

[Undervisningsministeren]

den detaljerede udformning af forslagene i lovtæst, fremsætter jeg derfor forslaget nu.

Idet jeg i øvrigt henviser til lovforslaget med bemærkninger, tillader jeg mig at anbefale lovforslaget til velvillig behandling i det høje ting.

Industriministeren (Stetter):

Hermed har jeg den ære for det høje folketing at fremsætte:

Forslag til lov om Københavns Fondsbørs.
(Lovforslag nr. L 147).

Forslag til lov om ændring af lov om visse kreditinstitutter m.v. (Fondsbørsreformen).
(Lovforslag nr. L 148).

Forholdene på Københavns Fondsbørs har i de seneste år ikke været tilfredsstillende. Det har givet anledning til meget omfattende drøftelser i medierne og blandt de interesserede, og det har skabt et ønske om en reform hos vel næsten alle berørte, idet de fleste deler regeringens ønske om, at børsen bliver det sted, hvor vort erhvervsliv kan få dækket sit investeringsbehov i form af risikovillig kapital.

Det væsentligste problem viser sig i, at størstedelen af obligations- og aktiehandelen foregår uden om Københavns Fondsbørs (97 pct. af obligationshandelen og 90 pct. af aktiehandelen). Forklaringerne herpå er flere.

For det første har det store og glædelige opsving i handelen, som er sket ikke mindst under denne regering, givet kapacitetsproblemer på Københavns Fondsbørs. Der foregår handel efter et auktionssystem, det vil sige, at der sker et opråb af hvert enkelt papir én gang og kun én gang om dagen.

For det andet registreres og offentliggøres handelen uden om den officielle kursnotering ikke. Det giver en uigennemsigtig prisdannelse og et uoverskueligt marked. Det er derfor af væsentlig interesse for investorerne og ud fra samfundsmæssige grunde ønskeligt, at kursdannelsen koncentrerer sig på det officielle marked på Københavns Fondsbørs.

For det tredje stilles Københavns Fondsbørs i fremtiden over for udfordringer fra udlandet. De seneste års liberaliseringer af de internationale kapitalbevægelser har givet det danske kapitalmarked en international dimension. De udfordringer vil man ikke

kunne klare med de forretningsgange, der i dag findes på Københavns Fondsbørs.

Fondsbørsbestyrelsen har siden foråret 1983 drøftet, hvordan man kunne afhjælpe de akutte problemer ved det nuværende handels- og noteringssystem og tilgodese udviklingens krav. Til hjælp for overvejelserne anmodede bestyrelsen i foråret 1984 den engelske børs ekspert Michael Hall om at udarbejde en redegørelse for Københavns Fondsbørs' nuværende situation og at give fondsbestyrelsen et idégrundlag for et moderniseret system for handel med værdipapirer.

Michael Hall afgav sin rapport i august 1984. Efter Michael Halls rapport fremlagde nogle af interesseorganisationerne forskellige løsninger og forslag for fondsbørsbestyrelsen.

Fondsbørsbestyrelsen drøftede de forskellige løsningsforslag uden at kunne nå til enighed. Den besluttede i januar 1985 på denne baggrund at opfordre mig til at tage stilling til det principielle indhold af en børsreform.

Industriministeriet drøftede fondsbørsens anmodning og de principielle aspekter i en børsreform med interesseorganisationerne. Herefter nedsatte jeg en hurtigtarbejdende styregruppe. Den skulle yde ministeriet teknisk bistand med børsreformen. Styringsgruppen afgav en rapport, »Fondsbørsreformen«, i oktober 1985.

Rapportens udkast til lov om Københavns Fondsbørs har været til høring hos ministerier og organisationer.

Høringssvarene gav udtryk for en positiv indstilling til reformen. Dog ytrede mange tvivl om hensigtsmæssigheden af rapportens forslag om, at fondsbørsen skulle ledes af en lille uafhængig bestyrelse støttet af et bredt sammensat fondsbørsråd. Mange beklagede, at jeg ikke ville fremsætte rapportens forslag til frivillig aktieregistrering i Værdipapircentralen.

Forslaget om en registreringsordning for aktier og investeringsforeningsandele blev ikke medtaget i høringsrunden. Jeg finder, at en frivillig registreringsordning for aktier ikke ville være en tilstrækkelig løsning på fondshandlernes afviklingsproblemer. En obligatorisk registrering vil efter min opfattelse først kunne overvejes efter en reform af selve fondsbørsen.

Efter at have overvejet kritikken mod forslaget om en lille uafhængig fondsbørsbesty-

[Industriministeren]

relse suppleret med et fondsbørsråd har jeg fundet det hensigtsmæssigt at foreslå, at Københavns Fondsbørs ledes af en bestyrelse, som med visse forbedringer ligner den nuværende. I modsætning til den nuværende fondsbørsbestyrelse er der i denne bestyrelse også repræsentation af investorsiden i overensstemmelse med manges ønske og til gavn for fondsbørsens alsidige virke. Det foreslås, at bestyrelsen skal bestå af en uafhængig formand og 10 medlemmer, udpeget efter indstilling fra udsteder-, investor- og mægler-side.

Jeg har samtidig valgt at lade tilsynet med banker og sparekasser fortsætte med at føre tilsyn med Københavns Fondsbørs.

