

Erhvervsudvalget
L 20 - Bilag 2
Offentligt

Dansk Autoriseret Markedsplads A/S
Horsens Hus - Holmboes Allé 1, 9.
8700 Horsens
Tlf.: 70 227 228
Fax: 70 227 230
CVR-nr.: 20 28 45 01
Internet: www.danskamp.dk
E-mail: danskamp@danskamp.dk

Folketinget
Christiansborg
Att.: Erhvervsudvalget
1240 København K

c.c. Advokat Ulrik Jakobsen, Kromann Reumert
c.c. Kontorchef Stig Nielsen, Børskontoret, Finanstilsynet

23. oktober 2006

**Lovforslag nr. 20, 2006 – 07 til Lov om ændring af lov værdipapirhandel
m.v. (gennemførelse af MiFID direktivet) forslag nr. 49 til ændring af
værdipapirhandelslovens § 25**

Med ovennævnte forslag foreslås en ændring af værdipapirhandelslovens § 25 til gennemførelse af MiFID-direktivets art. 41. Lovforslaget ophæver samtidig (forslag nr. 68) Værdipapirhandelslovens kap. 11 og 11a, således at den nye § 25 kommer til at gælde for operatører af regulerede markeder (medens den nugældende § 25 gælder for fondsbørser og den enslydende § 42 for autoriserede markedspladser).

Reglerne om afnotering (forslagets § 25, stk. 3) bliver således som tidligere enslydende for fondsbørser og autoriserede markedspladser, nu under et regulerede markeder.

Vi ønsker som autoriseret markedsplads (efter lovforslagets vedtagelse som et reguleret marked) at henlede Udvalgets opmærksomhed på bemærkningerne til lovforslagets § 25, stk. 3.

§ 25, stk. 3 har til formål at gennemføre af MiFID-direktivets art. 41, og som det anføres i bemærkningerne til forslag nr. 49 i 3. afsnit (side 78 i bemærkningerne) "i forhold til de gældende regler om sletning fra notering er operatørens adgang [efter forslaget] til at suspendere eller slette et værdipapirer fra handlen lempeligere efter de foreslåede regler, - - ". Det tilføjes imidlertid, at "Hvis et værdipapir kun er optaget til handel på ét reguleret marked, vil en suspension eller sletning dog i

højere grad kunne være til væsentlig skade for investorenes interesser eller markedets ordentlige funktion, og i sådanne tilfælde er det *ikke hensigten, at der skal være forskel mellem de gældende regler og de foreslåede.*" (vores udhævelse).

Vi bemærker, at kommentaren *ikke* er i overensstemmelse med MiFID-direktivets art. 41. Stort set alle værdipapirer, der er optaget til handel i Danmark er kun er optaget til handel på ét reguleret marked.

Tages lovbemærkningen for pålydende vil den faktiske realitet være, at der ikke foretages en lovændring, idet kommentaren forudsætter, at de gældende regler om afnotering (i strid med lovforslagets indhold) fastholdes for alle værdipapirer optaget til handel (med de førnævnte ganske få undtagelser).

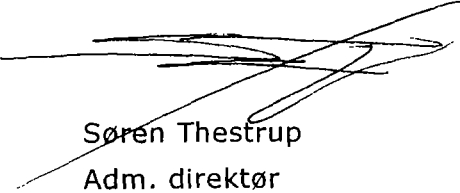
Vi bemærker, at der efter vores opfattelse *ikke* er belæg i MiFID-direktivets art. 41 til denne indskrænkning, at direktivet på dette punkt ifølge kommentaren til lovforslaget altså *ikke* bliver gennemført samt, at vi finder det ikke er stemmende med god lovgivningspraksis på denne måde i kommentarerne til en lovbestemmelse at fastholde gældende regler, som lovforslagets tekst ændrer.

Vi er af den opfattelse, at operatører af regulerede markeder i forbindelse med overvejelser om sletning af et værdipapir fra handel omhyggeligt skal foretage den vurdering, der fremgår af direktivet og lovforslagets ordlyd, men ikke er begrænsede, sådan som det fremgår af lovkommentaren. Vi finder, at det forhold, at et værdipapir måtte være optaget til handel på flere regulerede markeder, må føre til, at det som udgangspunkt er mindre sandsynligt, at en sletning fra handel vil være til væsentlig skade for investorens interesser eller markedets ordentlige funktion, men at det ikke vil være i overensstemmelse med direktivets ordlyd at fastholde reglerne i den nugældende Værdipapirhandelsloves § 25, stk. 3 i tilfælde af, at et værdipapir kun er optaget til handel på ét reguleret marked.

Vi er til disposition for spørgsmål eller bemærkninger.

Med venlig hilsen

Dansk Autoriseret Markedsplads A/S



Søren Thestrup
Adm. direktør