

De nugældende børsetiske reglers § 11 indeholder regler om påvirkning af kursdannelsen herunder, om at ethvert forsøg på med uhæderlige midler at påvirke kursdannelsen er en overtrædelse af de børsetiske regler, jf. § 11, stk. 1.

Da et generelt forbud mod markedsmanipulation i relation til markedet for handel med børsnoterede værdipapirer - også under hensyn til den internationale udvikling - må betragtes som et væsentligt element i god værdipapirhandelsskik, bør forbuddet fremgå af selve loven.

Forbuddet i stk. 1 mod kursmanipulation samt forsøg herpå gælder for enhver. Ikke alene udstedere, værdipapirhandlere, investorer og andre med umiddelbar tilknytning til børsmarkedet er omfattet. Også disses rådgivere og pressen er omfattet af forbuddet.

Mens den gældende § 11, stk. 1, i de børsetiske regler omfatter uhæderlige midler, er der efter stk. 1 tale om uredelig kurspåvirkning. Der er herved tilset en videre anvendelse af bestemmelsen, og forbuddet mod kursmanipulation vil i øvrigt i en række tilfælde supplere andre mere specifikke regler vedrørende optræden på markedet for børsnoterede værdipapirer, herunder forbuddet mod insiderhandel m.v. i lovforslagets §§ 35-36

Til kapitel 11

Virksomhed som autoriseret markedsplads

Til § 40

Der er med bestemmelsen i stk. 1 åbnet for etablering af særlige markedspladser, der ikke er fondsbørs, og hvor de lovgivningsmæssige krav vedrørende f.eks. kapitalkrav, prospekter m.v. er anderledes end for en fondsbørs.

Kun Københavns Fondsbørs, hvor der alene handles med noterede værdipapirer, har hidtil haft mulighed for at opnå en offentlig godkendelse. Med bestemmelsen er det sikret, at markedspladser, der handler med unoterede værdipapirer kan opnå en autorisation, men det er op til den enkelte markedsplads, om den ønsker at blive autoriseret. Autoriserede markedspladser vil være »regulerede markeder« i investeringsrådgiverdirektivets forstand og således være underlagt basisregler, herunder insiderregler, der vil være kendt i andre EU-lande.

Det er vigtigt, at den autoriserede markedsplads er adskilt fra fondsbørsen, så det tydeligt fremgår, at der gælder andre regler for denne handel. En fondsbørs vil dog kunne drive en autoriseret markedsplads som et adskilt segment.

Bestemmelsen kan f.eks. anvendes for markeder, hvor unoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder handles. Formålet med oprettelsen af sådanne markeder vil bl.a. være at synliggøre denne type virksomheder for derved at søge at styrke kapitaltilførslen. Der kan endvidere f.eks. tænkes et marked for handel med pantebreve.

Den autoriserede markedsplads kan omfatte såvel vækstselskaber (virksomheder med positive vækstrater) som andre mindre og mellemstore selskaber.

Med stk. 2 foreslås, at den enkelte autoriserede markedsplads kan afgøre, om den på udstederens anmodning ønsker at optage unoterede værdipapirer til handel. Ved unoterede værdipapirer forstås værdipapirer, der ikke er optaget til notering på en dansk eller udenlandsk fondsbørs, jf. bemærkningerne til § 16.

En betingelse for at unoterede værdipapirer kan optages til handel er, at kapitel 12's bestemmelser om prospekter for unoterede værdipapirer er iagttaget. Yderligere skal det unoterede værdipapir være omfattet af formålsbestemmelsens opregning af værdipapirer, som den autoriserede markedsplads kan handle med.

I lighed med det, der foreslås for fondsbørs, jf. § 16, stk. 4, skal en autoriseret markedsplads' formålsbestemmelse efter forslaget's stk. 3 indeholde bestemmelse om, hvilke typer værdipapirer, der kan handles.

Til § 41

Bestemmelsen fastslår, at det overordnede ansvar for, at en autoriseret markedsplads fungerer hensigtsmæssigt og betryggende er henlagt til bestyrelsen for den autoriseret markedsplads.

Det er ikke eksplicit nævnt, at den autoriserede markedsplads skal opfylde det generelle krav om redelighed i § 3, stk. 1. Men som det fremgår af bemærkningerne til § 3 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 træffe afgørelse, 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.