

på flere fondsbørser, der udøver virksomhed i Danmark.

I sådanne tilfælde kan udstederen vælge at indgive flere selvstændige ansøgninger om optagelse med tilknyttede prospekter. Men - i hvert fald hvor optagelsen på flere fondsbørser tidsmæssigt er kædet sammen - vil det være hensigtsmæssigt og omkostningsbesparende, såfremt der kun skal udarbejdes ét prospekt og i øvrigt ikke foretages flere selvstændige og sideløbende optagelsesprocedurer.

En mindre omkostningskrævende måde, hvorpå en udsteder kan søge et værdipapir optaget til notering på flere fondsbørser, er at fastlægge regler om gensidig anerkendelse af prospekter mellem danske fondsbørser. En udsteder, der ønsker et værdipapir optaget til notering på flere fondsbørser, vil herved kunne anvende det prospekt, som er godkendt af én fondsbørs ved ansøgning om optagelse af det samme værdipapir på en anden fondsbørs. Som følge af, at en række oplysninger i et prospekt hurtigt forældes, vil et allerede godkendt prospekt dog kun kunne anvendes på en anden fondsbørs, såfremt prospektet er godkendt inden for et kortere tidsrum. Dette tidsrum bør ikke være mere end 3 måneder, idet der efter børsprospektdirektivet gælder en 3-måneders frist ved gensidig anerkendelse af prospekter mellem fondsbørser beliggende i forskellige lande i Den Europæiske Union.

Fondsrådet fastsætter efter stk. 2 regler om prospekters godkendelse i de tilfælde, hvor et værdipapir ønskes optaget til notering på flere fondsbørser, herunder regler om gensidig anerkendelse af prospekter mellem danske fondsbørser.

Det er ikke på nuværende tidspunkt muligt at vurdere, om der som følge af børsmonopolets ophævelse vil blive behov for regler om gensidig anerkendelse af prospekter mellem danske fondsbørser. Men ved udformningen af sådanne regler vil det være hensigtsmæssigt at tage udgangspunkt i de regler, som i dag gælder ved gensidig anerkendelse mellem flere EU-børser, herunder hvorledes man skal forholde sig, såfremt den ene fondsbørs har givet en dispensation eller accepteret et reduceret prospekt.

Børsprospektbekendtgørelsens §§ 23-26 indeholder i dag regler om gensidig anerkendelse af prospekter, når et værdipapir ønskes optaget til notering på flere fondsbørser, der er beliggende i forskellige lande inden for Den Europæiske Union. Disse regler bevares, da de er baseret på EU's børsprospektdirektiv, og vil fremover blive fastsat af Fondsrådet med hjemmel i stk. 2.

### Til § 25

Stk. 1 svarer i det væsentligste til den gældende børsprospektbekendtgørelses § 1, stk. 2, og reglerne om offentliggørelse af prospekter er fastlagt i bekendtgørelsens kapitel 4 (§§ 18-22).

I stk. 2 foreslås, at Fondsrådet fastsætter regler om udbudsmaterialet og prospekters offentliggørelse.

### Til § 26

Kompetencen til at træffe beslutning om sletning af et værdipapir fra noteringen er i dag tillagt fondsbørsbestyrelsen, jf. den nugældende fondsbørslovs § 18, og betingelserne herfor er uddybet i den gældende betingelsesbekendtgørelses § 29. I forslaget tillægges denne kompetence den fondsbørs, hvorpå et værdipapir er optaget til notering.

Såfremt en udsteder har et eller flere værdipapirer noteret på flere fondsbørser, der driver virksomhed i Danmark, fastsætter Fondsrådet efter stk. 5 nærmere regler om, hvorledes der skal forholdes, såfremt en af fondsbørserne træffer beslutning om et værdipapirs sletning, suspension eller lignende.

Den generelle betingelse for sletning er ifølge stk. 1, at »noteringen ikke længere er i investorernes, låntagernes og værdipapirmarkedets interesse«. Den generelle betingelse for at slette et værdipapir fra noteringen er i dag, »at det normale regelmæssige marked for værdipapiret ikke kan opretholdes på grund af særlige omstændigheder«, jf. betingelsesbekendtgørelsens § 29, stk. 1.

Den gældende formulering præciserer ikke i tilstrækkelig grad de hensyn, som en fondsbørs må lægge til grund ved beslutning om sletning. I overensstemmelse med den gældende praksis på Københavns Fondsbørs forudsættes det, at fondsbørsen, der jf. nedenfor skal foretage den samlede vurdering, altid indhenter investorernes stillingtagen til en sletning. Det er fundet væsentligt at fremhæve, at det bærende hensyn er, hvorvidt en sletning er i investorernes, låntagernes og værdipapirmarkedets interesse. Hensynet til investorerne og værdipapirmarkedet er ligeledes afgørende, såfremt en fondsbørs ønsker at afslå en ansøgning om optagelse af et værdipapir til notering, jf. lovforslagets § 22, stk. 3.

Lovforslagets stk. 2 svarer til den gældende § 29, stk. 2, i betingelsesbekendtgørelsen. Det er f.eks. en betingelse for sletning i medfør af stk. 2, at der foreligger en endelig upåanket kendelse om konkursdekretets afsigelse. Inden en sådan afgørelse foreligger, må handelen suspenderes.

Mens det for en udsteder er frivilligt at søge værdipapirer optaget til notering på en fondsbørs, har en udsteder, der har fået værdipapirer optaget til no-