om det i början av emissionen offentliggjorda prospektet i så fall endast kompletteras kan detta slutligen leda till en situation där det egentliga prospektet innehåller endast föråldrad information medan den uppdaterade informationen framgår av kompletteringarna. Av denna anledning föreskrivs att ett prospekt är i kraft högst 12 månader efter att det offentliggjorts. Därefter skall ett nytt prospekt upprättas och godkännas, även om det fortfarande är fråga om samma emission. Kravet motsvarar artikel 9.1 i prospektdirektivet.

Enligt paragrafens 2 mom. kan emittenten använda ett tidigare godkänt prospekt i högst 12 månader, förutsatt att prospektet har kompletterats enligt nya 3 b §. Enligt den huvudregel som framgår av 1 mom. upphör skyldigheten att komplettera prospektet då erbjudandet upphör eller då värdepappren tas upp till offentlig handel. Om det under de följande 12 månaderna efter att prospektet offentliggjorts uppkommer ett behov att upprätta ett nytt prospekt, kan det tidigare offentliggjorda prospektet användas då värdepappren erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel, förutsatt att prospektet därförinnan vid behov

uppdateras.

Det gamla prospektet kan användas antingen som sådant eller tillsammans med en komplettering eller också kan dess uppgifter tas in i ett nytt prospekt som upprättas i samband med erbjudandet eller upptagandet till offentlig handel med en hänvisning till det tidigare godkända prospektet. Detta moment är baserat på prospektdirektivets artikel 9.1.

Paragrafens 2 mom. gäller också den i direktivet nämnda möjligheten att i samband med emissionsprogram använda ett grundprospekt som består av endast en del. Enligt direktivet kan ett sådant grundprospekt användas när det är fråga om optioner som emitteras som en del av ett emissionsprogram, warrants eller andra icke-aktie-relaterade värdepapper.

Sålunda är också ett grundprospekt, liksom andra prospekt som består av endast en del, i kraft 12 månader efter offentliggörandet. Också i detta fall skall uppgifterna i grundprospektet emellertid i samband med varje emission eller upptagande till offentlig handel vid behov kompletteras med uppdaterad information. Momentet är till denna del baserat på prospektdirektivets artikel 9.2 och 5.4 b.

Om ett prospekt har upprättats som ett tredelat dokument är grundprospektet, som har godkänts och offentliggjorts i enlighet med 4 och 4 a §, i kraft 12 månader efter att det offentliggjorts (3 mom.). Denna bestämmelse är baserad på prospektdirektivets artikel 9.4. Grundprospektets uppgifter skall emellertid vid behov senare uppdateras i värdepappersnoten i samband med ett senare erbjudande eller upptagande till offentlig handel.

I paragrafens 4 mom. föreslås i enlighet med direktivet vissa lättnader i fråga om prospektets giltighet när det gäller sådana masskuldebrev med säkerhet i fastigheter som avses i lagen om hypoteksbanker (1240/1999) eller motsvarande utländska värdepapper. När sådana värdepapper emitteras fortlöpande eller vid upprepade tillfällen är prospektet i kraft så länge som värdepappren i fråga emitteras. Bestämmelsen är baserad på

prospektdirektivets artikel 9.3 och den kan tillämpas endast på fortlöpande eller upprepade emissioner.

Värdepapper som emitteras fortlöpande eller vid upprepade tillfällen skall specificeras i prospektet och de skall alla vara av samma slag eller typ. Om masskuldebrev med säkerheter i fastigheter däremot emitteras t.ex. som en del av ett masskuldebrevsprogram, skall på giltigheten av det grundprospekt som upprättas över dem tillämpas vad som i 2 mom. föreskrivs om övriga prospekts giltighet.

*Godkännande av prospekt i flera länder inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

**4 e §.** Till kapitlet föreslås bli fogad en ny paragraf och en ny mellanrubrik. I paragrafen föreskrivs om möjligheten att i Finland använda prospekt som har godkänts i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland. Förslaget baserar sig på prospektdirektivets artiklar 17 och 19.3.

Enligt paragrafens 1 mom. får ett prospekt, med avvikelse från den huvudregeln att ett prospekt får offentliggöras då det har godkänts av Finansinspektionen, offentliggöras i Finland om en mot Finansinspektionen svarande myndighet i ett land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har godkänt prospektet och tillställt Finansinspektionen en kopia av det samt ett intyg över att det är överensstämmande med direktivet. Detsamma gäller eventuella kompletteringar av direktivet. Förslaget gäller endast värdepapper vilkas hemstat för en emission inte är Finland. I intyget skall också anges eventuella undantag när det gäller prospektets innehåll, jämte motivering.

Frågan om när en utländsk myndighet kan göra en sådan anmälan till Finansinspektionen som avses i paragrafen avgörs i enlighet med den nationella lagstiftning.

Enligt direktivet skall varje stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet efter att tidsfristen för att nationellt genomföra direktivet löpt ut ha en gällande

lagstiftning av samma innehåll. Sålunda skall likalydande bestämmelser gälla både för prospekt som har godkänts i varje stat som för prospekt som skall anmälas till varje stat. För varje prospekt gäller således likalydande allmänna bestämmelser bl.a. om offentliggörande av prospekt samt om prospektens minimiinnehåll, utformning och giltighet samt om undantag när det gäller offentliggörande av prospekt och prospektens innehåll.

I direktivet finns emellertid inga bestämmelser om annat än anmälan av ett godkänt prospekt till en annan medlemsstat, jämte eventuella anmärkningar om enligt direktivet beviljade undantag vad gäller innehållet. Det finns inga bestämmelser om anmälningsförfarandet när det gäller undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt, vilket t.o.m. kan leda till att den som direkt med stöd av direktivet är berättigad till undantag blir tvungen att vända sig till samtliga behöriga myndigheter i de stater som t.ex. en planerad internationell fondemission riktas till för att undantag beviljas i samtliga dessa stater.

För att få klarhet i denna oklara situation kan det vara nödvändigt att de behöriga myndigheterna kommer överens om förfarandet t.ex. i situationer där undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt beviljas efter utgången av tiden för genomförande av direktivet. Genom Europeiska värdepapperstillsynskommittén (Kommissionens beslut av den 6 juni 2001 om inrättande av en europeisk värdepapperstillsynskommitté, 2001/527/EG) finns det goda möjligheter att ingå en sådan överenskommelse. En överenskommelse behövs också av den anledningen att de behöriga myndigheterna inte med stöd av direktivet får ogiltigförklara varandras beslut, t.ex. beslut om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt.

Om de behöriga myndigheterna avtalar om ett anmälningsförfarande som påminner om anmälningsförfarandet för godkända prospekt, kan det för uppfyllande av allmänhetens informationsbehov vara nödvändigt att på Finansinspektionens webbsidor publicera anmälningar på samma sätt som godkända prospekt. Detsamma

gäller också till Finansinspektionen anmälda prospekt som har godkänts i andra stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och anmälts till den.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs i enlighet med direktivets artikel 19.3 också att Finansinspektionen då den får anmälningen om prospekt som godkänts i ett annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan kräva att till anmälan fogas en sammanfattning av prospektet på finska eller svenska. För påskyndande av anmälningsförfarandet kan det vara nödvändigt att framföra ett sådant krav generellt och på lämpligt sätt göra det allmänt känt samt underrätta de behöriga myndigheter som eventuellt i framtiden gör anmälningar om saken. Själva prospektet skall i enlighet med prospektdirektivet avfattas på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller på något annat språk som Finansinspektionen godkännt.

**4 f §.** I kapitlet föreslås en ny paragraf om anmälan av ett prospekt som Finansinspektionen godkännt till den behöriga myndigheten i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Paragrafen motsvarar prospektdirektivets artiklar 17, 18 och 19.3.

Enligt föreslagna 1 mom. skall Finansinspektionen, om avsikten är att värdepapper skall erbjudas till allmänheten eller att en ansökan skall göras om att de upptas till handel i en eller flera stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, på sökandens begäran tillstålla den behöriga myndigheten i den andra staten ett intyg över att det godkända prospektet och kompletterande information har upprättats i enlighet med prospektdirektivet. Prospektet kan gälla i Finland och dessutom i en eller flera sådana stater som avses ovan eller endast i en eller flera stater som avses ovan men inte i Finland.

Prospektet är enligt den föreslagna bestämmelsen i kraft under förutsättning att Finansinspektionen på begäran av emittenten eller den person eller sammanslutning som svarar för offentliggörandet har tillstållt den behöriga myndigheten i varje mottagande

medlemsstat ett intyg över godkännandet vari det fastställs att prospektet och kompletteringar har upprättats i enlighet med prospektdirektivet samt en kopia av det godkända prospektet och kompletterande information.

Finansinspektionen skall tillstålla den andra behöriga myndigheten intyget inom tre bankdagar efter att begäran om intyget har framstållts. Om begäran har framstållts samtidigt som prospektet eller den kompletterande informationen överlämnats för godkännande, skall intyget överlämnas inom en bankdag efter att prospektet eller den kompletterande informationen har godkänts.

Enligt prospektdirektivet är det möjligt att den mottagande statens myndighet kräver att sammanfattningen skall översättas till ett eller flera av dess officiella språk. Av denna anledning föreslås i 2 mom. en bestämmelse om att till meddelandet vid behov skall fogas en på sökandens ansvar gjord översättning av sammanfattningen till det officiella språk som den behöriga myndigheten i den mottagande staten kräver. Om Finansinspektionen hade gett tillstånd till att viss information inte behöver offentliggöras, skall det av intyget om godkännande framgå i vilket avseende undantag görs från skyldigheten att offentliggöra information samt hur undantaget motiveras.

Efter att prospektet godkänts kan det framkomma betydelsefulla nya omständigheter, väsentliga sakfel eller inexaktheter som kan påverka bedömningen av värdepappren. I sådana fall skall Finansinspektionen i egenskap av tillsynsmyndighet kräva att godtagbar kompletterande information offentliggörs också då prospektet gäller ett värdepapperserbjudande eller upptagande av värdepapper till handel som genomförs utomlands eller motsvarande åtgärder som enbart genomförs utomlands. Den mottagande statens myndighet skall underrättas också om kompletterande information.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs att sådana avvikelser i prospektets innehåll som Finansinspektionen har gett tillstånd till skall uppges i samband med anmälan om

prospektet.

*Årlig sammanställning av offentliggjord information*

**10 c §.** Till kapitlet föreslås bli fogad en ny paragraf och en mellanrubrik som beskriver paragrafens innehåll.

Enligt paragrafens 1 mom. skall emittenter vilkas värdepapper är upptagna till offentlig handel tillhandahålla en årlig sammanställning över de uppgifter som de under den föregående räkenskapsperioden har offentliggjort i enlighet med värdepappersmarknadslagen, med stöd av den utfärdade bestämmelser eller regler som har fastställts med stöd av lagen eller med stöd av motsvarande utländska bestämmelser eller regler. Förslaget är baserat på direktivets artikel 10.1.

Utgångspunkten är den att skyldigheten att upprätta en årlig sammanställning avser emittenter av såväl aktierelaterade som icke-aktierelaterade värdepapper.

Skyldigheten att offentliggöra en årlig sammanställning gäller de emittenter som när den förslagna lagen träder i kraft har emitterat värdepapper som är upptagna till offentlig handel. T.ex. andelslags placeringsandelar som inte ännu upptagits till offentlig handel i Finland berörs emellertid inte av denna skyldighet.

Det enda undantaget som direktivet tillåter gäller emittenter av vars emitterade värdepapper endast icke-aktierelaterade värdepapper till ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde på minst 50 000 euro har upptagits till offentlig handel. I paragrafens 3 mom. föreslås en sådan undantagsbestämmelse. Förslaget är baserat på direktivets artikel 10.3.

Enligt förslaget kan också den som har emitterat sådana värdepapper emellertid offentliggöra en årlig sammanställning av det slag som avses i paragrafen, om han eller hon så önskar. Också den som har emitterat värdepapper av nämnda slag är skyldig att offentliggöra en sådan årlig sammanställning som avses i paragrafen om en del av de emitterade värdepapper som har tagits upp till offentlig handel inte uppfyller det nämnda storleksvillkoret.

Om kommunikéerna t.ex. är så omfattande

att de inte i sin helhet tas med i den årliga sammanställningen skall i sammanställningen åtminstone hänvisa till den information som emittenten har offentliggjort. I sammanställningen skall tas in ett uttryckligt omnämnande om var informationen finns tillgänglig. Förslaget är baserat på direktivets artiklar 10.1 och 10.2. I praktiken räcker det med t.ex. en hänvisning till emittentbolagets webbsidor, där kommunikéerna utan svårighet kan läsas och vid behov skrivas ut. Om det i den årliga sammanställningen endast hänvisas till redan publicerade kommunikéer kan dessa emellertid hållas tillgängliga på webbsidorna åtminstone till dess att en ny årlig sammanställning offentliggörs för följande räkenskapsperiod.

I den årliga sammanställningen skall åtminstone nämnas vilka kommunikéer som har publicerats under den föregående räkenskapsperioden. I prospektivets artikel 10.1 som ligger till grund för det föreslagna momentet hänvisas till denna del åtminstone till information som emittenten skall offentliggöra med stöd av Europeiska unionens bolagsrättsliga direktiv och med stöd av direktivet 2001/34/EG som bl.a. gäller informationsskyldigheten i samband med upptagande till officiell notering samt Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Med stöd av bestämmelsen skall i ett finländsk bolags årliga sammanställning åtminstone hänvisas till den information som bolaget har offentliggjort med stöd av bestämmelsen om fortlöpande informationsskyldighet i 7 §. Dessutom sträcker sig skyldigheten enligt förslaget också till all den information som har offentliggjorts t.ex. som s.k. börskommunikéer med stöd av de regler som gäller för fondbörsen i Finland. Det är vidare skäl att nämna årsrapporter som avses i 5 § och som publicerats under den tid som sammanställningen avser samt med stöd av 6 och 6 a § offentliggjorda bokslut och bokslutskommunikéer.

Bestämmelsen är baserad på förpliktande informationsbestämmelser. Bolagets marknadsföringsmaterial och annat material

som bolaget inte har offentliggjort med stöd av de bestämmelser som skall tillämpas till följd av att dess värdepapper är föremål för offentlig handel, faller sålunda utanför tillämpningsområdet för bestämmelsen. Sådant material skall sålunda inte heller nämnas i den årliga sammanställningen. Detsamma gäller bl.a. tidningsartiklar och eventuella bemötanden av sådana. Förslaget motsvarar direktivets artikel 10.1.

Om ett bolags värdepapper har tagits upp till offentlig handel någon annanstans inom eller utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, t.ex. i USA, skall i sammanställningen uppges kommunicéer som har offentliggjorts med stöd av respektive lands lagstiftning eller andra bestämmelser. Om samma kommunicé har offentliggjorts på flera orter och på olika språk är det emellertid enligt bestämmelsen inte nödvändigt att specificera språkversionerna.

Enligt direktivets artikel 10.2 skall den årliga sammanställningen ges in till den behöriga tillsynsmyndigheten i hemstaten. Emittentens hemstat bestäms enligt prospektdirektivets artikel 2.1 m. Enligt artikeln är emittentens hemstat i regel densamma som den stat där emittenten har sitt säte. Föremål för sådan offentlig handel som avses i lagen är i regel i Finland registrerade bolags värdepapper, vilket innebär att den årliga sammanställningen enligt föreslagna 2 mom. i regel skall tillställas Finansinspektionen.

Enligt direktivets artikel 2.1 m kan emittenten i vissa emissionsrelaterade situationer bestämma hemstat och sålunda också vilken myndighet som är behörig att granska prospektet. Om den som i sådana situationer är skyldig att offentliggöra prospekt har sänt in sitt prospekt till en annan behörig myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finansinspektionen, skall den årliga sammanställningen ges in också till den myndigheten.

Sådana situationer där en årlig sammanställning ges in också till en annan myndighet än Finansinspektionen torde emellertid förekomma ytterst sällan. Det är då närmast fråga om situationer där de

värdepapper som tas upp till offentlig handel redan är föremål för motsvarande handel någon annanstans.

Förslaget innebär att om ett värdepapper är föremål för offentlig handel i Finland skall sammanställningen ges in också till den som ordnar den offentliga handeln, dvs. i praktiken vanligen till Helsingfors Börs. Eftersom begreppet offentlig handel i lagen avser offentlig handel med värdepapper i Finland, behöver årliga sammanställningar inte sändas till sådana anordnare av handel som eventuellt är verksamma i något annat land inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. På motsvarande sätt förutsätter andra gällande bestämmelser i 2 kap. att marknadsplatsen informeras.

Kommissionen kan enligt prospektdirektivets artikel 10.4 anta genomförandeåtgärder för att kunna beakta den tekniska utvecklingen på finansmarknaderna och säkerställa en enhetlig tillämpning av direktivet. Dessa genomförandeåtgärder får emellertid inte medföra nya krav på offentliggörande. Kommissionens prospektförordning gäller bl.a. offentliggörande av en årlig sammanställning och i den har utsatts en tid inom vilken den årliga sammanställningen skall ges in till den behöriga myndigheten. Föreslagna 2 mom. innehåller en hänvisning om saken.

Enligt förslaget får emittenten sammanslå den årliga sammanställningen med något dokument som huvudsakligen offentliggörs i annat syfte, t.ex. bokslutet. Härvid skall på hela dokumentet emellertid tillämpas samma bestämmelser om offentliggörandet.

Den föreslagna paragrafen hindrar inte heller emittenten att uppfylla skyldigheten att offentliggöra en årlig sammanställning genom att årligen offentliggöra ett sådant grundprospekt som avses i direktivet och kommissionens prospektförordning och som uppfyller också de krav som ställs i paragrafen.

**11 §.** Paragrafens 5 mom. föreslås bli ändrat till följd av den ändring som föreslås i 3 §. I momentet skall enligt förslaget inte längre nämnas emissions- och börsprospekt. Å andra sidan skall den undantagsmöjlighet som avses i momentet utsträckas till att gälla

också offentliggörande av årsrapporter.

