

Carl-Henrik Wigren
Jurist
Tel 08-787 82 70

Anna Fryklund
Jurist
08-787 83 65

Annika von Haartman
Enhetschef
Tel 08-787 83 15
Mob 076-127 59 09

Oreglerade erbjudanden på aktie- marknaden – uppföljning 1

Slutsats

De skriftliga aktieerbjudandena som inte omfattas av prospektreglerna har förbättrats något jämfört med för ett år sedan. Informationen i dem håller dock fortfarande överlag låg kvalitet. Det sammanlagda beloppet för oreglerade aktieerbjudanden är dock fortsatt relativt litet. Resultatet av den här undersökningen har inte föranlett FI att föreslå en höjd beloppsgräns för prospektskyldighet eller nationella regler för erbjudanden som inte omfattas av prospektreglerna.

FI vidtar följande åtgärder

Granskningen har resulterat i ett sanktionsbeslut om särskild avgift för ett företag på 200 000 kronor, då bolaget genomförde ett prospektpliktigt erbjudande utan prospekt.

Vi kommer att fortsätta vårt arbete med att aktivt upplysa konsumenter om vilka krav de bör ställa på innehållet i erbjudanden av aktier som inte omfattas av informationskrav enligt prospektreglerna (www.fi.se/konsument).

De erbjudanden som kan misstänkas strida mot bestämmelserna i marknadsföringslagen, kommer att vidarebefordras till Konsumentverket för eventuella åtgärder.

Undersökningen

Avsikten med den här undersökningen var att ta ställning till om det är lämpligt att föreslå en höjning av beloppsgränsen för kravet om prospekt och om det är lämpligt att införa nationella regler för de erbjudanden som inte omfattas av prospektreglerna.

I Sverige krävs prospekt vid ca 9 miljoner kronor. Det är ett lågt belopp i ett europeiskt perspektiv. Av 28 tillfrågade EES-länder har 25 svarat, varav 3 har valt att sänka beloppsgränsen till ca 1 miljon kronor. Övriga 22 länder har valt beloppsgränsen ca 23 miljoner kronor. Av dessa har dock 10 nationella regler under gränsen.

Prospektkravet fördyrar finansiering på kapitalmarknaden för de mindre svenska bolagen. En högre beloppsgräns skulle underlätta för de mindre företagen att finansiera sig på aktiemarknaden, vilket talar för en höjning av gränsen. Det som talar mot en höjning är den dåliga kvaliteten på informationen i de oreglerade erbjudandena och att de ofta vänder sig till konsumenter, som har svårare än professionella investerare att ställa rätt frågor till och krav på företagen.

Vad som talar för en nationell reglering är att det troligen höjer kvaliteten på erbjudandena, stärker konsumentskyddet och minskar antalet oseriösa aktörer. Vad som talar mot nationella regler är att det förmodligen medför ökade kostnader för företagen och att det komplicerar regelverket ytterligare. Vidare har regeringen lagt fram en handlingsplan för att underlätta företagens regelbörda med 25 procent.

Finansinspektionen har granskat informationskvaliteten i skriftliga aktieerbjudanden första halvåret 2007 som undantas från prospektskyldighet. Granskningen har gjorts utifrån de mest centrala delarna av prospektreglerna. Det undantag som avses är erbjudanden till allmänheten om förvärv eller teckning av aktier under ca 9 miljoner kronor. I dessa fall behöver inte ett prospekt upprättas och godkännas. FI har inget tillsynsansvar för dessa erbjudanden. Undersökningen följer upp vår rapport, Oreglerade erbjudanden på aktiemarknaden, 2006:15. Resultatet av den tidigare rapporten visade att det fanns stora brister när det gäller informationskvaliteten.

Undersökningens resultat

Under första halvåret 2007 genomfördes 15 publika emissioner utan prospekt med stöd av beloppsundantaget, samt 4 emissioner från privata bolag. För 2006 var antalet publika emissioner 10.

Utfall av granskning av 19 memorandum första halvåret 2007

Avsnitt	Bra	Mindre bra	Dåligt
Riskbeskrivning	10	3	6
Styrelsens ansvar	11	2	6
Finansiell historik	2	10	7
Grund för prognos	0	2	15
Rörelsekapitalförklaring	4	2	13
Motiv för emissionen	10	8	1

Bristerna är så pass allvarliga att det bara är 2 av 19 erbjudanden som det går att göra en välgrundad bedömning av. Överlag är dock kvaliteten något bättre än föregående års undersökning.