

strumenter, jf. lovforslagets kapitel 14, ikke er et reguleret marked i værdipapirhandelslovens og insiderdirektivets forstand, vil denne handel ikke være omfattet af reglerne i nærværende kapitel, medmindre der er tale om, at de pågældende pengemarkedsinstrumenter tillige er optaget til notering på en fondsbørs, jf. § 2, stk. 1, nr. 5.

Kursmanipulation er defineret i stk. 3.

Efter stk. 3, nr. 1, er offentliggørelse eller udbredelse af urigtige, vildledende, overdrevne eller tendentiøse oplysninger om en udsteder, dens ledelse, dens forhold til konkurrenter, markeder eller myndigheder omfattet. Kursmanipulation i denne form kan bl.a. forekomme i forbindelse med omtale i nyhedsmedier, aktieanalyser og lignende samt ved udspreddelse af rygter i børsmarkedet.

Urigtige oplysninger m.v. fra en udsteder eller en udsteders undladelse af at offentliggøre væsentlige, kursrelevante oplysninger kan ligeledes være kursmanipulation, men i disse tilfælde vil der dog normalt tillige foreligge en overtrædelse af udstederens oplysningsforpligtelse som fastlagt i lovforslagets kapitel 7. Stk. 1, vil især finde anvendelse ved grovere eller gentagne overtrædelser af oplysningsforpligtelsen.

I tilfælde af markedsmanipulation gennem urigtige oplysninger m.v. kan der - typisk i grovere tilfælde - foreligge en overtrædelse af straffelovens § 296, stk. 1, nr. 1, om udspreddelse af løgnagtige meddelelser, hvorved prisen på værdipapirer kan påvirkes.

Afhængig af de nærmere omstændigheder kan handel med børsnoterede værdipapirer, herunder handel med egne aktier, ligeledes være kursmanipulation. Efter stk. 3, nr. 2, er det kursmanipulation, såfremt der handles med egne aktier eller handles med andre af en udsteders egne værdipapirer til en kurs, der afviger væsentligt fra den aktuelle markedskurs. Der kan dog tillige foreligge en overtrædelse af forbuddet mod insiderhandel, jf. lovforslagets § 35, stk. 1.

I forbindelse med handel med værdipapirer til en kurs, som afviger væsentligt fra markedskursen, kan der i særlige tilfælde foreligge en kursmanipulation omfattet af stk. 1, nr. 2 eller 3. Dette er tilfældet, såfremt en person gennem forskellige værdipapirhandlere handler med sig selv til en kurs, der afviger væsentligt fra den aktuelle markedskurs, eller såfremt der sælges børsnoterede værdipapirer til en væsentligt afvigende kurs, og det mellem parterne er aftalt, at værdipapirerne kort efter tilbagekøbes til den samme kurs.

I forbindelse med udløb af futures- og optionskontrakter, der afregnes kontant, sker afregningen på grundlag af en udløbskurs for det underliggende

aktiv. Udløbskursen beregnes af børsen på baggrund af handelskurser for det underliggende aktiv. De undertiden store beløb i udløbsafregninger kan lede til forsøg på kurspåvirkning i obligations- eller aktiemarkedet alene med henblik på at opnå mere favorable udløbskurser.

### Til § 35

§ 35 indeholder forbudet mod insiderhandel og svarer til den nugældende fondsbørslovs § 39 a.

Dog er de virksomheder, som er omfattet af de særlige regler om medvirken i stk. 2 og stk. 3, ændret til værdipapirhandlere, som defineret i lovudkastets § 4, stk. 3, jf. stk. 1, nr. 1-4. Herved omfattes flere virksomhedstyper af bestemmelserne. Mens fondsbørslovens § 39 a, stk. 2 og 3, gælder for børsmægler-selskaber, pengeinstitutter, handelsberettigede realkreditinstitutter (for § 39 a, stk. 3's vedkommende alle realkreditinstitutter og andre obligationsudstedere) samt kreditinstitutter med særlig tilladelse, omfatter værdipapirhandlerbegrebet ikke alene danske pengeinstitutter, fondsmægler-selskaber, realkreditinstitutter og kreditinstitutter med særlig tilladelse, men også tilsvarende udenlandske virksomheder med »et europæisk pas«, jf. kommentaren til lovudkastets § 4.

Såfremt en kunde, der har intern viden, anmoder en værdipapirhandler om at foretage en handel, men handelen ikke gennemføres som følge af, at værdipapirhandleren nægter at medvirke til handelens gennemførelse, jf. stk. 2, vil kunden kunne straffes for forsøg på insiderhandel, jf. stk. 1 sammenholdt med straffelovens § 21.

### Til § 36

Stk. 1 indeholder det andet insiderforbud, forbudet mod videregivelse af intern viden. Bestemmelsen findes i nugældende fondsbørslovs § 39 b. Der henvises til bemærkningerne hertil.

I stk. 2 foreslås, at udstedere skal udarbejde interne regler om at hindre spredning af intern viden.

I forhold til fondsbørslovens § 39 b, stk. 2, er »pengeinstitutter, børsmægler-selskaber« i stk. 2 erstattet med det mere omfattende »værdipapirhandlere«, som defineret i lovudkastets § 4, stk. 3, jf. stk. 1, nr. 1 til 4. Interne regler til sikring mod spredning af intern viden skal fremover udarbejdes af danske pengeinstitutter, fondsmægler-selskaber, realkreditinstitutter og kreditinstitutter med særlig tilladelse samt af tilsvarende udenlandske virksomheder, der virker på det danske marked, dog forudsat at disse virksomheder i kraft af deres virksomhedsudøvelse regelmæssigt kommer i besiddelse af intern viden.