Dessutom föreslås att Finansinspektionens prövningsrätt begränsas genom en uttrycklig bestämmelse. En förutsättning för beviljande av undantag är att undantaget inte står i strid med Europeiska gemenskapernas bestämmelser om bokslut, koncernbokslut och prospekt. Detta förslag motsvarar andra meningens i bokföringslagens (1336/1997) 8 kap. 2 § 2 mom.

7 kap. **Tillsyn över värdepappersmarknaden**

*Reglering av marknadsföring, erbjudande av och offentlig handel med värdepapper samt avtalsvillkor*

**1 a §.** Enligt förslaget skall till lagens 7 kap. fogas nya 1 a—1 c § och en mellanrubrik före den 1 a §. I paragraferna föreskrivs om Finansinspektionens befogenhet att skjuta upp erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel. Dessutom skall Finansinspektionen enligt förslaget ha befogenhet att avbryta offentlig handel med värdepapper.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs om Finansinspektionens rätt att skjuta upp erbjudande av värdepapper till allmänheten med högst tio bankdagar åt gången. Förslaget är baserat på direktivets artikel 21.3 d och e. Till sådant erbjudande som avses i bestämmelsen ansluter sig också reklam och värdepapper samt annan marknadsföring. Förslaget täcker sålunda också stycke e i den nämnda artikeln.

En förutsättning för ett uppskovsbeslut är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att den som erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel handlar i strid med vad som i lagens 2 kap. föreskrivs om sådant erbjudande och upptagande till offentlig handel.

Ett uppskovsbeslut kan i praktiken komma i fråga också i situationer där den som erbjuder värdepappren redan på förhand, före inlämnandet av ansökan om granskning av prospektet, har varit i kontakt med Finansinspektionen och där uppskovsbehovet framkommer innan erbjudandet av

värdepappren till allmänheten inleds eller värdepappren tas upp till offentlig handel. Av orsaker som sammanhänger med investerarskyddet kan ett uppskovsbehov uppkomma t.ex. i en situation där ett prospekt har godkänts men det efter godkännandet framkommer ett sådant väsentligt fel eller en sådan väsentlig brist som förutsätter att prospektet kompletteras. Det kan härvid vara nödvändigt att skjuta upp erbjudandet tills prospektet har kompletterats, eller att skjuta upp den offentliga handeln tills de investerare som tecknat värdepapper har fått erbjudande om möjligheten att återkalla teckningen. I det första fallet riktar sig beslutet om uppskov till erbjudaren, i det senare fallet beroende på situationen till den som ansökt om att värdepappren upptas till offentlig handel, eller till den som ordnar offentlig handel, eller till båda. Beslutet kan rikta sig till den som enligt uppdrag sköter erbjudandet eller ansökan om upptagande till offentlig handel.

I paragrafens 2 mom. föreslås en bestämmelse om Finansinspektionens rätt att bestämma att den som ordnar offentlig handel med värdepapper skall avbryta den offentliga handeln för högst tio på varandra följande bankdagar åt gången. Förslaget baseras på artikel 21.3 g i direktivet. En förutsättning för ett sådant avbrott är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att lagen eller med stöd av denna utfärdade bestämmelser, föreskrifter eller regler för offentlig handel överträds. Bestämmelsen skiljer sig från situationen i 3 kap. 12 §, där Finansinspektionen har rätt att helt avbryta annan offentlig handel.

Finansinspektionen kan med stöd av 19 § (587/2003) 1 mom. i lagen om Finansinspektionen förbjuda verkställigheten av ett tillsynsobjekts beslut eller av en åtgärd som tillsynsobjektet har planerat eller av något annat förfarande som strider mot bestämmelserna om finansmarknaden eller mot föreskrifter som har meddelats med stöd av dem eller mot tillsynsobjektets stadgar som bygger på dessa bestämmelser eller villkor i verksamhetstillstånd. Eftersom grunden för åtgärden enligt den nämnda bestämmelsen är tillsynsobjektets egna lagstridiga förfarande kan bestämmelsen inte

tillämpas på en sådan situation enligt prospektdirektivets artikel 21.3 d där det förutsätts att myndigheten har befogenhet i det fall att den har skälig anledning att misstänka lagligheten av en ansökan om upptagande till offentlig handel.

Artikel 21.4 b i prospektdirektivet förutsätter att handeln kan avbrytas också i det fall att det förekommer en sådan störning i omsättningen av värdepapper att en fortsatt handel skulle skada investerarnas intressen. Nämnda 19 § i lagen om Finansinspektionen täcker situationer av detta slag.

**1 b §.** Enligt den föreslagna paragrafen skall Finansinspektionen innan den fattar beslut bereda den som beslutet gäller tillfälle att bli hörd, om inte något annat föranleds av ärendets brådskande natur eller av någon annan särskild orsak.

**1 c §.** Finansinspektionen kan med stöd av denna paragraf förstärka ett uppskovs- eller avbrottsbeslut enligt 1 a § med vite. Vitet döms också ut av Finansinspektionen.

**2 §.** I denna paragraf föreskrivs om marknadsdomstolens befogenhet att förbjuda vissa lagstridiga förfaranden. Paragrafens 1 och 3 mom. föreslås bli så justerade att möjligheten att utfärda förbud utsträcks till alla förfaranden som i samband med marknadsföring eller erbjudande om värdepapper eller anskaffning av värdepapper i samband med näringsutövning strider mot 2 kap. Marknadsdomstolen kan sålunda förordna att förfaranden som strider mot 2 kap. skall rättas. Bestämmelsen gäller även sådan erbjudare av värdepapper som inte är skyldig att offentliggöra prospekt.

I samband med köp av värdepapper vore det emellertid i praktiken fråga om ett handlande som strider mot god sed enligt vad som avses i 2 kap. 1 §. Den omständigheten att momentets ordalydelse till denna del utsträcks till de övriga bestämmelserna i 2 kap. innebär sålunda ingen ändring av det rådande rättsläget.

Enligt förslaget skall den förbudsmöjlighet som avses i paragrafens 1 mom. utsträckas också till den som ordnar offentlig handel. Om det vid handeln, när det gäller emittentens informationsskyldighet i samband därmed eller informationsskyldigheten i samband med

upptagande till offentlig handel, vidtas åtgärder som väsentligen strider mot denna lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den eller mot reglerna för offentlig handel, kan den som ordnar offentlig handel sålunda förbjudas att ordna offentlig handel med värdepapper som har upptagits eller ansökts bli upptagna till offentlig handel.

## 10 kap. Särskilda stadganden

**3 a §.** Till kapitlet föreslås bli fogad en ny paragraf enligt vilken beslut som Finansinspektionen fattat med stöd av 2 kap. 4 § och 4 a § om godkännande av prospekt eller grundprospekt eller med stöd av 11 § om beviljande av undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av prospekt, kan överklagas hos marknadsdomstolen. Besvärsrätten gäller även beslut enligt 11 § om andra i paragrafen avsedda handlingar.

Dessutom föreslås det bli möjligt att Finansinspektionens beslut enligt 7 kap. 1 a § om att erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel skall skjutas upp eller att offentlig handel med värdepapper skall avbrytas, liksom även att Finansinspektionens beslut om vite som avses i 1 c § kan överklagas hos marknadsdomstolen. Marknadsdomstolen skall behandla ärenden som avses i 1 a § i brådskande ordning.

I den föreslagna bestämmelsen hänvisas till förvaltningsprocesslagen. Detta innebär att fullföljd till högsta förvaltningsdomstolen är möjlig utan begränsning av besvärsrätten. Det system för ändringssökande som avses i förvaltningslagen kan anses motiverat, eftersom vite utgående från artikel 6.2 i den Europeiska konventionen om mänskliga rättigheter jämställs med åtalsärenden.

*Ikraftträdandebestämmelse.* De ändringar som gäller prospektets innehåll förutsätter ändringar i finansministeriets förordningar och eventuellt också i Finansinspektionens föreskrifter. För att ändringarna skall kunna träda i kraft samtidigt som lagen får enligt ikraftträdelsebestämmelsens 2 mom. åtgärder som verkställigheten av lagen förutsätter

vidtas innan lagen träder i kraft. Lagens 2 kap. 3, 3 a–3 d, 4 och 4 a–4 f § föreslås bli tillämplade på prospekt som offentliggörs efter att lagen trätt i kraft. Den i lagens 2 kap. 10 § avsedda årliga sammanställningen skall offentliggöras första gången för den räkenskapsperiod som börjar efter att lagen trädde i kraft.

Dessutom är det nödvändigt att i lagen ta in en bestämmelse om att hemstaten för emissioner av värdepapper som avses i lagens 1 kap. 4 § 7 och 9 mom. är Finland, om värdepappren inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först har erbjudits till allmänheten eller ansökts bli upptagna till offentlig handel i Finland den 1 januari 2004 eller senare. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan, kan emittenten senare som sin hemstat välja någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Ikraftträdelsebestämmelsen är baserad på prospektdirektivets artikel 2.1 m led iii.

## 1.2. Lagen om Finansinspektionen

**6 §. Andra finansmarknadsaktörer.** Till paragrafens 1 mom. 1 punkt föreslås bli fogade andra personer som enligt 2 kap. 2 § i värdepappersmarknadslagen erbjuder värdepapper. Härmed avses erbjudare i situationer där prospekt enligt 2 kap. 3 § inte behövs offentliggöras över värdepapper som erbjuds, t.ex. när värdepapper erbjuds till kvalificerade investerare. I sådana fall är den som erbjuder värdepapper enligt 2 § skyldig att opartiskt tillhandahålla investerarna tillräcklig information om omständigheter som väsentligt påverkar värdepapprens värde. Finansinspektionens granskningsrätt och rätt att få uppgifter och de administrativa bestämmelser som gäller påföljder föreslås utsträckas till att gälla ovan avsedda erbjudare av värdepapper.

**15 §. Granskningsrätt och rätt att få uppgifter.** Till paragrafens 1–5 mom. föreslås ett tillägg där det sägs att Finansinspektionen utan hinder av sekretessbestämmelserna i annan lag har rätt att få de i paragrafen föreskrivna för tillsynen relevanta uppgifterna och utredningarna. Justeringen är till sin karaktär

lagstiftningsteknisk och en följd av det nationella behovet att i sin helhet bringa bestämmelsen om rätt att få information i överensstämmelse med principerna i lagen om offentligheten i myndigheternas verksamhet (621/1999).

Paragrafens 2 mom. föreslås bli ändrat så, att Finansinspektionen utan hinder av sekretessbestämmelserna har rätt till de i momentet avsedda uppgifterna och utredningarna om tillsynsobjekt och andra aktörer på finansmarknaden samt dessutom rätt till uppgifter av medlemmarna i deras styrelser och förvaltningsråd samt av verkställande direktören. Bestämmelsen gäller även suppleanter för medlemmar i styrelser och förvaltningsråd samt vice verkställande direktören. Genom ändringen preciseras informationsskyldigheten till att generellt gälla den enskilde styrelsemedlemmen och verkställande direktören hos tillsynsobjekt och andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar. Förslaget motsvarar artikel 21.3 c i prospektdirektivet enligt vilken en behörig myndighet förutsätts ha befogenheter att kräva upplysningar av revisorerna och företagsledningen hos emittenter, erbjudare av värdepapper och personer som ansöker om upptagande av värdepapper till handel. Om revisorernas informationsskyldighet föreskrivs i paragrafens nuvarande 3 mom. Finansinspektionens rätt att få information utsträcks i förhållande till tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer och i förhållande till aktörer som kontrollerar dem eller kontrolleras av dessa. Bestämmelsen behövs för genomförandet av direktivets artikel 21.3 b.

Enligt gällande 3 mom. har Finansinspektionen rätt att av tillsynsobjekt och övriga på finansmarknaden verksamma sammanslutningars och stiftelsers revisorer få alla för tillsynen relevanta uppgifter samt för tillsynen relevanta kopior av sådana handlingar och dokument rörande tillsynsobjekt eller andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser som revisorerna har i sin besittning. Enligt det föreslagna tillägget till momentet har Finansinspektionen rätt att få uppgifter utan



hinder av sekretessbestämmelserna. Finansinspektionens rätt att av revisorer få uppgifter och kopior utsträcks till att gälla revisorer för tillsynsobjekt eller andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser eller sammanslutningar och stiftelser som kontrollerar dem eller kontrolleras av dessa.

Till mom. föreslås också ett tillägg enligt vilket vad som föreskrivs i 3 mom. om rätten att få uppgifter skall tillämpas också på andra personer som enligt lag är skyldiga eller har samtyckt till att deras yttrande eller något annat dokument fogas till ett prospekt som avses i 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen. En sådan informationsskyldighet är ägnad att främja investerarskyddet, även om någon motsvarande bestämmelse inte finns i prospektdirektivet.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 6 moment, varvid nuvarande 6 mom. blir 7 mom. Det föreslagna 6 momentet gäller Finansinspektionens rätt att få uppgifter av andra än tillsynsobjekten och andra finansmarknadsaktörer samt övriga i paragrafen särskilt nämnda aktörer. Enligt bestämmelsen har Finansinspektionen rätt att få uppgifter, handlingar och registreringar samt kopior av handlingar och registreringar av andra än i paragrafens 1-5 mom. avsedda personer, vilka av välgrundad anledning kan antas vara i besittning av i momentet avsedda uppgifter, handlingar eller registreringar. Rätten att få uppgifter föreslås emellertid bli begränsad till sådana uppgifter som ovillkorligen behövs för en individualiserad tillsynsverksamhet. Finansinspektionen är skyldig att returnera handlingar och registreringar som den fått i original.

Verksamheten på finansmarknaden, i synnerhet på värdepappersmarknaden, har de senaste åren varit föremål för sådana förändringar, att för tillsynen relevanta uppgifter allt oftare finns på annat håll än hos tillsynsobjekten själva, andra finansmarknadsaktörer eller i lagens 15 § avsedda övriga aktörer. Denna utveckling återspeglas även i EU:s nya lagstiftning, där myndigheternas befogenheter bl.a. förväntas omfatta rätten att få uppgifter av alla aktörer. Genom bestämmelsen sätts artikel 50.2 b i

rådets direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument i kraft.

Advokaters samt rättegångsbiträdens och rättegångsombuds förtroendefulla relationer till deras klienter måste tryggas även när det gäller Finansinspektionens rätt att få för tillsynen relevanta uppgifter. Därför föreslås i momentet, till den del advokater och deras klienter i juridiska ärenden berörs, att rätten att få i momentet avsedda uppgifter inte gäller uppgifter, handlingar eller registreringar som rör en advokats klienter eller som rättegångsbiträde eller rättegångsombud fått i sin besittning i samband med skötseln av uppdrag. Förutom de egentliga uppgifterna i samband med en rättegång räknas till rättegångsbitrådets eller rättegångsombudets uppgifter juridisk rådgivning rörande en klients rättsliga ställning vid förundersökning till följd av brott eller rättsliga ställning i annat behandlingsskede av mål som förutsätter rättegång eller juridisk rådgivning för inledande eller undvikande av rättegång. *Särskild rätt att få uppgifter i anslutning till värdepappersmarknadslagen* *Hörande i anslutning till värdepappersmarknadslagen*

### 1.3. Lagen om skuldebrev

34 §. Enligt 4 mom. bankinspektionen, numera Finansinspektionen, för en förteckning över sådana masskuldebrevslån vilkas prospekt med stöd av 2 kap. värdepappersmarknadslagen (495/1989) har tillställts bankinspektionen för godkännande. Med stöd av prospektdirektivet föreslås i värdepappersmarknadslagens 2 kap 4 § 7 mom. en bestämmelse enligt vilken Finansinspektionen skall föra en förteckning över prospekt som den har godkänt. Av denna anledning föreslås att 34 § 4 mom. i lagen om skuldebrev upphävs för att Finansinspektionen skall slippa föra dubbla förteckningar över sådana skuldebrev som avses i lagen.

Det finns inget behov att föra ett separat register över masskuldebrev. Uppgifter ur detta register har använts närmast för statistiska ändamål samt för beskattningen.

*Ikraftträdandebestämmelse.* Enligt förslaget skall Finansinspektionen förvara

den förteckning som avses i momentet, som föreslås bli upphävt, i sex år efter att lagen trätt i kraft, för att grunden för bestämmande av skatten vid behov skall kunna konstateras i efterhand.

#### **1.4. Lagen om källskatt på ränteinkomst**

Upphävandet av skyldigheten att föra register över masskuldebrev förutsätter ändring av lagen om källskatt på ränteinkomst (1341/1990). Enligt 3 § 1 mom. 2 punkt i lagen källskatt skall betalas på ränteinkomst av masskuldebrev som har antecknats i det av Finansinspektionen upprätthållna registret och erbjudits till allmänheten. Lagrummets krav på anteckning i det av Finansinspektionen upprätthållna registret föreslås bli slopat och i stället införs ett krav att prospekt om lånet skall lämnas till Finansinspektionen eller den behöriga myndigheten i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet för godkännande.

#### **2. Närmare föreskrifter och bestämmelser**

Enligt förslaget till lag om ändring av värdepappersmarknadslagen skall genom förordning av finansministeriet föreskrivas närmare om hur och när prospekt skall offentliggöras samt om undantag som gäller offentliggörandet och prospektets innehåll. Dessutom föreslås att genom förordning av finansministeriet skall föreskrivas närmare om lättnader som gäller kravet på innehållet i prospekt som skall offentliggöras om erbjudanden som för en 12 månaders period har ett sammanlagt motvärde som understiger 2,5 miljoner euro.

Avsikten är att finansministeriets förordningar skall träda i kraft samtidigt som de lagar som ingår i denna proposition.

#### **3. Ikraftträdande**

Prospektdirektivet skall genomföras i den nationella lagstiftningen senast den 1 juli 2005. Av denna anledning föreslås att lagarna träder i kraft nämnda datum.

