



## Folketingets Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

10. maj 2017

### Besvarelse af spørgsmål 13 ad L 155 stillet af udvalget den 8. maj 2017 efter ønske fra Thomas Jensen (S)

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

#### Spørgsmål:

Ministeren bedes skematisk redegøre for, hvor lovforslaget i sin implementering af det nye direktiv tilbageruller i forhold til den nugældende implementering. Herunder bedes skematisk redegjort for, på hvilken måde den nugældende implementering af direktiverne, går længere end de minimumskrav der er i direktiverne.

Tlf. 33 92 33 50  
Fax. 33 12 37 78  
CVR-nr. 10092485  
EAN nr. 5798000026001  
em@em.dk  
www.em.dk

#### Svar:

Der har i forbindelse med udarbejdelsen af lovforslaget været fokus på at sikre, at lovforslaget som udgangspunkt ikke går videre end EU-direktiverne foreskriver, medmindre der er særlige grunde, som taler herfor. Hensynet er ikke at pålægge erhvervslivet unødige byrder.

På den baggrund er der identificeret 13 regler, som ikke foreslås videreført med lovforslaget. Herudover er der identificeret 6 regler, der foreslås videreført, selvom de går videre end direktiverne kræver, af hensyn til bl.a. at sikre en tilstrækkelig investorbekyttelse.

Nedenfor følger en oversigt over henholdsvis de regler, der foreslås fjernet med lovforslaget og de regler, der foreslås videreført.

#### **Oversigt over regler, der går videre end EU-direktiverne, og som foreslås fjernet**

1. Regler om god skik ophæves, da området dækkes af andre eksisterende regler.
2. Grænsen for prospektpligt hæves til 5 mio. euro, da regler om pligt til udarbejdelse af prospekt for udbud på mellem 1 mio. og 5 mio. euro. ophæves.

3. Udsteder skal fremover give meddelelse om besiddelse af egne aktier, når andelen krydser færre grænser end i dag.
4. Aktionærers meddelelse om aktiebesiddelser til Finanstilsynet skal fremover ske straks dog senest 4 handelsdage efter, at transaktionen har fundet sted. I dag skal det ske straks.
5. Kravet om at tilbudsgiver ifm. et overtagelsestilbud skal udarbejde og få godkendt en tilbudsannonce ophæves. Endvidere ophæves fristen for afvikling af overtagelsestilbud.
6. Kravet om, at enhver, der ønsker at erhverve eller afhænde kvalificerede ejerandele i en operatør af et reguleret marked, skal søge Finanstilsynet om tilladelse, ophæves.
7. Kravet om, at operatører af regulerede markeder skal kunne føre dokumentation for koncerninterne transaktioner og have retningslinjer for bl.a. gennemførelsen af disse, ophæves.
8. Regler om interessekonflikter for medlemmer af en operatørs ledelse, ophæves, idet det fremover vil indgå som en del af vurderingen af, hvorvidt et bestyrelsesmedlem agerer uafhængigt.
9. Kravet om at et reguleret marked skal drives i aktieselskabsform ophæves. Endvidere ophæves kravet om, at selskabet skal have en aktiekapital på mindst 8 mio. kr. Fremover stilles krav om, at operatøren skal råde over tilstrækkelige finansielle ressourcer til at sikre markedets velordnede funktion.
10. Regler om alternative markedspladser ophæves. Reglerne om storaktionærmeddelelser samt overtagelsestilbud gælder i dag for multilaterale handelsfaciliteter (MHF'er), der drives som alternative markedspladser. Fremover kan operatøren af en MHF vælge, om reglerne om storaktionærmeddelelser samt overtagelsestilbud skal gælde for den pågældende MHF.
11. Regler om, at Finanstilsynet kan kræve, at såfremt en operatør af et reguleret marked driver accessorisk virksomhed, så skal denne virksomhed udøves i et datterselskab, ophæves.
12. Reglerne, om sletning af handel med værdipapirer efter anmodning fra udstederen, ophæves. Operatøren skal i stedet regulere spørgsmålet om sletning i operatørens interne retningslinjer.
13. Reglen om, at sikkerhedsstillerens egne aktier ikke kan bruges som sikkerhedsstillelse, ophæves. Det bliver fremover muligt.

### Oversigt over regler, der går videre end EU-direktiverne, og som foreslås videreført

1. Kravet om, at det er en betingelse for at opnå fritagelse for et obligatorisk overtagelsestilbud, at der som resultat af et frivilligt tilbud opnås mere end halvdelen af stemmerettighederne i målselskabet.
2. Kravet om ligebehandling i tilfælde af overtagelsestilbud.
3. Kravet om, at alle dokumenter i forbindelse med et overtagelsestilbud skal udarbejdes på dansk.
4. Kravet om flagning, når en kapitalejers besiddelse af andelen af selskabskapitalen og stemmerettighederne krydser grænseværdierne 90 pct. og 2/3.
5. Kravet om, at såfremt en virksomhed ønsker at offentliggøre børsmeddelelser alene på engelsk, skal dette godkendes på en generelforsamling.
6. Kravet om, at Finanstilsynet forudgående skal godkende en markedsoperatørs aftaler om outsourcing. Kravet lempes dog til en forpligtelse om blot forudgående at underrette Finanstilsynet.

For så vidt angår de 6 regler, der foreslås videreført, er de alle tilsvarende eller mindre byrdefulde end Sverige, Holland, Tyskland og UK's regler på området.

Med venlig hilsen

Brian Mikkelsen