

ningsforpligtelse vedrørende egne aktier i den gældende fondsbørslovs § 19 a (lovforslagets § 28) - en pligt til at give markedet (i dag Københavns Fondsbørs) oplysninger, som kan være relevante for investorerne. Reglerne i aktieselskabslovens § 28 c og storaktionærbekendtgørelsen er i øvrigt baseret på EU's storaktionærdirektiv (89/627/EØF), der alene vedrører selskaber, hvis aktier er optaget til officiel notering på en eller flere fondsbørs, og ifølge direktivets præambel er reglerne om storaktionærernes oplysningspligt gennemført ud fra investorbekyttelses hensyn og et ønske om at sikre tilliden til værdipapirmarkedet.

Ved at overflytte bestemmelsen i aktieselskabslovens § 28 c og reglerne i storaktionærbekendtgørelsen til værdipapirhandelsloven bliver reglerne en del af det samlede børsretlige lovkompleks, og mulig overtrædelse vil derfor henhøre under den myndighed, som i øvrigt fører tilsyn på det børsretlige område.

Endelig vil en overflytning indebære, at samtlige regler om pligt til løbende at offentliggøre oplysninger over for markedet fremgår af lovforslagets kapitel 7 eller regler fastsat i medfør heraf.

Det foreslås derfor, at reglerne om storaktionærernes oplysningsforpligtelse vedrørende aktiebesiddelse i børsnoterede selskaber overflyttes til værdipapirhandelslovens § 29, og at aktieselskabslovens § 28 c ophæves. De generelle regler i aktieselskabslovens §§ 28 a og 28 b om storaktionærernes oplysningspligt over for selskabet, når dette ikke har aktier optaget til notering på en fondsbørs, bevares uændret.

De gældende regler i aktieselskabslovens § 28 c og storaktionærbekendtgørelsen gælder for selskaber med aktier noteret på Københavns Fondsbørs eller på en fondsbørs i en anden af De Europæiske Unions medlemsstater. Denne formulering kunne give det indtryk, at storaktionærernes oplysningspligt over for Københavns Fondsbørs også gælder for selskaber, der ikke er noteret på Københavns Fondsbørs, men alene på en børs i et EU-land.

Det er i stk. 1, 1. pkt. præciseret, at storaktionærernes oplysningspligt gælder for alle selskaber - danske såvel som udenlandske - der har aktier optaget til notering på en dansk fondsbørs, som defineret i § 7. Har et selskab aktier noteret på en dansk fondsbørs og tillige på en fondsbørs i et EU- eller EØS-land, skal aktionærerne - udover til den danske fondsbørs - give meddelelse til fondsbørsen i det pågældende land i overensstemmelse med de regler, som er gældende der. Erhvervs- og Selskabsstyrelsen kan i medfør af stk. 3, 2. pkt., fastsætte nærmere regler om besiddelse og meddelelser om aktiebesiddelse

ser i danske selskaber, der har aktier noteret på en EU- eller EØS-fondsbørs.

Oplysningspligten efter stk. 1 gælder for danske såvel som udenlandske aktionærer, når blot selskabet har aktier noteret på en dansk fondsbørs.

Der er ikke herudover tilsigtet nogen ændring i forhold til de gældende regler. Den fondsbørs, som modtager en meddelelse om aktiebesiddelse fra en storaktionær, skal således også fremover straks indberette meddelelsen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen med henblik på offentliggørelse der, jf. stk. 1, 2. pkt.

Reglerne om beregning af aktiebesiddelse, offentliggørelsestidspunkt, meddelelsens indhold m.v., som i dag findes i storaktionærbekendtgørelsen fastsættes fortsat af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. stk. 3. Disse regler er af en art og kompleksitet, der har vist sig uegnet til regulering i en lov.

Til § 30

§ 30 giver Fondsrådet hjemmel til at udstede regler om udstedernes og aktionærernes oplysningsforpligtelser over for den fondsbørs, hvorpå et værdipapir er noteret, og hermed over for markedet. Dog har Erhvervs- og Selskabsstyrelsen i medfør af forslaget § 29, stk. 3, en hjemmel til at fastsætte regler om anmeldelse af store aktieposter.

I den gældende børsretlige regulering findes den overvejende del af reglerne om udstedernes løbende oplysningsforpligtelser i bekendtgørelsesform - betingelsesbekendtgørelsen - og i de af Københavns Fondsbørs fastsatte Oplysningsforpligtelser for udstedere af børsnoterede værdipapirer.

Det vil fremover være således, at Fondsrådet i medfør af stk. 1 fastlægger minimumskrav til udstedernes oplysningsforpligtelser i bekendtgørelsesform. Ved fastlæggelse af niveauet for oplysningsforpligtelser skal Fondsrådet balancere hensynet til investorbekyttelse med hensynet til at tiltrække udstedere til værdipapirmarkedet, jf. bemærkningerne til § 83. Det forudsættes således, at Fondsrådet ikke fastlægger oplysningskrav, der samlet er mere vidtgående end på de største udenlandske markedspladser, der konkurrerer med danske markedspladser. Derudover kan Fondsrådet dispensere fra oplysningsforpligtelserne i dette kapitel. Der henvises til bemærkningerne til § 27 in fine.

Specielt for så vidt angår udstedernes oplysningsforpligtelser viser erfaringerne, at der er behov for, at man løbende og relativt hurtigt kan ændre reglerne bl.a. under hensyn til ændrede krav til investorbekyttelsen og udviklingen på det nationale og internationale marked for børsnoterede værdipapirer.