#### **4. Lagstiftningsordning**

Enligt förslaget i 1 kap. 4 a § i värdepappersmarknadslagen skall Finansinspektionen föra register över kvalificerade investerare och anteckna tidpunkten för registreringen av kvalificerade investerare, fysiska personers namn och personbeteckning, företags namn och företags- och organisationsnummer samt kontaktuppgifter. En person införs i registret på egen begäran. Uppgifter ur registret lämnas i elektronisk form och via det allmänna datanätet. Personbeteckning får inte ingå i register som upprätthålls av Finansinspektionen i elektroniskt datanät. Uppgifter som avlägsnats ur registret skall bevaras i fem år. Registret får inte innehålla sekretessbelagda uppgifter och inte heller sådana känsliga uppgifter som avses i personuppgiftslagen.

I 10 § i grundlagen finns bestämmelser om skydd för privatlivet. Enligt paragrafens 1 mom. utfärdas närmare bestämmelser om skydd för personuppgifter genom lag. Enligt 13 § 1 mom. i personuppgiftslagen får en personbeteckning behandlas med den registrerades entydiga samtycke eller när behandlingen regleras i lag. Dessutom får en personbeteckning behandlas, om det är nödvändigt att entydigt individualisera den registrerade bl.a. för att utföra en i lag angiven uppgift eller för att uppfylla den registrerades eller den registeransvariges rättigheter och skyldigheter. Att personbeteckning för fysiska personer skall ingå i registret och behandlas regleras i det nu föreslagna lagrummet. Bestämmelser om registret och dess innehåll ingår således i lag, varför kravet i 10 § i grundlagen är uppfyllt.

Av 2 kap. 3 § 4 mom. i förslaget till ändring av värdepappersmarknadslagen följer att finansministeriet genom förordning närmare kan föreskriva om tidpunkten och sättet för offentliggörande av prospekt samt om sådana fall där det enligt prospektdirektivet inte föreligger någon skyldighet att offentliggöra prospekt och där en medlemsstat i enlighet med prospektdirektivet får tillåta undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt.

Genom förordning av finansministeriet kan dessutom föreskrivas om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt när värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst, eller när direktivet med hänsyn till dess tillämpningsområde inte kan tillämpas på värdepapper. Enligt lagförslagets 2 kap. 3 a § 4 mom. kan finansministeriet genom förordning föreskriva om sådana undantag i fråga om prospektets innehåll som är baserade på prospektdirektivet samt enligt förslagets 2 kap. 3 d § 2 mom. på basis av prospektdirektivet föreskriva om prospektets språk när värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel även i Finland eller uteslutande i annan stat än Finland.

I 80 § i grundlagen föreskrivs om utfärdande av förordningar och delegering av lagstiftningsbehörighet. Enligt 1 mom. kan ministerierna utfärda förordningar med stöd av bemyndigande i grundlagen eller i någon annan lag. Bestämmelser om grunderna för individens rättigheter och skyldigheter samt om frågor som enligt grundlagen i övrigt hör till området för lag skall dock alltid regleras genom lag. Bestämmelsen om bemyndigande i nu föreslagna 2 kap. 3 § 4 mom. motsvarar i sak bemyndigandet i nu gällande 2 kap. 3 § 4 mom. Det bemyndigande som avses i lagförslagets 2 kap. 3 a § 4 mom. motsvarar bemyndigandet i nu gällande 2 kap. 3 § 5 mom. Bemyndigandet för finansministeriet föreslås bli utvidgat till att omfatta sättet och tidpunkten för offentliggörande av prospekt samt prospektets språk. De föreslagna normgivningsbemyndigandena är synnerligen exakta och strikt avgränsade. I de föreslagna bestämmelserna binds finansministeriets normgivning i huvudsak till prospektdirektivets normgivning.

Lagförslagets 2 kap. 3 a § 4 mom. innebär ett nytt bemyndigande för finansministeriet att närmare föreskriva om innehållet i prospekt som skall offentliggöras om erbjudanden om värdepapper som för en 12 månaders period har ett kalkylerat sammanlagt motvärde som understiger 2,5 miljoner euro, om undantag som gäller innehållet samt om informationssättet. Över

värdepapper som ingår i sådant erbjudande behöver prospekt inte offentliggöras i enlighet med prospektdirektivets krav. Värdepappersmarknadslagens 2 kap. 2 § förutsätter att tillräcklig information ges investerare om omständigheter som väsentligt påverkar värdepapprens värde. De krav som kan föreskrivas i förordning blir genom bemyndigandet mera avgränsade än de krav som ställs i prospektdirektivet.

Grundlagsutskottet har flera gånger bedömt bestämmelser som rör Finansinspektionens rätt att utfärda föreskrifter. (se GrUU 17/2004 rd. s. 3/II och där nämnda utlåtanden) och ansett att Finansinspektionen kan ges normgivningsbemyndiganden. Utskottet har konstaterat att den reglerade verksamhet finansmarknaden utgör har många sådana yrkesmässiga särdrag som i utskottets praxis betraktats som det slag av särskilda skäl som avses i 80 § 2 mom. i grundlagen. Det föreslagna bemyndigandet är tillräckligt noggrant bundet genom bestämmelser i lag med hänsyn till den reglerade verksamhetens karaktär och särdrag. Bemyndigandet har dessutom begränsats genom att det bundits upp till Europeiska gemenskapens lagstiftning (GrUU 17/2004 rd. s. 4/1, GrUU 4/2005 rd.). Förutsättningarna för att utnyttja det i lagförslaget åt finansministeriet givna bemyndigandet att utfärda förordningar motsvarar den praxis grundlagsutskottet tillämpat i samband med bedömningen av det normgivningsbemyndigande som getts Finansinspektionen, varför man kan anse att den nu föreslagna rätten att utfärda föreskrifter uppfyller de krav som ställs i 80 § 1 mom. i grundlagen.

Enligt förslaget i 2 kap. 4 § 6 mom. kan Finansinspektionen i stället för att godkänna ett prospekt besluta att behandlingen av det skall överföras till den behöriga myndigheten i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Utöver de i paragrafen ingående förutsättningarna för överföringen krävs att den mottagande statens behöriga myndighet samtycker till överföringen. Om motsvarande möjlighet till överföring, där Finansinspektionen får till behandling en ansökan som anhängiggjorts i någon annan stat inom Europeiska

ekonomiska samarbetsområdet, föreskrivs i paragrafens 2 mom. En förutsättning för överföringen är att Finansinspektionen samtycker till att ta upp ärendet till behandling. Regleringen av behörigheten mellan myndigheter i två olika länder baseras enligt de föregående bestämmelserna på myndigheternas samtycke.

Grundlagsutskottet har i sin praxis i samband med utlåtanden bedömt samarbetet mellan behöriga myndigheter i medlemsstaterna i relation till suveränitetsbestämmelserna i grundlagen (GrUU 43/2004 rd). Enligt grundlagens 1 § 3 mom. deltar Finland i internationellt samarbete i syfte att säkerställa fred och mänskliga rättigheter samt i syfte att utveckla samhället. Momentet har betydelse för tolkningen när man bedömer om en internationell förpliktelse står i strid med suveränitetsbestämmelserna i grundlagen. Enligt förarbetena till grundlagen är det befogat att utgå från att sådana internationella förpliktelser som är sedvanliga i modernt internationellt samarbete och som endast i ringa utsträckning påverkar statens suveränitet inte direkt kan anses strida mot grundlagens bestämmelser om suveränitet (RP 1/1998 rd). Utskottet har konstaterat att Finlands medlemskap i Europeiska unionen är en viktig form av internationellt samarbete som redan har fått sin givna plats (GrUU 38/2001 rd, GrUU 6/2004).

I den verksamhet som avses i den föreslagna bestämmelsen är det fråga om att garantera investerarskyddet och effektiviteten i myndighetstillsynen av detta skydd. När det gäller tillsynen är det dessutom fråga om ett multinationellt skydd som beror på särdragen i den verksamhet som är föremål för tillsynen. Därför är det nödvändigt att i lag även reglera arbetsfördelningen mellan behöriga myndigheter för att garantera en effektiv tillsyn. Grundlagsutskottet har i sin praxis i samband med utlåtanden inte ställt sig helt avvisande till att ge myndigheter behörighet att ingå avtal med myndigheter i annan stat även om en sådan reglering enligt utskottets mening är exceptionell (GrUU 16/2004 rd). I sitt utlåtande GrUU 17/2004 rd har

grundlagsutskottet från grundlagssynpunkt ansett att en sådan på gemenskapsrätten baserad nationell lagstiftning är acceptabel, enligt vilken tillsynsmyndigheterna i EES-staterna i enskilda fall kan avgöra vilken av dem som svarar för tillsynen över och samordningen av multinationella finans- och försäkringskonglomerat. Grundlagsutskottet ansåg i sitt utlåtande att det i sig är möjligt för myndigheterna att sinsemellan komma överens om arbetsfördelningen på grund av att tillsynen över multinationella tillsynsobjekt får vissa särdrag. Den reglering av behörigheten mellan myndigheter som är baserad på samtycke kan jämföras med de fall där överföringen av behörigheten mellan myndigheter är baserad på avtal.

På grund av det som anförts ovan kan Finansinspektionens rätt enligt prospektdirektivet att på begäran av myndighet i annat land besluta avstå från sin behörighet eller utvidga sin behörighet inte anses stå i strid med kraven i grundlagen.

15 § i lagen om Finansinspektionen föreslås bli ändrad. Till paragrafens 1—5 moment fogas bestämmelser att Finansinspektionen utan hinder av sekretessbestämmelserna i annan lag har rätt att få för tillsynen relevanta uppgifter. Genom ändringen blir bestämmelsen om Finansinspektionens rätt att få uppgifter utformad på ett sätt som i fråga om skrivsätt motsvarar tillsynsmyndigheternas rätt att få uppgifter i enlighet med principerna i lagen om offentlighet i myndigheternas verksamhet (621/1999). Det är inte fråga om en ändring i sak utan enbart en lagstiftningsteknisk åtgärd. Den nämnda paragrafen stiftades på sin tid med grundlagsutskottets medverkan (GrUU 67/2003 rd).

Finansinspektionens rätt att få uppgifter föreslås även bli utvidgad så, att Finansinspektionen har rätt att få för tillsynen relevanta uppgifter och utredningar av styrelse- och förvaltningsrådsmedlemmar och verkställande direktörer för tillsynsobjekt och övriga finansmarknadsaktörer samt av sammanslutningar med bestämmande inflytande i tillsynsobjektet eller i annan finansmarknadsaktör eller som dessa har bestämmande inflytande i samt dessutom för tillsynen relevanta uppgifter och utredningar

av ovan avsedda sammanslutningars revisorer och andra personer som enligt lag är skyldiga eller som har gett sitt samtycke till att deras yttrande eller något annat dokument fogas till det prospekt som avses i 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen. Utvidgningen av Finansinspektionens rätt att få uppgifter till att omfatta företagsledningen och sammanslutningar med bestämmande inflytande i tillsynsobjekt eller som dessa har bestämmande inflytande i är baserad på krav i prospektdirektivet.

Dessutom föreslås Finansinspektionen få rätt att få uppgifter förutom av tillsynsobjekt och andra finansmarknadsaktörer även av övriga aktörer. Till den delen har rätten blivit mera strikt avgränsad än vad den är gentemot tillsynsobjekt och övriga finansmarknadsaktörer. Rätten att få uppgifter gäller bara individualiserad

tillsynsverksamhet. Dessutom måste uppgifterna vara nödvändiga med tanke på tillsynen. Bestämmelsen är bl.a. baserad på rådets direktiv 2004/39/EEG om marknader för finansiella instrument.

Rätten att få uppgifter avser i första hand andra uppgifter än sådana viktiga personuppgifter som avses i 10 § 1 mom. i grundlagen. Finansinspektionens rätt att få uppgifter utvidgas i viss mån, men motsvarar till sitt innehåll rättigheterna enligt gällande lag. De föreslagna ändringarna motsvarar den praxis grundlagsutskottet har tillämpat i fråga om Finansinspektionens rätt att få uppgifter.

Av skäl som anförs ovan kan lagförslagen enligt regeringens uppfattning behandlas i vanlig lagstiftningsordning. Med stöd av det som anförs ovan föreläggs riksdagen följande lagförslag:

## 1.

**Lag****om ändring av värdepappersmarknadslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) mellanrubriken före 2 kap. 4 a § och mellanrubriken före 7 kap. 2 §,  
 av dem mellanrubriken före 2 kap. 4 a § sådan den lyder i lagen 105/1999,  
*ändras* inledande meningen samt 2 och 3 punkten i 1 kap. 4 § 4 mom., 2 kap. 2 § och mellanrubriken före den, 3 § och mellanrubriken före den, 4 § och mellanrubriken före den, 4 a §, 11 § 5 mom. samt 7 kap. 2 § 1 och 3 mom.,  
 av dem inledande meningen samt 2 och 3 punkten i 1 kap. 4 § 4 mom. sådana de lyder i lag 522/1998, 2 kap. 3 § sådan den lyder i lag 1517/2001 och mellanrubriken före den sådan den lyder i lag 740/1993, 4 § sådan den lyder i nämnda lagarna 105/1999 och 1517/2001 och mellanrubriken före den i nämnda lag 740/1993, 4 a § sådan den lyder i nämnda lagarna 105/1999 och 1517/2001, 11 § 5 mom. sådan den lyder i lag 600/2003 och 7 kap. 2 § 3 mom. sådan den lyder i lag 1536/2001, samt  
*fogas* till 1 kap. 1 §, sådan den lyder i nämnda lag 740/1993 och i lagarna 751/1993 och 321/1998, ett nytt 3 mom., varvid det nuvarande 3 mom. blir 4 mom., till 4 §, sådan den lyder i lagarna 581/1996, 321/1998 och 228/2004 samt i nämnda lagarna 522/1998 och 105/1999, ett nytt 5 mom., i stället för det 5 mom. som upphävts genom nämnda lag 105/1999, och nya 6—9 mom., till kap. en ny 4 a §, till 2 kap. nya 3 a—3 d §, 4 b—4 d §, en ny 4 e § och en ny mellanrubrik före den, en ny 4 f § och en ny 10 c § och en ny mellanrubrik före den, till 7 kap. en ny 1 a § och en ny mellanrubrik före den och nya 1 b § och 1 c § samt till 10 kap. en ny 3 a §, som följer

1 kap.

4 §

**Allmänna stadganden***Tillämpningsområde*

1 §

-----  
 På den som emitterar, erbjuder och ansöker om upptagande till handel av värdepapper tillämpas 2 kap. 2, 3, 3 a—3 d, 4 ja 4 a—4 f § i denna lag samt på emittenten dessutom 10 c § i situationer där hemstaten enligt 1 kap. 4 § 7—9 mom. är Finland, men värdepapper erbjuds till allmänheten eller då en ansökan om att de skall tas upp till handel som motsvarar offentlig handel görs i någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland.  
 -----

-----  
 I denna lag avses med *yrkesmässiga investerare*  
 -----

2) finska staten och sammanslutningar där staten har bestämmande inflytande, sådana affärsverk som avses i lagen om statliga affärsverk (1185/2002) samt andra jämförbara stater eller sammanslutningar,  
 3) Europeiska centralbanken, Finlands Bank och med denna jämförbara utländska centralbanker,  
 -----

I denna lag avses med *kvalificerade investerare*

1) sådana yrkesmässiga investerare som avses 4 mom. 3—6 punkten,

2) finska staten, finska kommuner och samkommuner samt med dessa jämförbara stater och regionala förvaltningsenheter,

3) Internationella valutafonden, Europeiska investeringsbanken och andra motsvarande internationella juridiska personer,

4) juridiska personer som enligt sitt bokslut eller koncernbokslut för den senast avslutade fullständiga räkenskapsperioden uppfyller högst ett av följande krav:

a) i genomsnitt färre än 250 anställda,

b) balansomslutning högst 43 000 000 euro,

c) omsättning högst 50 000 000 euro,

5) juridiska personer som har bolagsrättslig hemort i Finland och som enligt sitt bokslut eller koncernbokslut för den senast avslutade fullständiga räkenskapsperioden uppfyller minst två av kraven i 4 punkten samt som på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 a §,

6) fysiska personer som har hemort i Finland och som på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 a § samt uppfyller minst två av följande krav:

a) han eller hon har under de fyra senaste kvartalen före ansökan gjort i medeltal minst tio värdepappersaffärer per kvartal,

b) värdet av hans eller hennes värdepappersinnehav som lagen tillämpas på överstiger 500 000 euro,

c) han eller hon arbetar eller har i minst ett år arbetat inom finansbranschen i uppgifter som förutsätter kunskaper om värdepappersplaceringar,

7) andra sådana inhemska eller utländska juridiska personer som bedriver motsvarande verksamhet som de investerare som nämns i 1—3 punkten och som är kvalificerade investerare enligt definitionen i artikel 2.1 e i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG (*prospektdirektivet*).

I denna lag avses med

1) *aktierelaterade värdepapper* aktier och andra andelar i en sammanslutnings eget kapital samt till dem eller till en prestation som baserar sig på dessas värdeutveckling berättigande andra värdepapper som den som

emitterar aktier eller andra andelar eller en sammanslutning som hör till samma koncern som denna har emitterat;

2) *icke-aktierelaterade värdepapper* andra värdepapper än sådana som avses i 1 punkten.

Den som till allmänheten erbjuder eller ansöker om upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet av

1) icke-aktierelaterade värdepapper vilkas nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde är minst 1 000 euro, eller

2) icke-aktierelaterade värdepapper vilka berättigar till andra värdepapper eller till en prestation baserad på andra värdepappers eller nyckeltals värdeutveckling.

kan välja Finland *hemstat* för emissionen, om värdepappren erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland eller om emittentens bolagsrättsliga hemort är i Finland.

Hemstaten för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 7 mom. är Finland, om emittentens bolagsrättsliga hemort är i Finland.

Finland blir hemstat för andra emittenter av värdepapper vilkas bolagsrättsliga hemort ligger i staten, som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, än sådana som avses i 7 §, om dessa värdepapper erbjuds till allmänheten eller om det görs en ansökan om att de inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först skall tas upp till offentlig handel i Finland. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan kan emittenten senare som sin hemstat välja någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

#### *Registret över kvalificerade investerare*

##### 4 a §

Finansinspektionen skall föra ett register över sådana kvalificerade investerare som avses i 4 § 5 mom. 5 och 6 punkten. I registret skall antecknas tidpunkten för registreringen av kvalificerade investerare, fysiska personers namn och personbeteckning, juridiska personers namn

och företags- och organisationsnummer samt kontaktuppgifter. Personbeteckning får inte ingå i register som upprätthålls av Finansinspektionen i elektroniskt datanät.

