

handel på et reguleret marked beliggende i Danmark. Omvendt skal en dansk tilsynsmyndighed i overensstemmelse med artikel 4, stk. 2, litra b)- c) dele tilsynet med en myndighed fra et andet EU/EØS-land, hvis aktierne i målselskabet ikke er optaget til handel på et reguleret marked i den medlemsstat, hvor selskabet har sit vedtægtsmæssige hjemsted, eller hvis aktierne i målselskabet er optaget til handel på regulerede markeder i mere end én medlemsstat.

Alternative markedspladser er ikke omfattet af direktivet, og den foreslåede bestemmelse er derfor ikke relevant for værdipapirer, der handles på alternative markedspladser.

Til nr. 17

Det foreslås med bestemmelsen præciseret, at den eksisterende hjemmel i værdipapirhandelslovens § 33, stk. 4, for en fondsbørs til at fastsætte regler om betaling af gebyrer for indberetning og offentliggørelse også omfatter autoriserede markedspladser. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til denne bestemmelse, jf. Folketingstidende, 1995-96, Tillæg A, s. 1997.

Til nr. 18

Reglerne i værdipapirhandelslovens kapitel 10 om forbud mod insiderhandel, videregivelse af intern viden samt kursmanipulation er en forudsætning for, at investorerne behandles ens. Reglerne medvirker til at skabe tillid til, at der ikke handles på baggrund af viden, som ikke er kommet til markedets kendskab. Der henvises til bemærkningerne til kapitel 10 i lov nr. 1460 af 22. december 2004.

Reglerne er således i vidt omfang også vigtige i relation til alternative markedspladser. Det vil ikke være muligt for en alternativ markedsplads selv at fastsætte regler herom, da markedspladsen via sine tilslutningsaftaler alene kan forpligte markedspladsens udstedere og handelsberettigede. Dermed har markedspladsen ikke selv mulighed for at pålægge markedets øvrige aktører, herunder investorer, pligter, svarende til værdipapirhandelslovens kapitel 10. Det er derfor nødvendigt at regulere dette på lovniveau. Dette er endvidere nødvendigt, såfremt overtrædelse af reglerne skal kunne strafsanktioneres. Med henblik på at skabe den fornødne balance mellem niveauet for administrative byrder for de små og mellemstore virksomheder samt sikring af fundamentale investorbeskyttelsesregler foreslås det, at reglerne i § 37, stk. 1-5, ikke finder anvendelse i relation til udstedere af værdipapirer, der handles på en alternativ markedsplads. Reglerne gælder udsteders forpligtelser til at udarbejde interne regler om håndteringen af intern viden i virksomheden samt fortegnelser over de personer, der har adgang til

intern viden. Reglerne omhandler endvidere offentlige myndigheder samt virksomheders (herunder værdipapirhandleres, advokaters og revisorer) udarbejdelse af interne regler om håndtering af intern viden. Det er fundet hensigtsmæssigt også at undtage offentlige myndigheder og virksomheder fra pligten til at udarbejde interne regler i relation til værdipapirer optaget til handel på en alternativ markedsplads, da der ikke bør pålægges disse myndigheder og virksomheder pligter, der ikke samtidig pålægges udstederne selv. Fritagelsen fra at udarbejde interne regler fritager dog ikke de pågældende fra forbuddet mod videregivelse af intern viden eller i givet fald tavshedsbelagt viden.

Det bemærkes, at den forordning om »safe harbours« vedrørende egne aktier, der fremgår af værdipapirhandelslovens §§ 35, stk. 5, og 39, stk. 4, foreslås at gælde tilsvarende for værdipapirer, der handles på en alternativ markedsplads. Forordningen om »safe harbours« omhandler handel med egne aktier i tilbagekøbsprogrammer eller med værdipapirer som led i en stabilisering af kursen på et værdipapir.

Til nr. 19

Der foreslås en præcisering af stk. 1 således, at det eksplicit fremgår, at de værdipapirer, der kan optages til handel på en autoriseret markedsplads, ikke samtidig kan være optaget til notering på en fondsbørs eller optaget til notering på et tilsvarende reguleret marked. Der tilsigtes ikke hermed nogen realitetsændring.

Til nr. 20

Det foreslås med bestemmelsen i stk. 1, at autoriserede markedspladser ud over virksomheden som autoriseret markedsplads kan drive accessorisk virksomhed. Værdipapirhandelslovens § 17 giver tilsvarende fondsbørs mulighed for at drive accessorisk virksomhed.

Den foreslåede bestemmelse giver dels den autoriserede markedsplads mulighed for at indgå aftaler med andre autoriserede markedspladser dels mulighed for at drive virksomhed som alternativ markedsplads. Baggrunden for, at det ikke foreslås at give autoriserede markedspladser adgang til at drive virksomhed som fondsbørs, clearingcentral og værdipapircentral som accessorisk virksomhed, er, at kapitalkrævet til disse typer virksomhed er væsentligt højere (40 mio. kr.) end kapitalkrævet til autoriserede markedspladser og alternative markedspladser (8 mio. kr.).

I stk. 2 er det fastsat, at den autoriserede markedsplads tillige skal opfylde reglerne i det foreslåede kapitel 11 a om alternative markedspladser, hvis den driver virksomhed som alternativ markedsplads. Den foreslåede bestemmelse svarer til den gældende § 17,