

moniserede regler bør det ikke gøre nogen forskel, i hvilket land et prospekt godkendes.

Hensigten med bestemmelsen er at tage højde for den situation, hvor prospektet ifølge reglerne om hjemlandstilsyn skal behandles af en kompetent myndighed i et bestemt land, men at denne myndighed vurderer, at en anden myndighed i et andet land har større kompetence, f.eks. på grund af mere erfaring med den pågældende type af værdipapirer eller udstedere. Det vil derfor være mere hensigtsmæssigt, at denne anden kompetente myndighed behandler prospektansøgningen. Beslutningen om henvisning skal tages i samarbejde med den myndighed, der henvises til, idet henvisning af en prospektgodkendelse forudsætter, at den myndighed, som prospektgodkendelsen henvises til, giver tilsagn herom. Heri ligger, at der skal være en årsag til, at prospektgodkendelsen foretages af en anden kompetent myndighed end den myndighed, der er udpeget efter prospektdirektivets bestemmelser herom. En kompetent myndighed kan ikke uden begrundelse henvide prospektgodkendelsen til en anden kompetent myndighed. Hvis en prospektansøgning henvises til en anden kompetent myndighed, skal dette meddeles udstederen, udbyderen eller den person, der anmoder om optagelse til handel, indenfor tre børsdage efter, at Finanstilsynet har truffet beslutning om henvisningen.

Når en prospektgodkendelse henvises til en anden kompetent myndighed, løber fristen for godkendelsen af prospektet fra den dato, hvor den kompetente myndighed har truffet beslutning om henvisning.

Til nr. 12

Med den foreslåede ændring tages der højde for, at både prospekter for optagelse af værdipapirer til notering eller handel på et reguleret marked og offentlige udbud over 2.500.000 EUR skal offentliggøres, inden udbud kan finde sted. Dette er i overensstemmelse med stk. 1 i den gældende bestemmelse i § 24, for så vidt angår værdipapirer, der skal optages til notering på en fondsbørs og i § 46, for så vidt angår andre offentlige udbud.

Til nr. 13

Med de foreslåede bestemmelser i § 27 gennemføres en række regler i markedsmisbrugsdirektivet samt i Kommissionens første direktiv om intern viden og kursmanipulation. De foreslåede regler omhandler indholdet af den løbende oplysningsforpligtelse for udstedere af værdipapirer, der er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked, eller for hvilke der er indgivet en anmodning om sådan opta-

gelse. Reglerne i direktiverne nødvendiggør en mere detaljeret lovregulering af den løbende oplysningsforpligtelse, end hvad der er tilfældet i dag. De nye regler i § 27 svarer dog i vidt omfang til, hvad der allerede i dag er gældende for børsnoterede udstedere. Børsnoterede udstedere skal allerede i dag overholde Københavns Fondsbørs A/S' egne regelsæt for udstedere, som på en række punkter svarer til de her foreslåede regler. De foreslåede regler vil derfor samlet set ikke betyde en større ændring i forhold til den gældende retstilstand. Dog vil der med de foreslåede regler i bestemmelsens stk. 6 blive indført en adgang for udstedere af værdipapirer til i visse situationer at udsætte offentliggørelsen af intern viden, uden at det er nødvendigt at indhente en forudgående dispensation fra myndighederne. Dette er en ændring i forhold til de gældende regler, hvor en udsættelse af offentliggørelsen kræver forudgående dispensation fra myndighederne.

Bestemmelsen i *stk. 1, 1. pkt.*, gennemfører markedsmisbrugsdirektivets artikel 6, stk. 1, første afsnit, og pålægger udstedere en løbende forpligtelse til hurtigst muligt at offentliggøre intern viden, der direkte vedrører disse udsteders virksomhed.

Formålet med bestemmelsen er at sikre et højt informationsniveau og en effektiv prisdannelse på de værdipapirer, der er optaget på regulerede markeder. Pligten til at offentliggøre intern viden er endvidere af betydning for investorbeskyttelsen og tilliden til de regulerede markeder, idet det herigennem sikres, at samtlige markedsdeltagere har adgang til hurtig og relevant information om udstederne og de værdipapirer, der handles på markederne. Endelig er hurtig offentliggørelse af intern viden medvirkende til at mindske risikoen for misbrug af intern viden i form af insiderhandel.

Det foreslås i overensstemmelse med markedsmisbrugsdirektivets artikel 9, første afsnit, at anvendelsesområdet for den løbende oplysningsforpligtelse udvides i forhold til den gældende bestemmelse i lovens § 27, stk. 1. Forpligtelsen påhviler efter forslaget således ikke alene udstedere af værdipapirer optaget til notering eller handel på en fondsbørs, men også udstedere af værdipapirer, der er optaget til notering eller handel på en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked.

Desuden vil oplysningsforpligtelsen efter forslaget finde anvendelse allerede fra det øjeblik, hvor en udsteder af værdipapirer anmoder om optagelse af værdipapirer til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked. En udsteder anses først at have anmodet om