Registeruppgifterna är i kraft tre år efter att de antecknats. En investerare har rätt att på ansökan få en registeruppgift om sig ändrad eller avlägsnad innan dess giltighetstid har gått ut. Registrerade uppgifter skall avlägsnas ur registret också i det fall att deras giltighetstid har gått ut, om investeraren inte därförinnan har gjort en ny registreringsansökan. Giltighetstiden för ändrade uppgifter räknas från registreringen av de ursprungliga uppgifterna. Finansinspektionen skall bevara registrerade uppgifter minst fem år räknat från ansökan om att de skall avlägsnas eller från utgången av uppgifternas giltighetstid.

Utän hinder av 16 § 3 mom. i lagen om offentlighet i myndigheternas verksamhet (621/1999) kan registeruppgifter lämnas ut i elektronisk form samt via det allmänna datanätet. Vid hanteringen av registrerade uppgifter iakttas i övrigt personuppgiftslagen (523/1999).

## 2 kap.

### **Marknadsföring av värdepapper, emission och informationsskyldighet**

#### *Informationsskyldighet vid erbjudande eller ansökan om upptagande till offentlig handel av värdepapper*

##### 2 §

Den som erbjuder värdepapper, ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel eller som på uppdrag sköter erbjudande eller ansökning är skyldig att opartiskt tillhandahålla investerarna tillräcklig information om omständigheter som väsentligt påverkar värdepapprens värde.

#### *Skyldighet att offentliggöra prospekt*

##### 3 §

Den som till allmänheten erbjuder värdepapper eller ansöker om att

värdepapper skall tas upp till offentlig handel, är skyldig att offentliggöra ett prospekt innan erbjudandet träder i kraft eller värdepappren tas upp till offentlig handel och hålla prospektet tillgängligt för allmänheten under den tid erbjudandet är i kraft, i enlighet med vad som föreskrivs i detta kapitel. För upprättandet och offentliggörandet av prospekt ansvarar utöver erbjudaren och emittenten den som enligt uppdrag sköter erbjudandet eller ansöker om upptagande till offentlig handel.

Skyldigheten att offentliggöra prospekt gäller inte i det fall att icke-aktierelaterade värdepapper har emitterats av finska staten, Finlands Bank, en finsk kommun eller samkommun eller av någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, dess centralbank eller regionala förvaltningsenhet eller av ett sådant internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, eller Europeiska centralbanken. Skyldigheten gäller inte heller i det fall att någon erbjuder eller gör en ansökan om upptagande till offentlig handel av värdepapper för vilka finska staten, en finsk kommun eller samkommun eller någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller dess regionala förvaltningsenhet har ställt proprieborgen. Erbjudaren och emittenten har emellertid också i sådana situationer rätt att offentliggöra ett prospekt enligt vad som föreskrivs i detta kapitel.

På prospekt tillämpas utöver denna lag kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, dessas format, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och annonsering (*kommissionens prospektförordning*).

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om tidpunkten och sättet för offentliggörande av prospekt samt om sådana fall där det enligt prospektdirektivet inte föreligger någon skyldighet att offentliggöra prospekt och där en medlemsstat i enlighet med direktivet får



tillåta undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt. Genom förordning av finansministeriet kan dessutom bestämmas om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt när värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst, eller när direktivet med hänsyn till dess tillämpningsområde inte är tillämpligt på värdepapper.

### 3 a §

I prospektet skall investerarna ges tillräckliga uppgifter så att de kan bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepappren och emittenten samt om en eventuell garant. Prospektet skall innehålla väsentliga och tillräckliga uppgifter om emittentens och en eventuell garants tillgångar och skulder, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter samt om de med värdepappren förenade rättigheterna och om andra omständigheter som är av väsentlig betydelse för värdepapprens värde. Informationen skall presenteras i en sammanhängande och begriplig form.

Prospektet skall offentliggöras antingen som ett sammanhängande dokument eller som tre separata dokument. De tre delarna skall benämnas grundprospekt, värdepappersnot och sammanfattning. I ett tredelat prospekt skall grundprospektet innehålla information om emittenten, medan värdepappersnoten skall innehålla information om de värdepapper som erbjuds allmänheten eller som skall tas upp till offentlig handel. I sammanfattningen skall i korthet och på allmänspråk informeras om sådana väsentliga fakta och risker som är förenade med emittenten och en eventuell garant samt med värdepappren i fråga. Genom förordning av finansministeriet kan föreskrivas närmare om prospektets uppbyggnad.

När värdepappren ingår i värdepapperserbjudanden vars sammanlagt motvärde för en 12 månaders period är minst 2,5 miljoner euro, prospektet skall innehålla den information som förutsätts i denna lag och i med stöd av denna lag utfärdade bestämmelser och i kommissionens

prospektförordning.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om sådana undantag i fråga om prospektets innehåll som är baserade på prospektdirektivet. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs också om innehållet i prospekt som skall offentliggöras om erbjudanden om värdepapper som för en 12 månaders period har ett sammanlagt motvärde som understiger 2,5 miljoner euro, om undantag som gäller innehållet samt om informationssättet. På sådana prospekt får inte genom förordning ställas högre krav än i prospektdirektivet. I stället för ovan avsett prospekt får ett prospekt som svarar mot kraven i prospektdirektivet offentliggöras.

### 3 b §

Om ett prospekt är behäftat med fel eller brister som uppdagas innan erbjudandets giltighetstid löper ut eller innan värdepappret har tagits upp till offentlig handel och som kan vara av väsentlig betydelse för investerarna, skall allmänheten utan dröjsmål informeras om saken genom att en komplettering av prospektet offentliggörs på samma sätt som prospektet.

Investerare som har förbundit sig att teckna eller köpa värdepapper innan kompletteringen av prospektet offentliggörs, skall ges tillfälle att återkalla sitt beslut inom två bankdagar eller inom en av Finansinspektionen av särskilda skäl bestämd längre tid, likväl högst fyra bankdagar efter det att kompletteringen offentliggjorts.

### 3 c §

Om värdepapper erbjuds på så sätt villkorligt att något slutgiltigt beslut om tecknings- eller inköpspriset eller antalet inte ännu har fattats, kan prospektet offentliggöras utan dessa uppgifter. Erbjudaren skall emellertid komplettera prospektet med ovan avsedda uppgifter genom att utan obefogat dröjsmål efter beslutet om erbjudandet offentliggöra dem på samma sätt som prospektet. Om varken grunderna för fastställande av värdepapprens antal och pris eller maximipriset offentliggörs i prospektet, har investerarna

rätt att återkalla ett redan fattat beslut om teckning och köp av värdepapper inom två bankdagar efter att uppgifterna om värdepapprens slutliga antal och pris har offentliggjorts.

### 3 d §

Prospektet skall avfattas på finska eller svenska språket om värdepappren erbjuds till allmänheten eller om en ansökan görs om att de skall tas upp till offentlig handel uteslutande i Finland. Finansinspektionen kan emellertid på ansökan ge samtycke till att prospektet avfattas på något annat språk.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs med stöd av artikel 19 i prospektdirektivet om prospektets språk då värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel också eller endast utanför Finland.

### *Godkännande av prospekt*

#### 4 §

Ett prospekt får offentliggöras när Finansinspektionen har godkänt det.

Finansinspektionen är behörig att ta upp en ansökan om godkännande till behandling om

- 1) Finland är hemstat för den emission av värdepapper som avses i ansökan, eller om
- 2) någon annan behörig myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har bitt Finansinspektionen behandla frågan om godkännande av prospektet och denna har samtyckt till detta.

Finansinspektionen skall besluta om godkännande av ett prospekt inom tio bankdagar efter att prospektet har överlämnats till den för godkännande. Om prospektet gäller en emittent vars värdepapper inte tidigare har erbjudits till allmänheten eller tagits upp till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall Finansinspektionen fatta ett sådant beslut som avses ovan inom 20 bankdagar efter att prospektet har överlämnats till den för godkännande.

Om Finansinspektionen av grundad

anledning anser att handlingar som har lämnats in till den är bristfälliga eller måste kompletteras, skall tidsfristen för godkännandet räknas från den dag då de kompletterande uppgifterna tillställs Finansinspektionen. Finansinspektionen skall uppmana sökanden att komplettera sin ansökan inom 10 bankdagar efter att ansökan lämnats in. Om ett prospekt efter godkännandet skall kompletteras i enlighet med 3 b § 1 mom., skall Finansinspektionen besluta om godkännande av kompletteringen inom sju bankdagar efter att kompletteringen har lämnats in för godkännande.

Ett prospekt skall godkännas om det uppfyller de förutsättningar som anges i 3 a §.

Finansinspektionen kan i stället för att godkänna ett prospekt besluta att behandlingen av det skall överföras till den behöriga myndigheten i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Ett sådant beslut kan fattas om sökanden ber att behandlingen skall överföras eller om erbjudandet eller upptagandet till handel till följd av förhållandena kring emissionen har en betydande koppling till en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och den mottagande statens behöriga myndighet samtycker till överföringen. Finansinspektionen skall underrätta sökanden om sitt beslut inom tre bankdagar efter att den fattat beslutet.

Ett prospekt som Finansinspektionen godkänt skall lämnas till Finansinspektionen senast då det offentliggörs. Finansinspektionen skall på sin webbplats publicera de prospekt som den godkänt under de senaste 12 månaderna eller en förteckning över dem.

#### 4 a §

Utöver vad som föreskrivs i 4 § kan den som emitterar värdepapper ansöka om godkännande endast av ett sådant grundprospekt som avses i 3 a § 2 mom. På godkännandet av grundprospektet tillämpas 4 §. Godkännandet av grundprospektet berättigar inte till erbjudande av värdepapper eller upptagande av värdepapper till offentlig

handel.

#### 4 b §

Utöver vad som föreskrivs i 4 och 4 a § skall Finansinspektionen godkänna ett prospekt om emittenten har bolagsrättslig hemort i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och prospektet är upprättat enligt lagstiftningen i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, under förutsättning att prospektet uppfyller de av de internationella organisationerna för tillsyn över värdepappersmarknaden framtagna krav som motsvarar denna lag, prospektdirektivet och bestämmelser som har utfärdats med stöd av dessa. Sökanden skall lägga fram en utredning om överensstämmelse med kraven och om att prospektet har godkänts av en myndighet på sökandens hemort eller av någon annan myndighet.

#### 4 c §

Marknadsföringsmaterialet i samband med ett erbjudande eller upptagande till offentlig handel skall tillställas Finansinspektionen inom två bankdagar efter att prospektet har lämnats till Finansinspektionen för godkännande. I marknadsföringsmaterialet skall hänvisas till prospektet och nämnas var prospektet finns tillgängligt.

#### 4 d §

Prospektet är i kraft lika länge som erbjudandet av de värdepapper som avses i prospektet eller till dess att de värdepapper som avses i prospektet har tagits upp till offentlig handel, likväl högst 12 månader efter att prospektet offentliggjorts.

Ett tidigare godkänt och offentliggjort prospekt kan då högst 12 månader har förflutit efter att det offentliggjorts användas i samband med ett erbjudande av värdepappren eller en ansökan om upptagande av värdepappren till offentlig handel, under förutsättning att prospektet kompletteras enligt 3 b § 1 mom.

Ett godkänt grundprospekt är i kraft 12 månader efter att det offentliggjorts.

Ett prospekt som avser masskuldebrev med säkerheter i fastigheter enligt lagen om hypoteksbanker (1240/1999) eller som avser motsvarande utländska värdepapper är giltigt till dess att inga fler av de berörda värdepappren emitteras fortlöpande eller vid upprepade tillfällen.

#### *Godkännande av prospekt i flera länder inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet*

#### 4 e §

Utän hinder av 4 § 1 mom. är prospekt som godkänts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt kompletterande information i kraft i Finland och skall offentliggöras här, om Finland inte är hemstat för emissionen av värdepappren och värdepappren erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland och om den behöriga myndigheten i den andra staten har tillställt Finansinspektionen kopior av prospektet och den kompletterande informationen samt ett intyg över att de är upprättade i enlighet med prospektdirektivet. Om den andra statens myndighet har gett tillstånd att inte offentliggöra viss information som krävs enligt prospektdirektivet, skall myndigheten utfärda ett intyg varav framgår avvikelserna och motiveringen för denna.

Prospekt som avses i 1 mom. skall vara avfattat på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller på något annat språk som Finansinspektionen godkänt. Finansinspektionen kan kräva att till meddelandet fogas en till finska eller svenska språket eller till båda dessa språk översatt sammanfattning av prospektet.

#### 4 f §

Om avsikten är att värdepapper skall erbjudas till allmänheten eller att en ansökan skall göras om att de tas upp till handel som motsvarar offentlig handel i en eller flera stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall Finansinspektionen på sökandens begäran tillställa den behöriga myndigheten i den andra staten ett intyg över att det godkända prospektet och

kompletterande information har upprättats i enlighet med prospektdirektivet, samt en kopia av prospektet och den kompletterande informationen. Finansinspektionen skall tillstålla den behöriga myndigheten ett intyg inom tre bankdagar efter att begäran om intyget har framställts eller, om begäran har framställts samtidigt som prospektet eller den kompletterande informationen har överlämnats för godkännande, inom en bankdag efter att prospektet eller den kompletterande informationen har godkänts.

Till ett meddelande som avses i 1 mom. skall vid behov fogas en på sökandens ansvar gjord översättning av sammanfattningen, till det officiella språk som den behöriga myndigheten i den mottagande staten kräver.

Om Finansinspektionen har gett sitt tillstånd till att viss information inte offentliggörs, skall avvikelserna samt motiveringen till avvikelserna framgå av det intyg som avses i 1 mom.

#### *Årlig sammanställning av offentliggjord information*

##### 10 c §

Emittenter vilkas värdepapper är upptagna till offentlig handel skall tillhandahålla ett dokument över information som de offentliggjort under den föregående räkenskapsperioden (*årlig sammanställning*). Den årliga sammanställningen skall åtminstone hänvisa till den information som emittenten har offentliggjort enligt denna lag, bestämmelser som har utfärdats eller regler som har fastställts med stöd av lagen eller med stöd av motsvarande utländska bestämmelser eller regler. Om det endast hänvisas till informationen skall det anges var informationen finns tillgänglig.

Den årliga sammanställningen skall inom den tid som föreskrivs i kommissionens prospektförordning offentliggöras samt överlämnas till Finansinspektionen och till den som ordnar offentlig handel. Om prospektet över emittentens värdepapper som är upptagna till offentlig handel har granskats av en annan myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finansinspektionen, skall den årliga

sammanställningen förutom till Finansinspektionen sändas också till den andra myndigheten. Vid offentliggörandet av den årliga sammanställningen skall de bestämmelser av kommissionens prospektförordning iakttas.

En emittent är inte skyldig att offentliggöra en årlig sammanställning, om endast icke-aktierelaterade värdepapper till ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde av minst 50 000 euro har tagits upp till offentlig handel.

##### 11 §

Finansinspektionen kan bevilja undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av prospekt och sådana anbudshandlingar som avses i 6 kap. samt i fråga om offentliggörandet av delårsrapporter, årsrapporter, bokslut och årlig sammanställning. En förutsättning för beviljande av undantag är att det inte strider mot Europeiska gemenskapens bestämmelser om bokslut, koncernbokslut och prospekt.

##### 7 kap.

#### **Tillsyn över värdepappersmarknaden**

#### *Reglering av marknadsföring, erbjudande av och offentlig handel med värdepapper samt avtalsvillkor*

##### 1 a §

Finansinspektionen kan bestämma att erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel skjuts upp med högst tio bankdagar åt gången. En förutsättning för uppskov är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att den som erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel eller den som på uppdrag sköter erbjudande eller ansökan om upptagande av värdepapper till offentlig handel, handlar i strid med vad som i lags 2

kap. föreskrivs om erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel.

Finansinspektionen kan bestämma att den som ordnar offentlig handel med värdepapper skall avbryta den offentliga handeln för högst tio bankdagar åt gången. En förutsättning för ett sådant avbrott är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att lagen eller med stöd av denna utfärdade bestämmelser, föreskrifter eller regler för offentlig handel överträds när det gäller skyldigheten att informera om värdepappret.

#### 1 b §

Innan Finansinspektionen fattar ett sådant beslut eller ger ett sådant förordnande som avses i 1 a § skall den bereda den som beslutet avser tillfälle att bli hörd, om inte något annat föranleds av ärendets brådskande natur eller av någon annan särskild orsak.

#### 1 c §

Finansinspektionen kan förstärka ett sådant beslut som avses i 1 a § med vite. Vitet döms ut av Finansinspektionen.

#### 2 §

Den som i näringsverksamhet marknadsför eller förvärvar värdepapper kan förbjudas att fortsätta eller upprepa ett förfarande som strider mot 2 kap. Den som ordnar offentlig handel kan förbjudas att ordna offentlig handel med värdepapper som tagits upp eller ansökts bli upptagna till offentlig handel, om vid handeln, när det gäller emittentens informationsskyldighet i samband därmed eller informationsskyldigheten i samband med upptagande till offentlig handel vidtas åtgärder som väsentligen strider mot denna lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den eller mot reglerna för offentlig handel. En värdepappersförmedlare kan förbjudas fortsätta att använda avtalsvillkor som strider mot 4 kap. 1 eller 2 § eller att på nytt

använda ett sådant eller liknande avtalsvillkor. Förbudet skall förstärkas med vite, om detta inte av särskilda skäl är obefogat.

-----  
 Då marknadsdomstolen meddelar ett förbud som avses i 1 mom. kan den förordna att ett förfarande som strider mot 2 kap. skall rättas, om åtgärden kan anses vara nödvändig på grund av att förfarandet medför uppenbara olägenheter för investerarna. Förordnandet kan förstärkas med vite.

