

F. t. l. vedr. værdipapirhandel m.v.

stk. 4, i relation til fondsbørser, der tillige driver virksomhed som autoriseret markedsplads.

Til nr. 21

Den gældende bestemmelse i § 42 a fastlægger, at Finanstilsynet træffer beslutning om optagelse samt om sletning, såfremt en dansk eller udenlandsk autoriseret markedsplads søger om optagelse til handel af sine værdipapirer på en autoriseret markedsplads. Baggrunden er, at den pågældende autoriserede markedsplads, hvor værdipapirerne søges optaget, ud fra et konkurrencemæssigt og et tilsynsmæssigt hensyn ikke selv bør træffe afgørelse i denne type sager.

Det foreslås, at Finanstilsynet får en tilsvarende kompetence, når en dansk eller udenlandsk fondsbørs eller alternativ markedsplads ansøger om optagelse af sine værdipapirer til handel på en autoriseret markedsplads.

For så vidt angår tilføjelsen af »eller et tilsvarende reguleret marked« bemærkes det, at et reguleret marked i Danmark på nuværende tidspunkt alene kan være en fondsbørs eller en autoriseret markedsplads. Der er således taget højde for indførelsen af mulige nye typer markeder, der hverken er fondsbørser eller autoriserede markedspladser, ligesom tilføjelsen omfatter regulerede markeder i andre EU-medlemsstater, der hverken er fondsbørser eller autoriserede markedspladser.

Til nr. 22

§ 42 b

Der er med forslaget til *stk. 1* åbnet for etablering af særlige markedspladser, der hverken er fondsbørser eller autoriserede markedspladser. Med en alternativ markedsplads menes en markedsplads, der er under dansk regulering, men som ikke er et reguleret marked i EU's forstand, og dermed heller ikke er underkastet de direktiver, der vedrører regulerede markeder. Dette indebærer, at der er et vist råderum for dansk regulering.

Det er en betingelse for optagelse til handel på en alternativ markedsplads, at der er tale om unoterede værdipapirer, dvs. værdipapirer der ikke samtidig er optaget til notering på et dansk eller udenlandsk reguleret marked.

Med stk. 2 foreslås det, at den enkelte alternative markedsplads kan afgøre, om den ønsker at optage et unoteret værdipapir til handel. Dette kan dog kun ske på udstederens anmodning om optagelse til handel. Reglerne svarer til de gældende regler for såvel fondsbørser som autoriserede markedspladser.

I henhold til forslaget til stk. 3 stilles der krav om, at formålsbestemmelsen i vedtægterne for en alternativ markedsplads skal indeholde oplysninger om, hvilke typer af unoterede værdipapirer, der kan handles. Den foreslåede bestemmelse svarer til de gældende regler for såvel fondsbørser i § 16, stk. 4, som for autoriserede markedspladser i § 40, stk. 3.

§ 42 c

Det foreslås i *stk. 1*, at alternative markedspladser ud over virksomheden som alternativ markedsplads kan drive accessorisk virksomhed. Bestemmelsen giver den alternative markedsplads mulighed for at indgå aftaler med andre alternative markedspladser samt mulighed for at drive virksomhed som autoriseret markedsplads. Baggrunden, for at alternative markedspladser ikke foreslås adgang til at drive virksomhed som fondsbørs, clearingcentral og værdipapircentral som accessorisk virksomhed, er, at kapitalkravet til disse typer virksomheder er væsentligt højere (40 mio. kr.) end kapitalkravet til alternative markedspladser og autoriserede markedspladser (8 mio. kr.).

Finanstilsynet kan forlange, at den accessoriske virksomhed skal drives i et særskilt selskab (datterselskab). Om der skal etableres et særskilt selskab, afhænger bl.a. af den risiko, der er forbundet med de planlagte aktiviteter, hvor forskellig fra den enkelte alternative markedsplads' kernevirksomhedsområde de planlagte aktiviteter vurderes at være, og om aktiviteterne har et stort volumen i forhold til virksomheden som alternativ markedsplads.

I forslaget til stk. 2 er det fastsat, at hvis en alternativ markedsplads driver virksomhed som autoriseret markedsplads, skal den alternative markedsplads tillige opfylde reglerne i værdipapirhandelslovens kapitel 11 om autoriserede markedspladser.

Bestemmelsen svarer til de gældende regler for såvel fondsbørser i § 17, som de regler for autoriserede markedspladser der foreslås med § 40 a.

§ 42 d

Det foreslås, at de gældende §§ 41 og 42 finder tilsvarende anvendelse på alternative markedspladser. § 41 indeholder regler vedrørende bestyrelsens ansvar for markedspladsens hensigtsmæssige og betryggende drift samt pligter i øvrigt – herunder pligt til at fastsætte regler for optagelse af værdipapirer til handel, indberetningsregler, medlemskab og medlemsvilkår. § 42 regulerer spørgsmålet om ophør med handel af et værdipapir.

Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til §§ 41 og 42, jf. Folketingstidende, 1995-96, Tillæg A, s. 2002.