

kompetente myndighed (i Danmark: Finanstilsynet), der skal have det overordnede ansvar for modtagelse af indberettede oplysninger. Direktivet er dog ikke til hinder for en uddelegering til en fondsbørs eller autoriseret markedsplads af kompetencen til at modtage og offentliggøre de indberettede oplysninger. Forslaget til stk. 5 skal derfor sammenholdes med lovforslagets § 1, nr. 25, hvorefter der foreslås indført adgang for Finanstilsynet til at foretage en sådan delegation.

Det foreslås, at indberetningen skal foretages af udstederen senest den førstkomende børsdag efter modtagelsen af oplysningerne fra den ledende medarbejder. Indberetning skal ske inden udløbet af den første børsdag efter modtagelsen af oplysningerne. Med udtrykket børsdag menes en dag, hvor en fondsbørs eller autoriseret markedsplads har åbent for handel. Fristen for indberetning af oplysninger svarer til fristen efter den gældende lovs § 37, stk. 5, 3. pkt.

Den foreslåede bestemmelse i *stk. 6* fastsætter en bagatelgrænse, som betyder, at en ledende medarbejder alene har pligt til at give meddelelse og videregive modtagne oplysninger til udstederen, såfremt den ledende medarbejder og nærtstående fysiske eller juridiske personer, der har relationer til den ledende medarbejder, i løbet af kalenderåret samlet gennemfører transaktioner med en kursværdi på 5.000 EUR eller derover. Såfremt bagatelgrænsen overskrides i løbet af kalenderåret, er der alene pligt til at give meddelelse om transaktioner, der er foretaget efter, at bagatelgrænsen er overskredet, jf. den foreslåede bestemmelses 2. pkt.

Der er tale om en samlet kumuleret grænse gældende for den enkelte ledende medarbejder og de nærtstående fysiske og juridiske personer, der er forbundet med den pågældende ledende medarbejder. Transaktioner, der gennemføres af en ledende medarbejder og de nærtstående personer, skal derfor lægges sammen og indgå i beregningsgrundlaget for, om bagatelgrænsen er overskredet. Bagatelgrænsen er en bruttogrænse. Der kan ikke ske modregning af foretagne køb og salg, der foretages af den ledende medarbejder og nærtstående personer i løbet af kalenderåret. Hvis en ledende medarbejder køber en mængde værdipapirer og senere indenfor det samme kalenderår sælger disse værdipapirer igen, skal begge transaktioner indgå i beregningen af, om bagatelgrænsen er overskredet.

Forslaget til bestemmelsen i *stk. 7* fastsætter nærmere krav til indholdet af de meddelelser og indberetninger, som skal foretages i henhold til reglerne i stk. 1, 3 og 5.

Bestemmelsen i *nr. 1* medfører, at der skal oplyses om navnet på personen. Det vil derfor ikke efter de

foreslåede regler være muligt at foretage anonyme eller grupperede indberetninger.

Efter bestemmelsen i *nr. 2*, skal der oplyses om årsagen til, at den pågældende person er forpligtet til at meddele oplysninger om transaktionen. For ledende medarbejdere er det tilstrækkeligt, at der oplyses om stillingsbetegnelsen for personen (direktør, bestyrelsesmedlem eller lignende). For nærtstående fysiske eller juridiske personer med forbindelser til en ledende medarbejder skal der oplyses om hvilken relation til den ledende medarbejder, der er baggrunden for den pågældende persons meddelelsespligt. Det er tilstrækkeligt, at det i indberetningen henvises til, hvilken af de i stk. 4 nævnte bestemmelser, der er grundlaget for meddelelsespligten for den nærtstående person.

Bestemmelserne i *nr. 3-7* svarer til de tilsvarende bestemmelser i den gældende lovs § 37, stk. 7.

Forslaget til bestemmelsen i *stk. 8* giver Finanstilsynet bemyndigelse til at kunne fastsætte nærmere regler om meddelelse, indberetning og offentliggørelse af oplysninger om transaktioner omfattet af stk. 1. Finanstilsynet kan herunder fastsætte nærmere regler om, på hvilken måde, der skal ske indberetning og offentliggørelse af oplysninger. Der findes en lignende bestemmelse i den gældende lovs § 37, stk. 7, 2. pkt.

Til § 28 b

Med de foreslåede bestemmelser i § 28 b gennemføres markedsmissbrugsdirektivets artikel 6, stk. 5. Bestemmelsernes formål er at regulere udarbejdelse og udbredelse af finansielle analyser indeholdende anbefalinger vedrørende værdipapirer, som er optaget på et reguleret marked eller for hvilke, der er indgivet en anmodning om optagelse på et sådant marked. Sådanne analyser kan have stor betydning for kursdannelsen på de regulerede markeder, hvorfor det er vigtigt, at fremlæggelse og udbredelse af analyserne sker på en redelig og gennemskelig måde.

De foreslåede bestemmelser finder anvendelse på anbefalinger, der fremsættes vedrørende et eller flere bestemte værdipapirer. Bestemmelserne i § 28 b finder derfor ikke anvendelse på generelle udtalelser, der vedrører fordelagtigheden af investering i en sektor eller en bestemt type af værdipapirer, og som ikke direkte eller indirekte indeholder en anbefaling om køb eller salg af et eller flere bestemte værdipapirer. Endvidere finder de foreslåede bestemmelser ikke anvendelse på anbefalinger om konvertering af realkreditlån eller anden form for anbefalinger vedrørende låneforhold, uanset at der i forbindelse hermed foretages en accessorisk bagvedliggende obligationshandel. Der er her tale om en atypisk situation, hvor anbefalinger