-----  
 10 kap.

### Särskilda stadganden

#### 3 a §

-----  
 Ändring i beslut som Finansinspektionen fattat med stöd av 2 kap. 4 §, 4 a § och 11 § och 7 kap. 1 a § och 1 c § kan sökas genom besvär till marknadsdomstolen på det sätt som bestäms i förvaltningsprocesslagen (586/1996). Ärenden som avses i 1 a § skall behandlas i brådskande ordning.

-----  
 Denna lag träder i kraft den 20 .

Åtgärder som verkställigheten av lagen förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft. Lagens 2 kap. 3, 3 a—3 d, 4 och 4 a—4 f § tillämpas på prospekt som offentliggörs efter att lagen trätt i kraft. Den årliga sammanställning som avses i lagens 2 kap. 10 § skall första gången offentliggöras för den räkenskapsperiod som börjar efter lagen trädde i kraft.

Om den som emitterat värdepapper har bolagsrättslig hemort utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är Finland hemstat för emission av värdepapper som avses i denna lags 1 kap. 4 § 7 och 9 mom., om värdepappren inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först har erbjudits till allmänheten eller ansökts bli upptagna till offentlig handel i Finland den 1 januari 2004 eller senare. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan, kan emittenten senare som sin hemstat välja någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.



## 2.

**Lag****om ändring av lagen om Finansinspektionen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen av den 27 juni 2003 om Finansinspektionen (587/2003) 6 § 1 mom. 1  
punkten och 15 §,  
av dem 15 § jämte ändringar, som följer:

1 kap.

**Allmänna bestämmelser**

6 §

*Andra finansmarknadsaktörer*

Med andra finansmarknadsaktörer avses i denna lag

1) emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel och annat sådant handelsförfarande som avses i 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen samt andra som är skyldiga att offentliggöra prospekt enligt 2kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen samt andra som erbjuder värdepapper enligt 2 kap. 2 §,

3 kap.

**Tillsynsbefogenheter**

15 §

*Granskningsrätt och rätt att få uppgifter*

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att hos tillsynsobjektet få granska för tillsynen relevanta uppgifter och andra registreringar om tillsynsobjektet och dess kunder samt nödvändiga kopior av dessa. Finansinspektionen har även rätt att få granska tillsynsobjektets datasystem samt kassa- och övriga finansieringstillgångar. Finansinspektionen har dessutom rätt att hos annan på finansmarknaden verksam sammanslutning eller stiftelse få granska för

tillsynen relevanta uppgifter och andra registreringar om sammanslutningen och stiftelsen samt få nödvändiga kopior av dessa.

Tillsynsobjekt och övriga finansmarknadsaktörer samt deras styrelse- och förvaltningsrådsmedlemmar och verkställande direktör skall utan hinder av sekretessbestämmelserna utan obefogat dröjsmål tillstålla Finansinspektionen de för tillsynen och bestämmande av tillsynsavgiften relevanta uppgifter och redogörelser som den ber om Motsvarande skyldighet har den som i förhållande till ett tillsynsobjekt eller en annan aktör på finansmarknaden har sådant bestämmande inflytande som avses i 1 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen samt den som tillsynsobjektet eller någon annan aktör eller erbjudare av värdepapper på finansmarknaden har bestämmande inflytande i. Finansinspektionen kan meddela föreskrifter om vilka uppgifter om tillsynsobjekts finansiella ställning, ägare, interna kontroll och riskhantering, förvaltnings- och kontrollorgan, anställda samt verksamhetsställen som regelbundet skall rapporteras till Finansinspektionen.

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att av tillsynsobjekts och övriga på finansmarknaden verkamma sammanslutningars och stiftelsers revisorer få alla för tillsynen relevanta uppgifter samt att få för tillsynen relevanta kopior av sådana handlingar och dokument rörande tillsynsobjekt eller andra på finansmarknaden verkamma sammanslutningar och stiftelser som revisorerna har i sin besittning.

Finansinspektionen har motsvarande rätt att få uppgifter av revisorer för tillsynsobjekt eller andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser eller sammanslutningar eller stiftelser i vilka dessa har i 1 kap. 5 § värdepappersmarknadslagen avsett bestämmande inflytande. Vad som i detta mom. föreskrivs om revisorer tillämpas också på andra personer som enligt lag är skyldiga eller har samtyckt till att deras yttrande eller något annat dokument fogas till ett prospekt som avses i 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen.

Vad som i 1—3 mom. föreskrivs om tillsynsobjekt tillämpas även på finländska företag som tillsammans med tillsynsobjektet hör till samma inhemska eller utländska koncern eller samma konsolideringsgrupp eller är ett företag som tillsynsobjektet är delägare i. Utan hinder av sekretessbestämmelserna har Finansinspektionen dessutom rätt att av tillsynsobjektet få sådana för tillsynen relevanta uppgifter som avses i 2 mom. om utländska företag som tillsammans med tillsynsobjektet hör till samma koncern eller konsolideringsgrupp samt relevanta handlingar och andra registreringar som innehåller sådana uppgifter ävensom nödvändiga kopior av dessa. Vad som i detta moment föreskrivs om företag som hör till inhemsk eller utländsk koncern eller konsolideringsgrupp skall även tillämpas på inhemska eller utländska företag som hör till sådana finans- och försäkringskonglomerat som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat (699/2004), när Finansinspektionen fungerar som koordinerande tillsynsmyndighet enligt nämnda lag eller när Finansinspektionen annars utför de uppgifter som enligt nämnda lag ankommer på den.

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att få för tillsynen relevanta uppgifter på verksamhetsstället hos det företag som är ombud för tillsynsobjektet eller som på

uppdrag av tillsynsobjektet sköter dess bokföring, datasystem eller riskhantering eller andra uppgifter som hör till den interna kontrollen.

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att för sin individualiserade tillsynsverksamhet få för tillsynen relevanta uppgifter, handlingar och registreringar samt kopior av handlingar och registreringar av andra än i denna paragraf avsedda personer, vilka av välgrundad anledning kan antas vara i besittning av för tillsynen relevanta och nödvändiga uppgifter eller handlingar och registreringar. Finansinspektionen är skyldig att returnera handlingar och registreringar som den fått i original. Finansinspektionen har emellertid inte rätt att av advokat få i detta moment avsedda uppgifter, handlingar eller registreringar som berör dennes klienter, inte heller uppgifter, handlingar eller registreringar som rättegångsbiträde eller rättegångsombud fått i sin besittning i samband med skötsel av uppdrag. Förutom de egentliga uppgifterna i samband med en rättegång räknas till rättegångsbitrådets eller rättegångsombudets uppgifter juridisk rådgivning rörande en klients rättsliga ställning vid förundersökning till följd av brott eller rättsliga ställning i annat behandlingsskede av mål som förutsätter rättegång eller juridisk rådgivning för inledande eller undvikande av rättegång.

Finansinspektionen har rätt att ur det bötesregister som avses i 46 § lagen om verkställighet av böter (672/2002) få de uppgifter som är nödvändiga för att utreda om ett tillsynsobjekts ägare, styrelsemedlemmar, verkställande direktör eller anställda har den tillförlitlighet som lagen förutsätter. Särskilda bestämmelser gäller om rätten att få uppgifter ur straffregistret.



## 3.

**Lag****om ändring av lagen om skuldebrev**

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i lagen av den 31 juli 1947 om skuldebrev (622/1947) 34 § 4 mom., sådant det  
lyder i lag 746/1993, som följer:

<p>_____</p> <p>Denna lag träder i kraft den . 20 .</p> <p>Finansinspektionen skall förvara den</p>	<p>förteckning som avses i 34 § 4 mom. i sex år efter att denna lag trätt i kraft.</p>
---	--

## 4.

**Lag****om ändring av 3 § i lagen om källskatt på ränteinkomst**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen av den 28 december 1990 om källskatt på ränteinkomst (1341/1990) 3 §  
1 mom. 2 punkten, sådan den lyder i lag 1223/1999, som följer:

<p>3 §</p> <p><i>Skatteobjekt</i></p> <p>Källskatt på ränteinkomst skall betalas för följande inhemska ränteinkomster:</p> <p>_____</p>	<p>lånet har bjudits ut till allmänheten för teckning och prospekt rörande lånet skall lämnas till Finansinspektionen eller annan behörig myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet för godkännande.</p>
---	--

<p>2) ränta på masskuldebrevslån som avses i 34 § i lagen om skuldebrev (622/1947) när</p>	<p>_____</p> <p>Denna lag träder i kraft den 20 .</p>
--	---

Helsingfors den 21 april 2005

**Republikens President**

**TARJA HALONEN**

Minister *Jan-Erik Enestam*

## 1.

**Lag****om ändring av värdepappersmarknadslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*upphävs* i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) mellanrubriken före 2 kap. 4 a § och mellanrubriken före 7 kap. 2 §,  
 av dem mellanrubriken före 2 kap. 4 a § sådan den lyder i lagen 105/1999,  
*ändras* inledande meningen samt 2 och 3 punkten i 1 kap. 4 § 4 mom., 2 kap. 2 § och mellanrubriken före den, 3 § och mellanrubriken före den, 4 § och mellanrubriken före den, 4 a §, 11 § 5 mom. samt 7 kap. 2 § 1 och 3 mom.,  
 av dem inledande meningen samt 2 och 3 punkten i 1 kap. 4 § 4 mom. sådana de lyder i lag 522/1998, 2 kap. 3 § sådan den lyder i lag 1517/2001 och mellanrubriken före den sådan den lyder i lag 740/1993, 4 § sådan den lyder i nämnda lagarna 105/1999 och 1517/2001 och mellanrubriken före den i nämnda lag 740/1993, 4 a § sådan den lyder i nämnda lagarna 105/1999 och 1517/2001, 11 § 5 mom. sådan den lyder i lag 600/2003 och 7 kap. 2 § 3 mom. sådan den lyder i lag 1536/2001, samt  
*fogas* till 1 kap. 1 §, sådan den lyder i nämnda lag 740/1993 och i lagarna 751/1993 och 321/1998, ett nytt 3 mom., varvid det nuvarande 3 mom. blir 4 mom., till 4 §, sådan den lyder i lagarna 581/1996, 321/1998 och 228/2004 samt i nämnda lagarna 522/1998 och 105/1999, ett nytt 5 mom., i stället för det 5 mom. som upphävts genom nämnda lag 105/1999, och nya 6—9 mom., till kap. en ny 4 a §, till 2 kap. nya 3 a—3 d §, 4 b—4 d §, en ny 4 e § och en ny mellanrubrik före den, en ny 4 f § och en ny 10 c § och en ny mellanrubrik före den, till 7 kap. en ny 1 a § och en ny mellanrubrik före den och nya 1 b § och 1 c § samt till 10 kap. en ny 3 a §, som följer

*Gällande lydelse**Föreslagen lydelse*

1 kap.

1 kap.

**Allmänna stadganden****Allmänna stadganden***Tillämpningsområde**Tillämpningsområde*

1 §

1 §

*På den som emitterar, erbjuder och ansöker om upptagande till handel av värdepapper tillämpas 2 kap. 2, 3, 3 a—3 d, 4 ja 4 a—4 f § i denna lag och på emittenten dessutom 10 c § i situationer där hemstaten enligt 1 kap. 4 § 7-9 mom. är Finland, men värdepapper erbjuds till allmänheten eller då en ansökan om att de skall tas upp till handel som motsvarar offentlig handel görs i någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland.*

## 4 §

I denna lag avses med yrkesmässiga investerare

2) finska staten och sammanslutningar där staten har bestämmanderätt, sådana inrättningar som avses i lagen om statens affärsverk (627/1987) samt andra jämförbara stater eller sammanslutningar,

3) Finlands Bank och med denna jämförbara utländska centralbanker,

## 4 §

I denna lag avses med **yrkesmässiga investerare**

2) finska staten och sammanslutningar där staten har *bestämmande inflytande*, sådana *affärsverk* som avses i lagen om *statliga affärsverk* (1185/2002) samt andra jämförbara stater eller sammanslutningar,

3) *Europeiska centralbanken*, Finlands Bank och med denna jämförbara utländska centralbanker,

*I denna lag avses med kvalificerade investerare*

1) *sådana yrkesmässiga investerare som avses 4 mom. 3—6 punkten,*

2) *finska staten, finska kommuner och samkommuner samt med dessa jämförbara stater och regionala förvaltningsenheter,*

3) *Internationella valutafonden, Europeiska investeringsbanken och andra motsvarande internationella juridiska personer,*

4) *juridiska personer som enligt sitt bokslut eller koncernbokslut för den senast avslutade fullständiga räkenskapsperioden uppfyller högst ett av följande krav:*

*a) i genomsnitt färre än 250 anställda,*

*b) balansomslutning högst 43 000 000 euro,*

*c) omsättning högst 50 000 000 euro,*

5) *juridiska personer som har bolagsrättslig*

*hemort i Finland och som enligt sitt bokslut eller koncernbokslut för den senast avslutade fullständiga räkenskapsperioden uppfyller minst två av kraven i 4 punkten samt som på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 a §,*

6) *fysiska personer som har hemort i Finland och som på egen begäran har antecknats i det register som avses i 4 a § samt uppfyller minst två av följande krav:*

*a) han eller hon har under de fyra senaste kvartalen före ansökan gjort i medeltal minst tio värdepappersaffärer per kvartal,*

b) värdet av hans eller hennes värdepappersinnehav som lagen tillämpas på överstiger 500 000 euro,

c) han eller hon arbetar eller har i minst ett år arbetat inom finansbranschen i uppgifter som förutsätter kunskaper om värdepappersplaceringar,

7) andra sådana inhemska eller utländska juridiska personer som bedriver motsvarande verksamhet som de investerare som nämns i 1–3 punkten och som är kvalificerade investerare enligt definitionen i artikel 2.1 e i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG (prospektdirektivet).

I denna lag avses med

1) **aktierelaterade värdepapper** aktier och andra andelar i en sammanslutnings eget kapital samt till dem eller till en prestation som baserar sig på dessas värdeutveckling berättigande andra värdepapper som den som emitterar aktier eller andra andelar eller en sammanslutning som hör till samma koncern som denna har emitterat,

2) **icke-aktierelaterade värdepapper** andra värdepapper än sådana som avses i 1 punkten.

Den som till allmänheten erbjuder eller ansöker om upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet av

1) icke-aktierelaterade värdepapper vilkas nominella värde eller bokföringsmässiga motvärde är minst 1 000 euro, eller

2) icke-aktierelaterade värdepapper vilka berättigar till andra värdepapper eller till en prestation baserad på andra värdepappers eller nyckeltals värdeutveckling.

kan välja Finland **hemstat** för emissionen, om värdepappren erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland eller om emittentens bolagsrättsliga hemort är i Finland.

Hemstaten för emissionen av andra värdepapper än sådana som avses i 7 mom. är Finland, om emittentens bolagsrättsliga hemort är i Finland.

Finland blir hemstat för andra emittenter av värdepapper vilkas bolagsrättsliga hemort ligger i staten, som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, än sådana som avses i 7 §, om dessa värdepapper erbjuds till allmänheten eller om det görs en ansökan om att de inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först skall tas upp till offentlig handel i Finland. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan kan emittenten senare som sin hemstat välja någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

#### **Registret över kvalificerade investerare**

##### *4 a §*

Finansinspektionen skall föra ett register över sådana kvalificerade investerare som avses i 4 § 5 mom. 5 och 6 punkten. I registret skall antecknas tidpunkten för registreringen av kvalificerade investerare, fysiska personers namn och personbeteckning, juridiska personers namn och företags- och organisationsnummer samt kontaktuppgifter. Personbeteckning får inte ingå i register som upprätthålls av Finansinspektionen i elektroniskt datanät.

Registeruppgifterna är i kraft tre år efter att de antecknats. En investerare har rätt att på ansökan få en registeruppgift om sig ändrad eller avlägsnad innan dess giltighetstid har gått ut. Registrerade uppgifter skall avlägsnas ur registret också i det fall att deras giltighetstid har gått ut, om investeraren inte därförinnan har gjort en ny registreringsansökan. Giltighetstiden för ändrade uppgifter räknas från registreringen av de ursprungliga uppgifterna. Finansinspektionen skall bevara registrerade uppgifter minst fem år räknat från ansökan om att de skall avlägsnas eller från utgången av uppgifternas giltighetstid.

Utan hinder av 16 § 3 mom. i lagen om offentlighet i myndigheternas verksamhet (621/1999) kan registeruppgifter lämnas ut i elektronisk form samt via det allmänna datanätet. Vid hanteringen av registrerade

## 2 kap.

**Marknadsföring av värdepapper,  
emission och informationsskyldighet***Informationsskyldighet vid emission av  
värdepapper*

## 2 §

Den som sätter värdepapper i omlopp bland allmänheten eller som på uppdrag sköter detta är skyldig att tillhandahålla tecknarna tillräcklig information om de omständigheter som väsentligt påverkar värdepapperens värde och att offentliggöra var värdepapperen kan tecknas.

*Skyldighet att upprätta prospekt*

## 3 §

Den som till allmänheten erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel, är skyldig att offentliggöra ett prospekt innan erbjudandet träder i kraft och hålla prospektet tillgängligt för allmänheten under den tid erbjudandet är i kraft, i enlighet med 2—7 mom. För offentliggörandet av prospekt ansvarar utöver anbudsgivaren och emittenten den som enligt uppdrag sköter erbjudandet eller emissionen.

Den som emitterar värdepapper eller den som ansöker om att värdepapper skall tas upp till annan offentlig handel enligt 3 kap. 12 § skall offentliggöra ett börsprospekt om

1) emittenten eller någon annan som nämns i detta moment till allmänheten erbjuder värdepapper som är upptagna till offentlig handel eller värdepapper av samma slag som dessa eller värdepapper vilka under den tid erbjudandet är i kraft eller

uppgifter iaktas i övrigt  
personuppgiftslagen (523/1999).

