

35. Tröskelvärde för prospektskyldighet

Regelverk: Lag (2019:414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning

Mottagare: Finansdepartementet

Påverkan på företag idag

När nya EU-regler för prospekt infördes 2017 förutsattes nationella åtgärder avseende bland annat tröskelvärdet för när prospektskyldighet ska infalla. Av EU-förordningen följer ett tröskelvärde på 8 miljoner euro som utgångspunkt. Förordningen gör dock gällande att länderna inom EU kan välja att tillämpa ett annat tröskelvärde. Sverige har valt att behålla det tröskelvärde på 2,5 miljoner euro som redan gällde enligt svensk rätt när förordningen implementerades. Detta innebär alltså att tröskelvärdet för när prospektskyldighet infaller ligger betydligt lägre i Sverige än i många andra länder inom EU.

En höjning av tröskelvärdet skulle bidra positivt till att minska kostnaderna och den administrativa bördan för små och medelstora företag som sammanhänger med upprättande av prospekt. En höjning skulle också vara linje med målet i kapitalmarknadsunionen att underlätta tillgången till finansiering på kapitalmarknaden för små och medelstora företag (SMEs) inom EU, samt ökad rörlighet över gränserna avseende kapital. I dagsläget kan svenska företag tänkas missgynnas, jämfört med företag i andra länder med ett högre tröskelvärde. Det är också tänkbart att nuvarande tröskelvärde gör den svenska marknaden mindre attraktiv för utländska bolag.

Åtgärdsförslag

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juli 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad förutsätter som tidigare nämnts att nationella åtgärder vidtas avseende bland annat tröskelvärdet för när prospektskyldigheten infaller. När värdepapper erbjuds till allmänheten behöver prospekt inte upprättas om det sammanlagda vederlaget för de värdepapper som erbjuds till investerare motsvarar högst det tröskelvärde som beslutats om på nationell nivå.

I samband med att förordningen implementerades valde som tidigare nämnts Sverige att behålla det tröskelvärde för prospektskyldighet som tidigare gällde enligt svensk rätt, så att detta gäller även med anledning av EU-förordningen. Det innebär att tröskelvärdet för när prospektskyldighet infaller ligger på 2,5 miljoner euro i Sverige, istället för de 8 miljoner euro som utgör gränsen enligt det ursprungliga förslaget i EU-förordningen.

I den promemoria som publicerades i samband med att förslaget avseende tröskelvärde sändes ut på remiss diskuterades tröskelvärdet i andra länder inom EES. En fråga som ställdes var om det skulle minska den svenska marknadens attraktionskraft och utgöra en konkurrensnackdel gentemot andra länder om Sverige har en lägre gräns för prospektskyldigheten. I promemorian konstaterades att det i Sverige finns en hög investeringsvilja och en väl fungerande marknad för små och medelstora företag, vilket stämmer. På grundval härav drogs en slutsats att en förhållandevis lägre tröskel för undantag för prospektskyldigheten skulle kunna innebära att den svenska kapitalmarknaden bibehåller sitt starka förtroende och att den lägre tröskeln kan bidra till att stärka attraktionskraften. Föreningen är inte övertygad om den slutsatsen. Föreningen anser att det är olyckligt att tröskelvärdet i Sverige skiljer sig åt från andra länder inom Norden och EU. Det kan vara besvärande för företag som söker finansiering på flera marknader att behöva följa flera regelverk.

Mot bakgrund av ovanstående anser föreningen att en höjning av tröskelvärdet till 8 miljoner euro vore lämpligt.

Bedömning av åtgärdsförslagets effekter för företagen

En höjning av tröskelvärdet skulle vara i linje med målet i kapitalmarknadsunionen att underlätta tillgången till finansiering på kapitalmarknaden för små och medelstora företag (SMEs), samt ökad rörlighet över gränserna för kapital. Därtill vill föreningen framhålla att man inte ser att det finns tillräckliga skäl för att avvika från tröskelvärdet hos flera medlemsstater i vår närhet. En höjning av tröskelvärdet skulle också kunna bidra till att minska kostnaderna och den administrativa bördan som sammanhänger med upprättande av prospekt och därmed underlätta för svenska företag.

Kontaktuppgifter

Svensk Värdepappersmarknad, Fredrik Bonthron
08-56 26 07 07, fredrik@svpm.se