

pirer, som udstederen ansøger om at få optaget. Det pålægges bestyrelsen at sikre, at de i *stk. 1* nævnte krav er opfyldt, inden der gives tilladelse til optagelsen. Det drejer sig om at sikre, at betingelserne for optagelse i lovgivningen, herunder regler efter §§ 12, 40 og 41, opfyldes af såvel ustederen af værdipapiret som af det pågældende værdipapir.

Ifølge *nr. 1* påhviler det bestyrelsen at vurdere, om der vil være offentlig interesse for handel og kursnotering i det pågældende værdipapir.

Bestyrelsen skal ifølge *nr. 2* vurdere, om kravet om stadig omsætning af værdipapiret kan blive opfyldt. Det vil i praksis sige, at ejendomsretten til aktiverne skal være passende spredt.

Det fastslås i *stk. 2*, at fondsbørsbestyrelsen kan afslå en ansøgning, såfremt den f.eks. finder, at ustederens økonomiske forhold ikke er så betryggende, at investorernes interesser er tilstrækkelig varetaget.

En godkendelse af en ansøgning indebærer ikke en garanti fra Københavns Fondsbørs for ansøgerens solvens.

Til § 18

I § 18 er det foreslået, at fondsbørsbestyrelsen tillægges kompetencen til at træffe beslutning om optagelse af et værdipapir efter § 17 og om sletning af et værdipapir.

I den nuværende lovs § 5, *stk. 2*, er der tillagt bestyrelsen kompetence til at træffe beslutning om sletning af et værdipapir. Denne kompetence er fastholdt i lovforslaget. En sletning af et værdipapir vil f.eks. kunne tænkes, såfremt der i en længere periode ikke har været handlet i værdipapiret, og bestyrelsen skønner, at der ikke i fremtiden vil forekomme en nævneværdig omsætning, jfr. § 17, *stk. 1*.

Kompetencen er tillagt bestyrelsen. Afgørelsen vil ikke kunne delegeres til direktionen, fordi den er af så væsentlig betydning. Afgørelsen kan påklages efter § 43.

I § 42 bemyndiges industriministeren til midlertidigt at lukke handlen på Københavns Fondsbørs, når særlige forhold gør det påkrævet. I § 18 bemyndiges bestyrelsen til at træffe beslutning om sletning af værdipapirer på fondsbørsen. I de regler, der fastsættes i bekendtgørelse efter § 40, *nr. 15*, og i forretningsordnerne efter § 5, *stk. 3*, gives der regler om suspension, og inden for børsteknikken anvendes begrebet »børsstop«.

Ved bekendtgørelse og forretningsordner reguleres suspension, dvs. at der i et enkelt eller en fler-

hed af værdipapirer opstår en situation, hvor normal handel ikke kan finde sted. Der kan være mange årsager til at suspendere, men de er normalt konkrete på den måde, at de vedrører et bestemt selskab eller en bestemt udsteder.

Suspension er en ret indgribende foranstaltning over for både aktionærer og selskab. Den bør derfor normalt besluttes af fondsbørsbestyrelsen. I hastende tilfælde må der dog træffes afgørelse af forretningsudvalget eller de personer, som efter de nævnte regler er specifikt bemyndiget dertil af bestyrelsen.

»Børsstop« er en teknisk foranstaltning, som kan skyldes informationer, som er af generel betydning for markedet, f.eks. handelstal, valutatal, diskontoændringer eller politiske beslutninger, hvor det kan være vigtigt at få et kortere tidsrum til at revurdere bud og udbud vedrørende alle værdipapirerne. I sådanne tilfælde gælder »børsstoppet« samtlige værdipapirer. Det kan konkret gælde alene et enkelt selskab, hvor en meddelelse fra et børsnoteret selskab er på vej til børsen, eller en meddelelse er af omfattende indhold. Da foranstaltningen er meget lidt indgribende, idet den varer i meget kort tid, kan den iværksættes af den daglige ledelse af fondsbørsen. Forholdet skal reguleres i de almindelige instrukser.

Til § 19

I § 19 foreslås regler om oplysningspligt for udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på Københavns Fondsbørs. Det gælder i princippet også staten som udsteder.

Disse regler er vigtige, fordi disse oplysninger er grundlaget for, at investorer, udstedere og børs-mæglerselskaber kan skabe og nyde godt af et ærligt og gennemskueligt marked som krævet af §§ 10 og 11.

Bestemmelsen er desuden et supplement til § 39. I det tilfælde, hvor udstederen besidder en viden (insider-information), som må antages at være af betydning for værdipapirkursen, skal udstederen straks sørge for, at oplysningerne bliver offentliggjort.

Denne viden kan tænkes at være forslag eller beslutning om udbytte, forhøjelse eller nedsættelse af aktiekapitalen eller fusionsplaner eller konkrete forhold af betydning for selskabets økonomi.

Uden en sådan offentliggørelse vil der dels ske en kursfastsættelse på et urigtigt grundlag og dermed opstå risiko for »insider-trading«, fordi kun enkelte personer vil have kendskab til beslutninger/begivenheder, og dels vil det kunne skabe per-