## 2 kap.

**Marknadsföring av värdepapper,  
emission och informationsskyldighet***Informationsskyldighet vid erbjudande eller  
ansökan om upptagande till offentlig  
handel av värdepapper*

## 2 §

Den som erbjuder värdepapper, ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel eller som på uppdrag sköter erbjudande eller ansökning är skyldig att opartiskt tillhandahålla investerarna tillräcklig information om omständigheter som väsentligt påverkar värdepapprens värde.

*Skyldighet att offentliggöra prospekt*

## 3 §

Den som till allmänheten erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel, är skyldig att offentliggöra ett prospekt innan erbjudandet träder i kraft eller värdepappren tas upp till offentlig handel och hålla prospektet tillgängligt för allmänheten under den tid erbjudandet är i kraft, i enlighet med vad som föreskrivs i detta kapitel. För upprättandet och offentliggörandet av prospekt ansvarar utöver erbjudaren och emittenten den som enligt uppdrag sköter erbjudandet eller ansöker om upptagande till offentlig handel.

Skyldigheten att offentliggöra prospekt gäller inte i det fall att icke-aktierelaterade värdepapper har emitterats av finska staten, Finlands Bank, en finsk kommun eller samkommun eller av någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, dess centralbank eller regionala förvaltningsenhet eller av ett sådant internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat som hör till Europeiska ekonomiska

### Gällande lydelse

inom tre månader från början av erbjudandets giltighetstid ansöks bli upptagna till offentlig handel,

2) emittenten eller någon annan som nämns i detta moment ansöker om att värdepapper som han tidigare emitterat skall tas upp till offentlig handel, eller

3) värdepapperen tas upp till offentlig handel utan emittentens ansökan, med stöd av 3 kap. 10 § 4 mom. eller 12 § 2 mom.

Emittenten eller någon annan som erbjuder värdepapper till allmänheten skall i andra fall än i de som avses i 2 mom. offentliggöra ett emissionsprospekt. I stället för emissionsprospekt kan ett börsprospekt offentliggöras.

Genom förordning av finansministeriet bestäms dessutom om de fall där det enligt Europeiska gemenskapens direktiv inte föreligger någon skyldighet att upprätta prospekt eller där en medlemsstat i enlighet med direktiven får tillåta undantag från skyldigheten att upprätta prospekt. Genom förordning av finansministeriet kan dessutom bestämmas om motsvarande undantag från skyldigheten att upprätta prospekt när direktiven med hänsyn till deras tillämpningsområde inte är tillämpliga på värdepapper. Genom förordning av finansministeriet kan också bestämmas om undantag från skyldigheten att upprätta prospekt när värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst. Det föreligger inte någon skyldighet att offentliggöra emissionsprospekt i det fall att emissionen avser skuldförbindelser som förfaller inom ett år från emissionen.

*I emissions- eller börsprospektet skall investerarna ges tillräckliga uppgifter så att de skall kunna bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepapperen och emittenten. Prospektet skall innehålla väsentliga och tillräckliga uppgifter om emittentens tillgångar, ansvarsförbindelser, ekonomiska ställning, resultat och framtidsutsikter samt orderstock, när denna*

### Föreslagen lydelse

*samarbetsområdet, eller Europeiska centralbanken. Skyldigheten gäller inte heller i det fall att någon erbjuder eller gör en ansökan om upptagande till offentlig handel av värdepapper för vilka finska staten, en finsk kommun eller samkommun eller någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller dess regionala förvaltningsenhet har ställt proprieborgen. Erbjudaren och emittenten har emellertid också i sådana situationer rätt att offentliggöra ett prospekt enligt vad som föreskrivs i detta kapitel.*

*På prospekt tillämpas utöver denna lag kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG i fråga om informationen i prospekt, dessas format, införlivande genom hänvisning samt offentliggörande av prospekt och annonsering (kommissionens **prospektförordning**).*

*Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om tidpunkten och sättet för offentliggörande av prospekt samt om sådana fall där det enligt prospektdirektivet inte föreligger någon skyldighet att offentliggöra prospekt och där en medlemsstat i enlighet med direktivet får tillåta undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt. Genom förordning av finansministeriet kan dessutom bestämmas om undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt när värdepapper erbjuds för att finansiera en allmännyttig verksamhet vars huvudsakliga syfte inte är att eftersträva vinst, eller närdirektivet med hänsyn till dess tillämpningsområde inte är tillämpligt på värdepapper.*

uppgift är viktig med hänsyn till emittentens verksamhet, och likaså om de med värdepapperen förenade rättigheterna och om andra omständigheter som är av väsentlig betydelse för värdepapperens värde. Genom förordning av finansministeriet bestäms närmare om emissions- och börsprospektens innehåll och om hur informationen i prospektet skall utformas. Genom förordning av finansministeriet bestäms också om sådana undantag beträffande innehållet i prospekt som grundar sig på Europeiska gemenskapens direktiv. Genom förordning av finansministeriet kan det också bestämmas om undantag beträffande innehållet i prospekt i situationer där någon annan än värdepappersemittenten ansöker om att ett värdepapper skall tas upp till offentlig handel.

Om ett prospekt är behäftat med fel eller brister som uppdagas innan erbjudandets giltighetstid löper ut eller innan värdepapperet upptagits till offentlig handel och som kan vara av väsentlig betydelse för investerarna, skall allmänheten utan dröjsmål informeras om saken genom att rättelse eller komplettering offentliggörs på samma sätt som prospektet.

Om fondprospekt som skall offentliggöras för placeringsfonder och öppna fondföretag bestäms i lagen om placeringsfonder.

### 3 a §

I prospektet skall investerarna ges tillräckliga uppgifter så att de kan bilda sig en välgrundad uppfattning om värdepappren och emittenten samt om en eventuell garant. Prospektet skall innehålla väsentliga och tillräckliga uppgifter om emittentens och en eventuell garants tillgångar och skulder, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter samt om de med värdepappren förenade rättigheterna och om andra omständigheter som är av väsentlig betydelse för värdepapprens värde. Informationen skall presenteras i en sammanhängande och begriplig form.

Prospektet skall offentliggöras antingen som ett sammanhängande dokument eller



som tre separata dokument. De tre delarna skall benämnas grundprospekt, värdepappersnot och sammanfattning. I ett tredelat prospekt skall grundprospektet innehålla information om emittenten, medan värdepappersnoten skall innehålla information om de värdepapper som erbjuds allmänheten eller som skall tas upp till offentlig handel. I sammanfattningen skall i korthet och på allmänspråk informeras om sådana väsentliga fakta och risker som är förenade med emittenten och en eventuell garant samt med värdepappren i fråga. Genom förordning av finansministeriet kan föreskrivas närmare om prospektets uppbyggnad.

När värdepappren ingår i värdepapperserbjudanden vars sammanlagt motvärde för en 12 månaders period är minst 2,5 miljoner euro, prospektet skall innehålla den information som förutsätts i denna lag och i med stöd av denna lag utfärdade bestämmelser och i kommissionens prospektförordning.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om sådana undantag i fråga om prospektets innehåll som är baserade på prospektdirektivet. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs också om innehållet i prospekt som skall offentliggöras om erbjudanden om värdepapper som för en 12 månaders period har ett sammanlagt motvärde som understiger 2,5 miljoner euro, om undantag som gäller innehållet samt om informationssättet. På sådana prospekt får inte genom förordning ställas högre krav än i prospektdirektivet. I stället för ovan avsett prospekt får ett prospekt som svarar mot kraven i prospektdirektivet offentliggöras.

### 3 b §

Om ett prospekt är behäftat med fel eller brister som uppdagas innan erbjudandets giltighetstid löper ut eller innan värdepappret har tagits upp till offentlig handel och som kan vara av väsentlig betydelse för investerarna, skall allmänheten utan dröjsmål informeras om saken genom att en komplettering av prospektet offentliggörs på samma sätt som prospektet.

*Investerare som har förbundit sig att teckna eller köpa värdepapper innan kompletteringen av prospektet offentliggörs, skall ges tillfälle att återkalla sitt beslut inom två bankdagar eller inom en av Finansinspektionen av särskilda skäl bestämd längre tid, likväl högst fyra bankdagar efter det att kompletteringen offentliggjorts.*

## 3 d §

*Prospektet skall avfattas på finska eller svenska språket om värdepappren erbjuds till allmänheten eller om en ansökan görs om att de skall tas upp till offentlig handel uteslutande i Finland. Finansinspektionen kan emellertid på ansökan ge samtycke till att prospektet avfattas på något annat språk.*

*Genom förordning av finansministeriet föreskrivs med stöd av artikel 19 i prospektdirektivet om prospektets språk då värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel också eller endast utanför Finland.*

*Offentliggörande av prospekt*

## 4 §

Ett emissions- eller börsprospekt får offentliggöras när finansinspektionen har godkänt det. Finansinspektionen skall inom fem bankdagar efter att ett prospekt för sådana värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. 2 och 3 punkten och inom tio bankdagar efter att ett prospekt för sådana andra värdepapper som avses i 1 kap. 2 § 1 mom. har lämnats in för godkännande besluta om prospektet kan offentliggöras. Offentliggörande skall tillåtas om prospektet inte är uppenbart oriktigt eller bristfälligt. Om offentlig handel bedrivs med värdepapper av samma slag som avses i prospektet eller med värdepapper som berättigar till sådana, skall finansinspektionen utan dröjsmål underrätta den som ordnar offentlig handel om sitt beslut. Om fondprospekt för placeringsfonder och marknadsföringen av öppna fondföretag i Finland bestäms i lagen

*Godkännande av prospekt*

## 4 §

*Ett prospekt får offentliggöras när Finansinspektionen har godkänt det.*

## Gällande lydelse

om placeringsfonder.

Det marknadsföringsmaterial som hänför sig till ett emissions- eller börsprospekt skall tillställas finansinspektionen inom två dygn efter att prospektet har överlämnats till finansinspektionen för godkännande. Marknadsföringsmaterialet skall hänvisa till prospektet och ange var detta tillhandahålls.

## Föreslagen lydelse

*Finansinspektionen är behörig att ta upp en ansökan om godkännande till behandling om*

*1) Finland är hemstat för den emission av värdepapper som avses i ansökan, eller om*

*2) någon annan behörig myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har bett Finansinspektionen behandla frågan om godkännande av prospektet och denna har samtyckt till detta.*

*Finansinspektionen skall besluta om godkännande av ett prospekt inom tio bankdagar efter att prospektet har överlämnats till den för godkännande. Om prospektet gäller en emittent vars värdepapper inte tidigare har erbjudits till allmänheten eller tagits upp till offentlig handel eller motsvarande handel i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall Finansinspektionen fatta ett sådant beslut som avses ovan inom 20 bankdagar efter att prospektet har överlämnats till den för godkännande.*

*Om Finansinspektionen av grundad anledning anser att handlingar som har lämnats in till den är bristfälliga eller måste kompletteras, skall tidsfristen för godkännandet räknas från den dag då de kompletterande uppgifterna tillställs Finansinspektionen. Finansinspektionen skall uppmana sökanden att komplettera sin ansökan inom 10 bankdagar efter att ansökan lämnats in. Om ett prospekt efter godkännandet skall kompletteras i enlighet med 3 b § 1 mom., skall Finansinspektionen besluta om godkännande av kompletteringen inom sju bankdagar efter att kompletteringen har lämnats in för godkännande.*

*Ett prospekt skall godkännas om det uppfyller de förutsättningar som anges i 3 a §.*

*Finansinspektionen kan i stället för att godkänna ett prospekt besluta att behandlingen av det skall överföras till den behöriga myndigheten i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Ett sådant beslut kan fattas om sökanden ber att behandlingen skall överföras eller om erbjudandet eller*

*upptagandet till handel till följd av förhållandena kring emissionen har en betydande koppling till en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och den mottagande statens behöriga myndighet samtycker till överföringen. Finansinspektionen skall underrätta sökanden om sitt beslut inom tre bankdagar efter att den fattat beslutet.*

*Ett prospekt som Finansinspektionen godkänt skall lämnas till Finansinspektionen senast då det offentliggörs. Finansinspektionen skall på sin webbplats publicera de prospekt som den godkänt under de senaste 12 månaderna eller en förteckning över dem.*

#### **Erkännande av utländska prospekt**

##### 4 a §

Finansinspektionen skall såsom börsprospekt erkänna prospekt för värdepapper enligt 1 kap. 2 § 1 mom. 1–3 punkten vilka har godtagits av behörig myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Finansinspektionen kan såsom börsprospekt också erkänna prospekt för värdepapper enligt 1 kap. 2 § 1 mom. 4–6 punkten vilka har godtagits av behörig myndighet inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och vilka uppfyller kraven på börsprospekt. Om förfarandet bestäms närmare genom förordning av finansministeriet

Finansinspektionen kan kräva att prospekt som avses i 1 mom. kompletteras med information om värdepappersbeskattningen i Finland, om förmedlingen av betalningar som görs i Finland, om offentliggörandet av information till investerare samt om de rättigheter och skyldigheter som är förenade med värdepapper.

Finansinspektionen kan av särskilda skäl erkänna prospekt på andra språk än finska och svenska.

Genom vederbörande ministeriums beslut föreskrivs om finansinspektionens rätt att såsom börsprospekt erkänna prospekt som har godtagits av myndigheterna i någon stat utanför Europeiska ekonomiska

##### 4 a §

*Utöver vad som föreskrivs i 4 § kan den som emitterar värdepapper ansöka om godkännande endast av ett sådant grundprospekt som avses i 3 a § 2 mom. På godkännandet av grundprospektet tillämpas 4 §. Godkännandet av grundprospektet berättigar inte till erbjudande av värdepapper eller upptagande av värdepapper till offentlig handel.*

Gällande lydelse

samarbetsområdet.

Föreslagen lydelse

4 b §

Utöver vad som föreskrivs i 4 och 4 a § skall Finansinspektionen godkänna ett prospekt om emittenten har bolagsrättslig hemort i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och prospektet är upprättat enligt lagstiftningen i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, under förutsättning att prospektet uppfyller de av de internationella organisationerna för tillsyn över värdepappersmarknaden framtagna krav som motsvarar denna lag, prospektdirektivet och bestämmelser som har utfärdats med stöd av dessa. Sökanden skall lägga fram en utredning om överensstämmelse med kraven och om att prospektet har godkänts av en myndighet på sökandens hemort eller av någon annan myndighet.

4 c §

Marknadsföringsmaterialet i samband med ett erbjudande eller upptagande till offentlig handel skall tillställas Finansinspektionen inom två bankdagar efter att prospektet har lämnats till Finansinspektionen för godkännande. I marknadsföringsmaterialet skall hänvisas till prospektet och nämnas var prospektet finns tillgängligt.

4 d §

Prospektet är i kraft lika länge som erbjudandet av de värdepapper som avses i prospektet eller till dess att de värdepapper som avses i prospektet har tagits upp till offentlig handel, likväl högst 12 månader efter att prospektet offentliggjorts.

Ett tidigare godkänt och offentliggjort prospekt kan då högst 12 månader har förflutit efter att det offentliggjorts användas i samband med ett erbjudande av värdepappren eller en ansökan om upptagande av värdepappren till offentlig handel, under förutsättning att prospektet kompletteras enligt 3 b § 1 mom. Ett

godkänt grundprospekt är i kraft 12 månader efter att det offentliggjorts.

Ett prospekt som avser masskuldebrev med säkerheter i fastigheter enligt lagen om hypoteksbanker (1240/1999) eller som avser motsvarande utländska värdepapper är giltigt till dess att inga fler av de berörda värdepappren emitteras fortlöpande eller vid upprepade tillfällen.

**Godkännande av prospekt i flera länder  
inom Europeiska ekonomiska  
samarbetsområdet**

*4 e §*

Utan hinder av 4 § 1 mom. är prospekt som godkänts i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt kompletterande information i kraft i Finland och skall offentliggöras här, om Finland inte är hemstat för emissionen av värdepappren och värdepappren erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland och om den behöriga myndigheten i den andra staten har tillställt Finansinspektionen kopior av prospektet och den kompletterande informationen samt ett intyg över att de är upprättade i enlighet med prospektdirektivet. Om den andra statens myndighet har gett tillstånd att inte offentliggöra viss information som krävs enligt prospektdirektivet, skall myndigheten utfärda ett intyg varav framgår avvikelserna och motiveringen för denna.

Prospekt som avses i 1 mom. skall vara avfattat på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller på något annat språk som Finansinspektionen godkänt. Finansinspektionen kan kräva att till meddelandet fogas en till finska eller svenska språket eller till båda dessa språk översatt sammanfattning av prospektet.

*4 f §*

Om avsikten är att värdepapper skall erbjudas till allmänheten eller att en ansökan skall göras om att de tas upp till

handel som motsvarar offentlig handel i en eller flera stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall Finansinspektionen på sökandens begäran tillstålla den behöriga myndigheten i den andra staten ett intyg över att det godkända prospektet och kompletterande information har upprättats i enlighet med prospektdirektivet, samt en kopia av prospektet och den kompletterande informationen. Finansinspektionen skall tillstålla den behöriga myndigheten ett intyg inom tre bankdagar efter att begäran om intyget har framställts eller, om begäran har framställts samtidigt som prospektet eller den kompletterande informationen har överlämnats för godkännande, inom en bankdag efter att prospektet eller den kompletterande informationen har godkänts.

Till ett meddelande som avses i 1 mom. skall vid behov fogas en på sökandens ansvar gjord översättning av sammanfattningen, till det officiella språk som den behöriga myndigheten i den mottagande staten kräver.

Om Finansinspektionen har gett sitt tillstånd till att viss information inte offentliggörs, skall avvikelserna samt motiveringen till avvikelserna framgå av det intyg som avses i 1 mom.

#### **Årlig sammanställning av offentliggjord information**

##### **10 c §**

Emittenter vilkas värdepapper är upptagna till offentlig handel skall tillhandahålla ett dokument över information som de offentliggjort under den föregående räkenskapsperioden (**årlig sammanställning**). Den årliga sammanställningen skall åtminstone hänvisa till den information som emittenten har offentliggjort enligt denna lag, bestämmelser som har utfärdats eller regler som har fastställts med stöd av lagen eller med stöd av motsvarande utländska bestämmelser eller regler. Om det endast hänvisas till informationen skall det anges var informationen finns tillgänglig.

