

## F. t. 1. om værdipapirhandel

holdene stilles til ejere af markedspladsen i lighed med, hvad der gælder for fondsbørser.

I stk. 2 gives Finanstilsynet mulighed for at ophæve stemmeretten for en kvalificeret kapitalandel, hvis ejer modvirker en forsvarlig drift af en autoriserede markedsplads eller Finanstilsynet kan påbyde markedspladsen at følge bestemte retningslinier. Såfremt Finanstilsynet har ophævet stemmerettigheden ses der på selskabets generalforsamling bort fra denne kapitalandel ved opgørelsen af stemmerettighederne, jf. stk. 3.

*Til § 43*

Der er med bestemmelsen henlagt en række forpligtelser til den enkelte bestyrelse.

Det er ikke eksplicit nævnt, at den autoriserede markedsplads skal opfylde det generelle krav om redelighed i § 4, stk. 1. Men som det fremgår af bemærkningerne til § 4, stk. 1, gælder dette krav ved enhver værdipapirhandel og derfor også ved handel på autoriserede markedspladser.

I lighed med hvad der gælder for en fondsbørs, er det op til den enkelte bestyrelse at beslutte, om man selv ønsker at drive de nødvendige værdipapirhandels- og informationssystemer, jf. stk. 2, nr. 1, eller om man f.eks. af økonomiske og praktiske grunde i stedet ønsker at trække på et allerede eksisterende informations- og handelssystem. Denne sidste løsning vil kunne være en praktisk løsning, såfremt markedspladsen drives som accessorisk virksomhed til en fondsbørs eller oprettes som datterselskab af en fondsbørs.

Bestemmelsen i stk. 2, nr. 2 og 3 svarer til de bestemmelser, der gælder for fondsbørser, jf. § 14, stk. 2, nr. 1 og 2.

I medfør af stk. 3, nr. 1 og 2 skal markedspladsen fastsætte bestemmelser om de pligter, der påhviler udstederne af værdipapirer i forbindelse med optagelse til handel på markedspladsen. Det følger af værdipapirhandelslovens kapitel 12, at også udstedere af værdipapirer, der ikke skal optages til notering på en fondsbørs, skal udarbejde et udsagn og et prospekt ved første udbud. De regler, som den enkelte autoriserede markedsplads kan fastsætte, er derfor regler, der supplerer kapitel 12's bestemmelser.

Det er nødvendigt, at selskaberne gennem troværdige oplysninger om selskabernes fremtidige mulighed og risici skaber den tilstrækkelige tillid hos investorerne.

Med nr. 3 er der givet den autoriserede markedsplads hjemmel til at fastsætte regler for medlemskab af en autoriseret markedsplads. Der er ikke foreslået begrænsninger i deltagerkredsen for en autoriseret

markedsplads, der således ud over værdipapirhandlere tillige kan optage institutionelle investorer og erhvervsdrivende som handelsberettigede. Det følger imidlertid af § 3, stk. 1, at alene værdipapirhandlere, Danmarks Nationalbank og Kongeriget Danmarks Hypotekbank og Finansforvaltning må rette henvendelse til offentligheden, jf. dog bemærkningerne til § 3, stk. 1, om pantebreve samt § 3, stk. 2.

Begrundelsen for at udvide kredsen af handelsberettigede på en autoriseret markedsplads er, at der i de papirer, der handles på markedspladsen, ikke forventes særlig stor omsætning, hvorfor der ikke vil blive tale om et engrosmarked.

Efter hjemlen i nr. 3 får den autoriserede markedsplads tillige mulighed for at bestemme, at de af kapitel 10's regler, der er gældende for værdipapirhandlere m.v. også finder anvendelse for medlemmer af en autoriseret markedsplads.

For at sikre en høj grad af gennemsigtighed skal den autoriserede markedsplads fastsætte regler om indberetning, jf. nr. 4. Disse indberetninger skal anvendes til overvågnings- og informationsformål.

Det følger af stk. 4, at såfremt et medlem ikke overholder vilkårene for medlemskab af markedspladsen, kan bestyrelsen ophæve tilslutningsaftalen og dermed medlemskabet.

I lighed med de foreslåede regler, der finder anvendelse for fondsbørser, skal de regler, der fastsættes af den autoriserede markedsplads anmeldes til Fondsrådet, jf. stk. 5, der vil kunne give pålæg om at ændre i reglerne eller udstede supplerende regler efter stk. 6, under samme betingelser, som når dette foretages for fondsbørser, herunder at niveauet for investorbeskyttelse er utilfredsstillende.

*Til § 44*

I bestemmelsens stk. 1-3 er angivet, under hvilke betingelser en autoriseret markedsplads kan ophøre med handel med unoterede værdipapirer.

Såfremt et værdipapir er optaget til notering på en fondsbørs fremgår det af stk. 4, at værdipapiret ikke længere kan handles på den autoriserede markedsplads.

I stk. 5 tillægges den autoriserede markedsplads pligt til at udstede regler for de nærmere betingelser, der skal være opfyldt, for ophør af handel med et unoteret værdipapir. Reglerne samt ændringer heri skal anmeldes til Fondsrådet.

Med stk. 6 får Fondsrådet mulighed for dels at give pålæg om at ændre reglerne, dels udstede supplerende regler.