

af intern viden og kursmanipulation udvides. Reglerne vil efter forslaget finde anvendelse allerede fra det øjeblik, hvor der er ansøgt om optagelse af et værdipapir til notering eller handel på et reguleret marked. De gældende regler finder alene anvendelse på værdipapirer, der allerede er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

I forhold til de gældende regler foreslås der en mere detaljeret regulering af udstederselskabernes forpligtelse til at offentliggøre kursrelevante oplysninger. Efter den gældende lov skal udstederne offentliggøre oplysninger om kursrelevante forhold, der vedrører virksomheden. Efter forslaget vil udstederne i stedet blive forpligtet til at offentliggøre al intern viden, der direkte vedrører virksomheden. Begrebet intern viden er defineret i lovens kapitel 10 og indgår i forvejen som et element ved afgrænsningen af lovens forbud mod insiderhandel og videregivelse af intern viden. Der indføres desuden en lovbestemt adgang for udstederselskabet til under nærmere bestemte omstændigheder at udsætte offentliggørelsen af intern viden. Endelig indføres regler i loven om offentliggørelsesmåden, og om at udstederselskaber skal lade intern viden figurere på deres internet hjemmesider i et passende tidsrum efter offentliggørelsen.

Med forslaget ophæves de gældende regler om insiderregisteret i lovens kapitel 10. I stedet foreslås indført nye regler om meddelelse, indberetning og offentliggørelse af ledende medarbejders handel med aktier. De nye regler om ledende medarbejders aktiehandler foreslås placeret i lovens kapitel 7 om oplysningsforpligtelser. Med de nye regler vil ledende medarbejdere i udstederselskaber få pligt til at meddele oplysninger om deres handel med aktier i udstederselskabet og dertil forbundne værdipapirer. Udstederselskabet skal efter forslaget herefter videresende disse oplysninger til Finanstilsynet, der foretager offentliggørelse heraf. Samtidigt foreslås det imidlertid, at Finanstilsynet får adgang til at delegerer sine beføjelser til at modtage indberetninger og foretage offentliggørelse af de modtagne indberetninger. Der gives herved mulighed for at videreføre modellen efter den gældende lov, hvorefter det er den fondsbørs eller autoriserede markedsplads, hvor værdipapiret er optaget til notering eller handel, som har ansvaret for modtagelse og offentliggørelse af indberetninger.

Den hidtidige adgang til at foretage en aggregeret offentliggørelse af ledelsens handel på gruppeniveau bortfalder, og der vil efter forslaget skulle ske offentliggørelse af hver enkelt handel, der foretages af den ledende medarbejder. Der foreslås dog indført en undergrænse for handler under 5.000 EUR beregnet på

et kalenderår, således at der kan undlades offentliggørelse af helt små handler. Som følge af forslaget vil udstederselskaberne ikke længere skulle lave daglige nettoopgørelser og kvartalsvise opgørelser over handler foretaget af selskabets insidere.

Der foreslås indført regler i lovens kapitel 7 om udarbejdelse og udbredelse af finansielle analyser. Med disse regler stilles der krav til indhold og oplysninger i finansielle analyser, der udarbejdes og udbredes til offentligheden eller distributionskanaler. Desuden stilles der krav om offentliggørelse af eventuelle interessekonflikter, som den person, der udarbejder eller udbreder en analyse, måtte have. De detaljerede regler herom foreslås gennemført ved en bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet.

Den gældende definition af intern viden foreslås suppleret i overensstemmelse med direktivets regler. Det foreslås, at definitionen udbygges og præciseres således, at oplysninger for at kunne udgøre intern viden skal være specifikke og kunne antages at have en mærkbar kurspåvirkning. De nye krav er nærmere defineret i de foreslåede regler. Derudover foreslås indført særlige regler om definition af intern viden ved værdipapirhandlernes viden om kunders planlagte ordrer og ved handel med råvareinstrumenter.

Den gældende lovs forbud mod insiderhandel foreslås videreført i stort set uændret form. Som noget nyt indføres en undtagelsesbestemmelse, hvorefter handel med egne aktier, der gennemføres i overensstemmelse med betingelserne i Kommissionens forordning om tilbagekøb og stabilisering, ikke omfattes af forbuddet mod insiderhandel. Det vil således efter forslaget være muligt at bringe sig udenfor forbuddet mod insiderhandel, såfremt tilbagekøb af egne aktier tilrettelægges på en måde, der opfylder betingelserne i Kommissionens forordning. Undtagelsen gælder også i forhold til lovens forbud mod kursmanipulation.

Det foreslås at samle en række bestemmelser af præventiv karakter, der har til formål at modvirke insiderhandel og kursmanipulation, i lovens § 37. De gældende regler om pligt til udarbejdelse af interne regler og insiderlister foreslås videreført med mindre ændringer. Som noget nyt indføres en pligt for personer, der gennemfører transaktioner med værdipapirer som led i deres erhverv, til at underrette myndighederne om transaktioner, som er mistænkelige, fordi de kan udgøre insiderhandel eller kursmanipulation. Underretningspligten i forslaget modsvares af en regel om ansvarsfrihed for den underrettende person.

Forslaget indeholder nye regler om definition af kursmanipulation. De foreslåede regler vil på nogle punkter medføre en udvidelse i forhold til definitionen