Den årliga sammanställningen skall inom

*den tid som föreskrivs i kommissionens prospektförordning offentliggöras samt överlämnas till Finansinspektionen och till den som ordnar offentlig handel. Om prospektet över emittentens värdepapper som är upptagna till offentlig handel har granskats av en annan myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finansinspektionen, skall den årliga sammanställningen förutom till Finansinspektionen sändas också till den andra myndigheten. Vid offentliggörandet av den årliga sammanställningen skall de bestämmelser av kommissionens prospektförordning iakttas.*

*En emittent är inte skyldig att offentliggöra en årlig sammanställning, om endast icke-aktierelaterade värdepapper till ett nominellt värde eller bokföringsmässigt motvärde av minst 50 000 euro har tagits upp till offentlig handel.*

## 11 §

Finansinspektionen kan bevilja undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av börs- och emissionsprospekt och sådana anbudshandlingar som avses i 6 kap. samt i fråga om offentliggörandet av delårsrapporter, årsrapporter och bokslut. I fråga om Försäkringsinspektionens tillsynsobjekt kan undantag från skyldigheten att offentliggöra delårsrapporter, årsrapporter och bokslut emellertid beviljas av Försäkringsinspektionen. Försäkringsinspektionen skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om sitt beslut med anledning av en ansökan om undantag.

## 7 kap.

**Tillsyn över värdepappersmarknaden**

## 11 §

Finansinspektionen kan bevilja undantag som avser innehållet i och offentliggörandet av prospekt och sådana anbudshandlingar som avses i 6 kap. samt i fråga om offentliggörandet av delårsrapporter, årsrapporter, bokslut och årlig sammanställning. En förutsättning för beviljande av undantag är att det inte strider mot Europeiska gemenskapens bestämmelser om bokslut, koncernbokslut och prospekt.

## 7 kap.

**Tillsyn över värdepappersmarknaden**

***Reglering av marknadsföring, erbjudande av och offentlig handel med värdepapper***



**samt avtalsvillkor***1 a §*

*Finansinspektionen kan bestämma att erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel skjuts upp med högst tio bankdagar åt gången. En förutsättning för uppskov är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att den som erbjuder värdepapper eller ansöker om att värdepapper skall tas upp till offentlig handel eller den som på uppdrag sköter erbjudande eller ansökan om upptagande av värdepapper till offentlig handel, handlar i strid med vad som i lags 2 kap. föreskrivs om erbjudande av värdepapper till allmänheten eller upptagande av värdepapper till offentlig handel.*

*Finansinspektionen kan bestämma att den som ordnar offentlig handel med värdepapper skall avbryta den offentliga handeln för högst tio bankdagar åt gången. En förutsättning för ett sådant avbrott är att Finansinspektionen har grundad anledning att misstänka att lagen eller med stöd av denna utfärdade bestämmelser, föreskrifter eller regler för offentlig handel överträds när det gäller skyldigheten att informera om värdepappret.*

*1 b §*

*Innan Finansinspektionen fattar ett sådant beslut eller ger ett sådant förordnande som avses i 1 a § skall den bereda den som beslutet avser tillfälle att bli hörd, om inte något annat föranleds av ärendets brådskande natur eller av någon annan särskild orsak.*

*1 c §*

*Finansinspektionen kan förstärka ett sådant beslut som avses i 1 a § med vite. Vitet döms ut av Finansinspektionen.*

Den som i 2 § näringsverksamhet marknadsför eller förvärvar värdepapper kan förbjudas att fortsätta eller upprepa ett förfarande som strider mot 2 kap. 1 §. En värdepappersförmedlare kan förbjudas att fortsätta att använda avtalsvillkor som strider mot 4 kap. 1 eller 2 § eller att på nytt använda ett sådant eller liknande avtalsvillkor. Förbudet skall förstärkas med vite, om det inte av särskilda skäl är obefogat.

-----  
 Då marknadsdomstolen meddelar ett förbud som avses i 1 mom. kan den förordna att ett förfarande i strid med 2 kap. 1 § skall rättas, om åtgärden kan anses vara nödvändig på grund av att förfarandet medför uppenbara olägenheter för placerarna. Förordnandet kan förstärkas med vite.  
 -----

10 kap.

**Särskilda stadganden**

Den som i 2 § näringsverksamhet marknadsför eller förvärvar värdepapper kan förbjudas att fortsätta eller upprepa ett förfarande som strider mot 2 kap. *Den som ordnar offentlig handel kan förbjudas att ordna offentlig handel med värdepapper som tagits upp eller ansöpts bli upptagna till offentlig handel, om vid handeln, när det gäller emittentens informationsskyldighet i samband därmed eller informationsskyldigheten i samband med upptagande till offentlig handel vidtas åtgärder som väsentligen strider mot denna lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av den eller mot reglerna för offentlig handel.* En värdepappersförmedlare kan förbjudas fortsätta att använda avtalsvillkor som strider mot 4 kap. 1 eller 2 § eller att på nytt använda ett sådant eller liknande avtalsvillkor. Förbudet skall förstärkas med vite, om detta inte av särskilda skäl är obefogat.

-----  
 Då marknadsdomstolen meddelar ett förbud som avses i 1 mom. kan den förordna att ett förfarande som strider mot 2 kap. skall rättas, om åtgärden kan anses vara nödvändig på grund av att förfarandet medför uppenbara olägenheter för investerarna. Förordnandet kan förstärkas med vite.  
 -----

10 kap.

**Särskilda stadganden**

-----  
 3 a §  
*Ändring i beslut som Finansinspektionen fattat med stöd av 2 kap. 4 §, 4 a § och 11 § och 7 kap. 1 a § och 1 c § kan sökas genom besvär till marknadsdomstolen på det sätt som bestäms i förvaltningsprocesslagen (586/1996). Ärenden som avses i 1 a § skall behandlas i brådska ordning.*  
 -----

-----  
 Denna lag träder i kraft den 20 .  
 Åtgärder som verkställigheten av lagen

förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft. Lagens 2 kap. 3, 3 a—3 d, 4 och 4 a—4 f § tillämpas på prospekt som offentliggörs efter att lagen trätt i kraft. Den årliga sammanställning som avses i lagens 2 kap. 10 § skall första gången offentliggöras för den räkenskapsperiod som börjar efter lagen trädde i kraft.

Om den som emitterat värdepapper har bolagsrättslig hemort utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är Finland hemstat för emission av värdepapper som avses i denna lags 1 kap. 4 § 7 och 9 mom., om värdepappren inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet först har erbjudits till allmänheten eller ansökts bli upptagna till offentlig handel i Finland den 1 januari 2004 eller senare. Om någon annan än emittenten har beslutat om erbjudandet eller ansökan, kan emittenten senare som sin hemstat välja någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

## 2.

**Lag****om ändring av lagen om Finansinspektionen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen av den 27 juni 2003 om Finansinspektionen (587/2003) 6 § 1 mom. 1  
punkten och 15 §,  
av dem 15 § jämte ändringar, som följer:

*Gällande lydelse*

1 kap.

**Allmänna bestämmelser**

6 §

*Andra finansmarknadsaktörer*

Med andra finansmarknadsaktörer avses i denna lag

1) emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel och annat sådant handelsförfarande som avses i 3 kap. 16 § värdepappersmarknadslagen samt andra som är skyldiga att offentliggöra prospekt enligt 2 kap. 3 § värdepappersmarknadslagen,

*Föreslagen lydelse*

1 kap.

**Allmänna bestämmelser**

6 §

*Andra finansmarknadsaktörer*

Med andra finansmarknadsaktörer avses i denna lag

1) emittenter av värdepapper som är föremål för offentlig handel och annat sådant handelsförfarande som avses i 3 kap. 16 § i värdepappersmarknadslagen samt andra som är skyldiga att offentliggöra prospekt enligt 2 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen *samt andra som erbjuder värdepapper enligt 2 kap. 2 §,*

3 kap.

**Tillsynsbefogenheter**

15 §

*Granskningsrätt och rätt att få uppgifter*

Finansinspektionen har rätt att på ett tillsynsobjekts verksamhetsställe granska handlingar och andra dokument som gäller tillsynsobjektet och dess kunder samt rätt att få kopior av handlingarna och dokumenten. Finansinspektionen har också rätt att granska tillsynsobjekts datasystem samt kassa och övriga tillgångar. Vidare har

3 kap.

**Tillsynsbefogenheter**

15 §

*Granskningsrätt och rätt att få uppgifter*

*Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att hos tillsynsobjektet få granska för tillsynen relevanta uppgifter och andra registreringar om tillsynsobjektet och dess kunder samt nödvändiga kopior av dessa. Finansinspektionen har även rätt att få granska tillsynsobjektets datasystem samt*

## Gällande lydelse

Finansinspektionen rätt att på övriga på finansmarknaden verksamma sammanslutningars och stiftelsers verksamhetsställen granska sådana handlingar och övriga dokument rörande sammanslutningen eller stiftelsen som den behöver för att fullgöra sitt uppdrag samt att få kopior av handlingarna och dokumenten.

Tillsynsobjekt och övriga finansmarknadsaktörer skall utan obefogat dröjsmål tillstålla Finansinspektionen de för tillsynen och fastställandet av tillsynsavgiften relevanta uppgifter och redogörelser som den ber om. Finansinspektionen kan meddela föreskrifter om vilka uppgifter om tillsynsobjekts ekonomiska ställning, ägare, interna kontroll och riskhantering, förvaltnings- och kontrollorgan, anställda samt verksamhetsställen som regelbundet skall rapporteras till Finansinspektionen.

Finansinspektionen har rätt att av tillsynsobjekts och övriga på finansmarknaden verksamma sammanslutningars och stiftelsers revisorer få alla för tillsynen relevanta uppgifter samt att få för tillsynen relevanta kopior av sådana handlingar och dokument rörande tillsynsobjekt eller andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser som revisorerna har i sin besittning.

Vad som i 1—3 mom. föreskrivs om

## Föreslagen lydelse

kassa- och övriga finansieringstillgångar. Finansinspektionen har dessutom rätt att hos annan på finansmarknaden verksam sammanslutning eller stiftelse få granska för tillsynen relevanta uppgifter och andra registreringar om sammanslutningen och stiftelsen samt få nödvändiga kopior av dessa.

Tillsynsobjekt och övriga finansmarknadsaktörer samt deras styrelse- och förvaltningsrådsmedlemmar och verkställande direktör skall utan hinder av sekretessbestämmelserna utan obefogat dröjsmål tillstålla Finansinspektionen de för tillsynen och bestämmande av tillsynsavgiften relevanta uppgifter och redogörelser som den ber om. Motsvarande skyldighet har den som i förhållande till ett tillsynsobjekt eller en annan aktör på finansmarknaden har sådant bestämmande inflytande som avses i 1 kap. 5 § i värdepappersmarknadslagen samt den som tillsynsobjektet eller någon annan aktör eller erbjudare av värdepapper på finansmarknaden har bestämmande inflytande i. Finansinspektionen kan meddela föreskrifter om vilka uppgifter om tillsynsobjekts finansiella ställning, ägare, interna kontroll och riskhantering, förvaltnings- och kontrollorgan, anställda samt verksamhetsställen som regelbundet skall rapporteras till Finansinspektionen.

Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att av tillsynsobjekts och övriga på finansmarknaden verksamma sammanslutningars och stiftelsers revisorer få alla för tillsynen relevanta uppgifter samt att få för tillsynen relevanta kopior av sådana handlingar och dokument rörande tillsynsobjekt eller andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser som revisorerna har i sin besittning. Finansinspektionen har motsvarande rätt att få uppgifter av revisorer för tillsynsobjekt eller andra på finansmarknaden verksamma sammanslutningar och stiftelser eller sammanslutningar eller stiftelser i vilka dessa har i 1 kap. 5 § värdepappersmarknadslagen avsett bestämmande inflytande.

tillsynsobjekt skall också tillämpas på finska företag som hör till samma inhemska eller utländska koncern eller konsolideringsgrupp som tillsynsobjektet eller som är dettas intresseföretag. Finansinspektionen har dessutom rätt att av ett tillsynsobjekt få de uppgifter som avses i 2 mom. om utländska företag som hör till samma koncern eller konsolideringsgrupp som tillsynsobjektet och om dettas utländska intresseföretag samt rätt att granska handlingar och övriga dokument som innehåller sådana uppgifter och som tillsynsobjektet har i sin besittning samt att få kopior av dem. Vad som ovan i detta moment föreskrivs om företag som hör till en inhemsk eller utländsk koncern eller konsolideringsgrupp tillämpas på motsvarande sätt på inhemska och utländska företag som hör till ett finans- och försäkringskonglomerat som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat (699/2004), om Finansinspektionen är samordnande tillsynsmyndighet enligt den nämnda lagen eller i övrigt utför uppgifter som med stöd av den nämnda lagen hör till Finansinspektionen.

Finansinspektionen har rätt att granska för tillsynen relevanta uppgifter på verksamhetsställen till företag som är ombud för tillsynsobjekt eller som på uppdrag av ett tillsynsobjekt sköter uppgifter som gäller dess bokföring, datasystem, riskhantering eller interna kontroll i övrigt.

Finansinspektionen har rätt att ur det bötesregister som avses i 46 § lagen om verkställighet av böter (672/2002) få de uppgifter som är nödvändiga för att utreda om ett tillsynsobjekts ägare, styrelsemedlemmar, verkställande direktör eller anställda har den tillförlitlighet som lagen förutsätter. Särskilda bestämmelser gäller om rätten att få uppgifter ur straffregistret.

*Vad som i 1—3 mom. föreskrivs om tillsynsobjekt tillämpas även på finländska företag som tillsammans med tillsynsobjektet hör till samma inhemska eller utländska koncern eller samma konsolideringsgrupp eller är ett företag som tillsynsobjektet är delägare i. Utan hinder av sekretessbestämmelserna har Finansinspektionen dessutom rätt att av tillsynsobjektet få sådana för tillsynen relevanta uppgifter som avses i 2 mom. om utländska företag som tillsammans med tillsynsobjektet hör till samma koncern eller konsolideringsgrupp samt relevanta handlingar och andra registreringar som innehåller sådana uppgifter ävensom nödvändiga kopior av dessa. Vad som i detta moment föreskrivs om företag som hör till inhemsk eller utländsk koncern eller konsolideringsgrupp skall även tillämpas på inhemska eller utländska företag som hör till sådana finans- och försäkringskonglomerat som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat (699/2004), när Finansinspektionen fungerar som koordinerande tillsynsmyndighet enligt nämnda lag eller när Finansinspektionen annars utför de uppgifter som enligt nämnda lag ankommer på den.*

*Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att granska för tillsynen relevanta uppgifter på verksamhetsställen till företag som är ombud för tillsynsobjekt eller som på uppdrag av ett tillsynsobjekt sköter uppgifter som gäller dess bokföring, datasystem, riskhantering eller interna kontroll i övrigt.*

*Finansinspektionen har utan hinder av sekretessbestämmelserna rätt att för sin individualiserade tillsynsverksamhet få för tillsynen relevanta uppgifter, handlingar och registreringar samt kopior av handlingar och registreringar av andra än i denna paragraf avsedda personer, vilka av välgrundad anledning kan antas vara i besittning av för tillsynen relevanta och nödvändiga uppgifter eller handlingar och registreringar. Finansinspektionen är skyldig att returnera handlingar och registreringar som den fått i original.*

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

*Finansinspektionen har emellertid inte rätt att av advokat få i detta moment avsedda uppgifter, handlingar eller registreringar som berör dennes klienter, inte heller uppgifter, handlingar eller registreringar som rättegångsbiträde eller rättegångsombud fått i sin besittning i samband med skötsel av uppdrag. Förutom de egentliga uppgifterna i samband med en rättegång räknas till rättegångsbitrådets eller rättegångsombudets uppgifter juridisk rådgivning rörande en klients rättsliga ställning vid förundersökning till följd av brott eller rättsliga ställning i annat behandlingsskede av mål som förutsätter rättegång eller juridisk rådgivning för inledande eller undvikande av rättegång.*

*Finansinspektionen har rätt att ur det bötesregister som avses i 46 § lagen om verkställighet av böter (672/2002) få de uppgifter som är nödvändiga för att utreda om ett tillsynsobjekts ägare, styrelsemedlemmar, verkställande direktör eller anställda har den tillförlitlighet som lagen förutsätter. Särskilda bestämmelser gäller om rätten att få uppgifter ur straffregistret.*

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 3.

**Lag****om ändring av lagen om skuldebrev**

I enlighet med riksdagens beslut upphävs i lagen av den 31 juli 1947 om skuldebrev (622/1947) 34 § 4 mom., sådant det lyder i lag 746/1993, som följer:

## Gällande lydelse

5 kap.

**Särskilda stadganden om masskuldebrev**

34 §

Bankinspektionen för en förteckning över sådana masskuldebrevslån vilkas prospekt med stöd av 2 kap.

## Föreslagen lydelse

5 kap.

**Särskilda stadganden om masskuldebrev**

34 §

(4 mom. upphävs)

*värdepappersmarknadslagen (495/89) har tillställts bankinspektionen för godkännande. Envar har rätt att bekanta sig med förteckningen.*

\_\_\_\_\_

*Denna lag träder i kraft den 20 .  
Finansinspektionen skall förvara den förteckning som avses i 34 § 4 mom. i sex år efter att denna lag trätt i kraft.*

#### 4.

### Lag

#### om ändring av 3 § i lagen om källskatt på ränteinkomst

I enlighet med riksdagens beslut ändras i lagen av den 28 december 1990 om källskatt på ränteinkomst (1341/1990) 3 § 1 mom. 2 punkten, sådan den lyder i lag 1223/1999, som följer:

##### *Gällande lydelse*

3 §

##### *Skatteobjekt*

Källskatt på ränteinkomst skall betalas för följande inhemska ränteinkomster:

2) ränta på masskuldebrevslån som avses i 34 § lagen om skuldebrev (622/1947) och som har bjudits ut till allmänheten för teckning och som skall införas i den förteckning som finansinspektionen för.

