

rerne eller er egnet til at skaffe visse aktionærer eller andre en utilbørlig fordel på andre aktionærers eller selskabets bekostning.

Bestemmelsen i stk. 4 skal sikre, at en udsteder efter børsmonopolets ophævelse har mulighed for at flytte et værdipapir fra notering på en fondsbørs til en anden fondsbørs. Værdipapiret skal dog senest i forbindelse med sletningen være optaget på en anden fondsbørs. Såfremt værdipapiret er noteret på flere danske børser, giver bestemmelsen endvidere mulighed for, at papiret i fremtiden alene noteres på én fondsbørs, eller samles på én fondsbørs.

En sletning vil ikke kunne ske som følge af, at en udsteder ikke overholder sine betalingsforpligtelser over for en fondsbørs. Eventuel sanktion i den relation bør fremgå af den kontrakt, der er oprettet med fondsbørsen.

Betingelserne for sletning og suspension, som i dag findes i betingelsesbekendtgørelsens §§ 27, 28 og § 29, stk. 2-5, fastsættes fremover af Fondsrådet, jf. stk. 5.

Med hensyn til sletning skal det bemærkes, at langt de fleste sletninger er af teknisk karakter, der ikke kræver en nærmere vurdering fra fondsbørsens side, som f.eks. ved fondskodeskift, udsteders konkurs m.v.

Sletning fra noteringen kan dog også anvendes som sanktion over for udstedere, som i grove og gentagne tilfælde tilsidesætter gældende regler, herunder den oplysningsforpligtelse, som påhviler udstederen efter lovforslagets kapitel 7. Ved sådanne sletninger vil selskabets aktionærer dog blive berørt, og sletning som sanktion over for udstederne vil ofte medføre, at aktionærerne reagerer over for ledelsen på selskabets generalforsamling.

Med hensyn til suspension bemærkes, at såvel på Københavns Fondsbørs som på udenlandske børser anvendes suspension i stadig mindre omfang. I en række tilfælde, hvor man tidligere suspendederede værdipapirer fra noteringen, vælger Københavns Fondsbørs i dag at placere de berørte værdipapirer på observationslisten, der er en særlig afdeling af den officielle kursliste. Ved placering på observationslisten er det tilkendegivet, at handelen bør ske under særlig agtpågivenhed.

Endelig bemærkes, at det ikke findes formålstjenligt fremover at opretholde bestemmelsen i bekendtgørelse om Københavns Fondsbørs § 8, hvorefter en handelsberettiget virksomhed ikke uden tilladelse fra fondsbestyrelsen må udføre eller medvirke til handel med værdipapirer, for hvilke noteringen er suspendederet.

Beskyttelse af investorerne kan i disse tilfælde opnås på anden måde. Når en værdipapirhandler for

kunder handler med værdipapirer, der er suspendederet eller placeret på observationslisten, må der stilles krav om, at kunden oplyses herom. Et sådan oplysningskrav er i overensstemmelse med kravet om god værdipapirhandelsskik, som fastlagt i §§ 5 og 6, og må allerede i dag antages at følge af almindelige køberetlige regler og af markedsføringslovens § 1's krav om god markedsføringskik.

Til kapitel 7

Oplysningsforpligtelser

Til § 27

§ 27 lovfæster den oplysningsforpligtelse, som påhviler enhver udsteder af børsnoterede værdipapirer. En sådan lovfastsættelse af udstedernes oplysningsforpligtelser er et væsentligt element i den beskyttelse af investorerne, som skal tilgodeses gennem værdipapirhandelsloven.

Der er med bestemmelsen alene tale om en generel fastlæggelse af den særlige børsretlige oplysningsforpligtelse, ganske som denne er fastlagt i Den Europæiske Unions betingelsesdirektiv (79/279/EØF). Detaljerede regler om udstedernes oplysningsforpligtelser, herunder for de forskellige typer af udstedere og værdipapirer, fastlægges af Fondsrådet, jf. § 30 og af den enkelte fondsbørs, jf. § 15, stk. 1, nr. 3, som en bestanddel af de børsretlige regler.

Stk. 1 og 3 svarer til den gældende fondsbørslovs § 19, stk. 1 og 3, dog således at offentliggørelsestidspunktet i stk. 3 som følge af den foreslåede ændring af børsstrukturen ikke længere knyttes til meddelelsens fremkomst til Københavns Fondsbørs, men derimod til fremkomst til den fondsbørs, hvor udstederens værdipapirer er optaget til notering. Har en udsteder værdipapirer noteret på flere fondsbørser, må der, jf. § 30, stk. 2, stilles krav om, at oplysningerne gives samtidig til de pågældende fondsbørser.

Det har været overvejet, hvorvidt den nugældende fondsbørslovs § 19, stk. 2, om at meddelelser som aktieselskaber giver til aktionærerne i alle tilfælde skal offentliggøres straks, bør opretholdes. Bestemmelsen har til formål at sikre, at markedet/offentligheden stedse har de samme oplysninger, som aktionærerne. Selskabernes oplysningspligt efter fondsbørslovens § 19, stk. 2, indebærer, at alle – væsentlige som uvæsentlige – meddelelser, som et aktieselskab giver sine aktionærer, straks skal offentliggøres. Det må dog antages, at et selskab ved lange og mere generelle redegørelser til aktionærerne kan nøjes med at offentliggøre et sammendrag heraf.