##### *Föreslagen lydelse*

3 §

##### *Skatteobjekt*

Källskatt på ränteinkomst skall betalas för följande inhemska ränteinkomster:

2) ränta på masskuldebrevslån som avses i 34 § i lagen om skuldebrev (622/1947) när lånet har bjudits ut till allmänheten för teckning och *prospekt rörande lånet skall lämnas till Finansinspektionen eller annan behörig myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet för godkännande.*

\_\_\_\_\_

*Denna lag träder i kraft den 20 .*



## Finansministeriets förordning

### om offentliggörande av prospekt som avses i 2 kap. i värdepappersmarknadslagen

Given i Helsingfors den 2005

I enlighet med finansministeriets beslut föreskrivs med stöd av 2 kap. 3 § 4 mom., 3 a § 4 mom. och 3 d § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989), sådana de lyder i lag /2005:

1 kap.

#### Allmänna bestämmelser

1 §

##### *Tillämpningsområde*

Denna förordning gäller offentliggörande av prospekt som avses i 2 kap. värdepappersmarknadslagen, till den del som detta inte regleras i kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Särskilda bestämmelser utfärdas om innehållet i prospekt som avses i 2 kap. 3 a § i värdepappersmarknadslagen och som inte hör till tillämpningsområdet för Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG (prospektdirektivet).

Vad som i denna förordnings 2 kap. 2—4 § föreskrivs om offentliggörande av prospekt tillämpas också på offentliggörande av sådana prospekt i Finland som har godkänts av en mot Finansinspektionen svarande myndighet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och anmälts

till Finansinspektionen.

2 kap.

#### Offentliggörande av prospekt

2 §

##### *Sättet för offentliggörande av prospekt*

Ett godkänt prospekt skall offentliggöras med samma innehåll och i samma utformning som det godkänts. Prospektet anses offentliggjort då det har tillhandahållits allmänheten

1) kostnadsfritt och i tryckt form hos den anordnare av offentlig handel som ansökan om upptagande till handel avser, på emittentens kontor, på de i prospektet nämnda ombuds kontor som för emittentens räkning ombesörjer emissionsrelaterade betalningar samt på andra eventuella teknings- och försäljningsställen,

2) i elektronisk form på emittentens webbplats samt på de i prospektet nämnda ombuds webbplatser vilka som företrädare för emittenten ombesörjer emissionsrelaterade betalningar samt på andra eventuella teknings- och försäljningsställets webbplatser,

3) i elektronisk form på webbplatser som tillhör de anordnare av offentlig handel som ansökan om upptagande av till handel avser, eller

4) genom publicering i en eller flera rikstidningar eller tidningar med stor spridning som ges ut i de till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet hörande stater där erbjudandet görs eller där upptagandet till handel söks.

Prospekt som har offentliggjorts så som avses i 1 mom. 1 eller 4 punkten skall alltid offentliggöras också på det sätt som avses i 1 mom. 2 punkten. Ett prospekt som har offentliggjorts enligt 1 mom. 2 eller 3 punkten skall på begäran kostnadsfritt tillhandahållas investerarna i pappersform.

Om prospektet består av ett grundprospekt, en värdepappersnot och en sammanfattning, får dessa delar tillhandahållas som separata dokument förutsatt att det i dem anges var de övriga delarna av prospektet finns tillgängliga för allmänheten.

Om prospektet endast innehåller hänvisningar till information i enlighet med 10 §, skall också de dokument som hänvisningarna avser göras tillgängliga för allmänheten på det sätt som avses i 1 och 2 mom.

Prospektet skall under hela erbjudandetiden hållas tillgängligt för allmänheten på det sätt som avses i 1 och 2 mom.

### 3 §

#### *Grundprospekt*

Om icke-aktierelaterade värdepapper eller sådana aktierelaterade värdepapper som berättigar till aktier eller till en prestation som baserar sig på aktiers värdeutveckling emitteras som en del av ett emissionsprogram, kan ett prospekt offentliggöras i form av ett grundprospekt. Grundprospektet skall innehålla information om värdepapper som erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt om emittenten och en eventuell garant.

Grundprospektet skall i samband med varje

programenlig emission eller upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kompletteras med information om de värdepapper som erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel.

Grundprospektet är i kraft 12 månader efter att det har offentliggjorts, förutsatt att informationen vid behov uppdateras enligt 2 kap. 3 b § 1 mom. i värdepappersmarknadslagen i samband med varje emission eller upptagande till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I fråga om komplettering av grundprospektet under erbjudandetiden eller innan värdepappren tas upp till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet gäller vad som föreskrivs i 2 kap. 3 b § i värdepappersmarknadslagen.

Om det när grundprospektet offentliggörs eller uppdateras inte är möjligt att i det ta in uppgifter om värdepapprens slutliga antal eller pris, skall i prospektet eller i kompletterande information om de värdepapper som erbjuds eller tas upp till handel anges de grunder eller villkor enligt vilka värdepapprens slutliga antal eller pris fastställs samt maximipriset enligt erbjudandet. Det slutliga antalet eller priset skall utan obefogat dröjsmål efter fastställandet offentliggöras och meddelas Finansinspektionen samt den som ordnar handeln.

### 4 §

#### *Tiden för offentliggörande av prospekt*

Prospekt skall offentliggöras senast två bankdagar innan värdepappren erbjuds till allmänheten. När erbjudandet gäller aktier eller andelar av ett slag som inte tidigare har erbjudits till allmänheten eller ansökts bli upptagna till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall prospektet emellertid offentliggöras minst sex bankdagar innan erbjudandet tidigast avslutas.

Om värdepapper inte erbjuds till

allmänheten i samband med att de upptas till offentlig handel, skall prospektet offentliggöras senast två bankdagar innan handeln inleds med de värdepapper som prospektet avser.

Prospektet kan med Finansinspektionens samtycke i samband med godkännandet offentliggöras efter den tidsfrist som avses i 1 och 2 mom., likväl senast i samband med att erbjudandet inleds eller värdepappren tas upp till handel.

## 5 §

### *Prospektets språk*

Om värdepapper erbjuds till allmänheten eller om det görs en ansökan om att värdepappren skall upptas till offentlig handel som motsvarar handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet endast i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland, skall prospektet avfattas på ett språk som godkänns av den behöriga myndigheten i den mottagande medlemsstaten eller allmänt används på den internationella finansmarknaden. En sammanfattning av prospektet skall på yrkande av den behöriga myndigheten i den mottagande medlemsstaten översättas till ett eller flera officiella språk. Med tanke på Finansinspektionens granskning skall prospektet likväl avfattas på något annat språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden eller godkänns av Finansinspektionen.

Om värdepapper erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel i Finland och erbjuds till allmänheten eller ansöks bli upptagna till offentlig handel som motsvarar handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, skall prospektet i de mottagande medlemsstaterna tillhandahållas antingen på ett språk som den behöriga myndigheten i den mottagande staten godkänner eller på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden. En sammanfattning av

prospektet skall på yrkande av den mottagande statens behöriga myndighet översättas till ett eller flera officiella språk.

Om icke-aktierelaterade värdepapper vilkas nominella värde per enhet eller bokföringsmässiga motvärde är minst 50 000 euro ansöks bli upptagna till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i en eller flera stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, kan prospektet avfattas på ett språk som allmänt används på den internationella finansmarknaden och godkänns av varje annan mottagande medlemsstats behöriga myndighet. Finansinspektionen kan kräva att sammanfattningen avfattas på finska eller svenska språket eller på båda dessa språk. Sammanfattningen av prospektet skall på yrkande av den mottagande medlemsstatens behöriga myndighet översättas till ett eller flera officiella språk.

## 6 §

### *Övriga uppgifter i sammanfattningen*

Utöver vad som föreskrivs i 2 kap. 3 a § 2 mom. i värdepappersmarknadslagen skall i sammanfattningen nämnas att

- 1) sammanfattningen skall ses som en introduktion till prospektet,
- 2) investerare skall basera investeringsbeslut på en bedömning av prospektet i dess helhet,
- 3) en kårande i det fall att informationen i ett prospekt leder till att talan väcks vid domstol, enligt den nationella lagstiftningen i en stat som hör till Europeiska gemenskapen [ ], kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan rättegången inleds, och att
- 4) civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som har begärt att anmälan om sammanfattningen skall sändas endast i det fall att sammanfattningen är vilseledande, inexakt eller inkonsekvent i förhållande till de övriga delarna av prospektet.

## Undantag

### 7 §

#### *Undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt*

Någon skyldighet att offentliggöra prospekt föreligger inte om följande slag av värdepapper erbjuds eller ansöks bli upptagna till offentlig handel:

1) andelar i placeringsfonder eller i sådana företag för kollektiva investeringar som inte är av sluten typ,

2) aktier eller andra andelar i sådana staters centralbanker som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet,

3) värdepapper som emitterats av en författningsreglerad eller annan allmännyttig sammanslutning, vilken drivs utan vinstsyfte och erkänns av en stat, i syfte att anskaffa medel som är nödvändiga för att uppnå sammanslutningens ändamål,

4) icke-aktierelaterade värdepapper som fortlöpande eller vid upprepade tillfällen emitteras av kreditinstitut, förutsatt att dessa värdepapper inte är efterställda, konvertibla eller utbytbara eller ger rätt att teckna eller förvärva andra slag av värdepapper eller rätt till en prestation på basis av värdeutvecklingen av värdepapper eller andra tillgångar, men styrker mottagandet av återbetalningspliktiga insättningar och omfattas av ett system för garanti av insättningar enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 94/19/EG av den 30 maj 1994 om system för garanti av insättningar, eller

5) skuldförbindelser som förfaller till betalning inom 12 månader efter att de emitterats.

Någon skyldighet att offentliggöra prospekt föreligger inte heller om värdepapper erbjuds

1) enbart till kvalificerade investerare,

2) i Finland till färre än 100 investerare som inte är sådana kvalificerade investerare som avses i 1 kap. 4 § 5 mom. i värdepappersmarknadslagen,

3) till investerare som förvärvar värdepapper för ett värde av minst 50 000 euro per investerare för varje separata erbjudande, eller andelar vilkas nominella

värde eller motvärde uppgår till minst 50 000 euro, eller

4) för ett sammanlagt motvärde på under 100 000 euro, som beräknas för en tolv månadersperiod.

I de situationer som avses i 2 mom. skall ett prospekt emellertid offentliggöras om fördelningen av värdepappren till de slutliga investerarna inte uppfyller de förutsättningar för undantag som anges i momentet.

### 8 §

#### *Undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt i samband med erbjudande av värdepapper*

Finansinspektionen kan på ansökan helt eller delvis bevilja undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt i samband med erbjudande av värdepapper, om

1) aktier eller andelar ges ut i utbyte mot sådana aktier eller andelar av samma slag som redan emitterats, förutsatt att emissionen av dessa nya aktier eller andelar inte innebär någon ökning av aktiekapitalet, andelskapitalet, tilläggsandelskapitalet eller placeringsandelskapitalet,

2) värdepapper i samband med företagsförvärv erbjuds som utbyte och erbjudaren till följd av ett sådant offentligt köpeanbud som avses i 6 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen eller ett sådant inlösningsanbud som avses i 6 § i samma kapitel eller av någon annan orsak är skyldig att offentliggöra ett dokument som den behöriga myndigheten anser innehålla information som är likvärdig med den i prospektet och om dokumentet har offentliggjorts,

3) värdepapper erbjuds som vederlag i samband med sådan fusion eller delning som avses i lagen om aktiebolag och lagen om andelslag eller i samband med ändring av sammanslutningsformen och om erbjudaren har offentliggjort ett dokument som innehåller information likvärdig med den i prospektet,

4) aktier eller andelar erbjuds till emittentens aktie- eller andelsägare utan kostnad vid sådan fondemission som avses i

lagen om aktiebolag (734/1978) eller sådan fondförhöjning som avses i lagen om andelslag (1488/2001) eller i stället för dividend eller ränta som skall betalas i pengar, i form av aktier eller andelar av samma slag som de underliggande aktierna eller andelarna, förutsatt att erbjudaren offentliggör ett dokument med information om aktiernas och andelarnas antal och slag samt om motiven och villkoren för erbjudandet,

5) ett arbetsgivarföretag eller ett anslutet företag som emitterat värdepapper som upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet erbjuder värdepapper till arbetsgivarföretagets nuvarande eller tidigare chefer eller anställda, förutsatt att erbjudaren offentliggör ett dokument med information om värdepapprens antal och slag samt om motiven och villkoren för erbjudandet, eller om

6) värdepapper erbjuds för finansiering av allmännyttig verksamhet som huvudsakligen bedrivs utan vinstsyfte.

## 9 §

### *Undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt vid ansökan om upptagande av värdepapper till offentlig handel*

Finansinspektionen kan på ansökan helt eller delvis bevilja undantag från skyldigheten att offentliggöra prospekt, då de värdepapper som ansöks bli upptagna till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är

1) aktier eller andelar vilkas sammanlagda antal under en tolv månaders period utgör mindre än en tiondedel av det antal aktier eller andelar av samma slag som tagits upp till handel av samma anordnare av handel,

2) aktier eller andelar som utgör vederlag för aktier eller andelar som redan tagits upp till handel av samma anordnare av handel, förutsatt att emissionen av dessa nya aktier eller andelar inte innebär en ökning av sammanslutningens aktiekapital,

andelskapital, tilläggsandelskapital eller placeringsandelskapital,

3) värdepapper som i samband med företagsförvärv erbjudits i utbyte, om erbjudaren till följd av ett sådant offentligt köpeanbud som avses i 6 kap. 1 § i värdepappersmarknadslagen eller sådant inlösningsanbud som avses i 6 § i samma kapitel eller av någon annan orsak varit skyldig att offentliggöra ett dokument med information som är likvärdig med den i prospektet och om dokumentet har offentliggjorts,

4) värdepapper som erbjuds som vederlag i samband med fusion eller delning enligt lagen om aktiebolag eller lagen om andelslag, då den som erbjuder vederlaget har offentliggjort ett dokument med information som är likvärdig med den i prospektet,

5) aktier eller andelar som kostnadsfritt tilldelas ägarna av aktier eller andelar som tagits upp till handel av samma anordnare i samband med en fondemission enligt lagen om aktiebolag eller en fondförhöjning enligt lagen om andelslag eller i stället för dividend eller ränta som skall betalas i pengar, i form av aktier eller andelar av samma slag som de underliggande aktierna eller andelarna, förutsatt att erbjudaren offentliggör ett dokument med information om aktiernas och andelarnas antal och art samt om motiven och villkoren för erbjudandet,

6) värdepapper som ett arbetsgivarföretag eller ett anslutet företag som emitterat värdepapper som tagits upp till offentlig handel erbjuder till arbetsgivarföretagets nuvarande eller tidigare chefer eller anställda, förutsatt att erbjudaren offentliggör ett dokument med information om värdepapprens antal och art samt om motiven och villkoren för erbjudandet,

7) aktier eller andelar som fås vid utbyte av konvertibla skuldebrev eller med stöd av optionsrätter, optionsbevis eller andra värdepapper, om aktier eller andelar av samma slag redan har tagits upp till handel av samma anordnare av handel, eller är

8) värdepapper som har tagits upp till handel av en annan anordnare av handel, förutsatt att

a) värdepappren eller värdepapper av samma slag i över 18 månader har varit upptagna till sådan handel,

b) över värdepappren har offentliggjorts ett sådant prospekt som avses i lagen /2005 och i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG om de prospekt som skall offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel och om ändring av direktiv 2001/34/EG (prospektdirektivet) eller, innan lagen trätt i kraft, ett sådant börsprospekt som avses i Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/34/EG om upptagande av värdepapper till officiell notering och om uppgifter som skall offentliggöras beträffande sådana värdepapper eller ett emissionsprospekt som upprättats enligt de krav som gäller för sådana,

c) emittentens informationsskyldighet som är en förutsättning för att värdepappren skall vara upptagna till handel har fullgjorts, och att

d) den som ansöker om upptagande av värdepapper till handel i enlighet med prospektdirektivet och kommissionens författningar offentliggör en sammanfattning och information om var det senast offentliggjorda prospektet om emittenten och värdepappren i fråga samt den finansiella information som emittenten har offentliggjort enligt det löpande kravet på offentliggörande finns tillgängliga.

#### 10 §

##### *Undantag i fråga om prospektets innehåll*

Finansinspektionen kan av särskilda skäl besluta att viss information som avses i denna förordning får utelämnas från prospektet. Ett sådant särskilt skäl är åtminstone att informationen endast är av mindre betydelse och inte relevant för bedömningen av emittentens tillgångar och skulder, finansiella ställning, resultat eller

framtidsutsikter. Ett särskilt skäl är också att röjandet av informationen skulle stå i strid med allmänt intresse eller allvarligt skada emittenten. I det sist nämnda fallet är en förutsättning för utelämnande emellertid att det sannolikt inte skulle medföra att allmänheten vilseleds i fråga om fakta och omständigheter som är relevanta för bedömningen av värdepapprens värde.

Finansinspektionen kan besluta att i prospektet i stället för information som avses i denna förordning får tas in likvärdig information, om den information som förutsätts bli intagen i prospektet är exceptionellt oändamålsenlig med avseende på emittentens verksamhetsområde, rättsliga form eller de värdepapper som avses i prospektet.

#### 11 §

##### *Hänvisningar till information*

I prospektet kan som information hänvisas till ett tidigare offentliggjort dokument eller till ett dokument som offentliggörs samtidigt som prospektet, förutsatt att Finansinspektionen tidigare har godkänt dokumentet eller att dokumentet har sänts till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande av detta.

Om det hänvisas till information skall i prospektet tas in en förteckning varav framgår vilka dokument hänvisningarna avser. Hänvisningarna skall avse den senaste information som emittenten har tillgång till i det aktuella ärendet. De dokument som hänvisningarna avser skall vara utfattade på samma språk som prospektet.

I prospektets sammanfattning får inte tas in endast hänvisningar till information.

Denna förordning träder i kraft den 20 .