Af lovtekniske grunde er reformforslaget delt op i to lovforslag. Lovforslagene følger i øvrigt stort set rapportens lovudkast.

Jeg vil understrege, at forslaget tager sigte på at skabe en langsigtet løsning. De nuværende problemer med manglende kapacitet og gennemsigtighed i markedet må løses på en måde, der giver Fondsbørsen arbejdsro i mange år fremover.

En sådan gennemgribende modernisering nødvendiggør brug af elektroniske hjælpemidler. Derfor rummer lovforslaget indførelse af et elektronisk børssystem, der består af et handels- og et informationssystem.

Der skabes med det elektroniske børssystem mulighed for decentral handel, det vil sige, at der vil kunne handles fra ethvert sted i landet. Der vil derfor ikke længere være krav om en børssal eller om, at børsmæglerne skal have kontor i København. Brugerne skal dog selv afgøre, om de finder det ønskeligt, at børssalen bevares.

Handels- og informationssystemet er ikke søgt fastlagt i detaljer. Børssystemet må løbende kunne tilpasses den teknologiske udvikling og brugernes krav. Lovforslaget fastlægger de grundlæggende principper for den fremtidige børshandel over det elektroniske handelssystem. Detailprojekteringen af de enkelte dele af børssystemet, herunder mulighed for etablering af pilotprojekter, skal forstås af fondsbørsen i samarbejde med de daglige brugere. Ligeledes får industriministeren hjemmel til at udarbejde nærmere forskrifter i takt med, at det elektroniske børssystem udvikles og børsmæglersekselskaberne dannes.

Såvel udviklingsarbejdet som det regelfastsættende arbejde vil selvsagt foregå i tæt samarbejde med de organisationer, der står bag fondsbørsen.

Et hovedproblem i debatten har været adgangen til at handle på Københavns Fondsbørs. I dag har fondsbørsvekselererne monopol på handelen på fondsbørsen. Men pengeinstitutterne forestår den største del af handelen, der foregår uden for børssalen. For at tilpasse børshandelen til de faktiske markedsforhold og dermed få den meste handel ind over fondsbørsen foreslår jeg en udvidelse af deltagerkredsen ud over fondsbørsvekselererne.

De, der vil handle på fondsbørsen, skal danne børsmæglersekselskaber. Jeg ønsker ikke at erstatte det nuværende monopol med et nyt, men at adgangen til fondsbørsen liberaliseres. Der stilles derfor ikke i lovforslaget begrænsninger for, hvem der må eje et børsmæglersekselskab.

Der foreslås overgangsregler for de nuværende fondsbørsvekselerere. Det vil gøre det muligt for dem at videreføre de aktiviteter, som de hidtil har udøvet. I forslag til lov om ændring af lov om visse kreditinstitutter åbnes der mulighed for, at fondsbørsvekselerere kan omdanne deres bankiervirksomhed til et kreditinstitut med mulighed for udvidede arbejdsopgaver i forhold til de eksisterende.

Desuden foreslår jeg overgangsregler for kapitalkravene for fondsbørsvekselererejede kreditinstitutter og børsmæglersekselskaber.

Et stort problem i børsreformen i hele den vestlige verden er at skabe juridiske rammer for, at handel på børsen følger børsetiske normer, f.eks. med hensyn til informationsniveau og insiderhandel. Det er meget vigtigt, at der er tilid til, at det går rigtigt til på børsen. Denne tillid er en afgørende forudsætning for, at børsen benyttes, idet brugerne skal være forvissede om, at det er det fordelagtigste sted at handle med værdipapirer.

Den stigende aktiehandel kræver, at dette spørgsmål reguleres mere udførligt end i dag.

Lovforslaget indeholder regler, der søger at sikre dette.

Et vigtigt element i den forbedrede børsetik er tilsyn. Tilsynet med Københavns Fondsbørs og de kommende børsmæglersekselskaber udøves som hidtil af tilsynet med banker og sparekasser. Tilsynsfunktionen vil

[Industriministeren]

med lovforslaget blive styrket og vil derfor kræve øgede ressourcer.

Jeg vil dog fremhæve, at love og tilsyn ikke i sig selv er tilstrækkeligt til at skabe en god børsetik.

Det vigtigste er, at holdningen hos dem, der færdes på børsen, er positiv over for en høj børsetik, og at de erkender, at dette er i deres egen langsigtede interesse.

I forbindelse hermed står revisorernes rolle. Under den offentlige debat for nylig omkring revisorernes arbejde blev der bl.a. rejst tvivl om værdien af de oplysninger, der indeholdes i revisorernes erklæringer på regnskaber, og som skal tjene til at lette regnskabsforståelsen.

Det har på denne baggrund været overvejet, hvilke muligheder der var for ad lovgivningsvejen at øge revisionspåtegningernes og dermed regnskabernes informationsværdi.

Industriministeriet og revisorkommissionen udarbejdede et forslag, der mødte kompakt modstand hos erhvervsorganisationerne, herunder revisororganisationerne. De fandt, at danske revisionspåtegninger på afgørende vis og til skade for danske virksomheder med internationale relationer ville fjerne sig fra sædvanlig og anerkendt international praksis, hvis forslaget gennemførtes.

Andre foranstaltninger har været overvejet. Jeg har imidlertid ikke fundet, at de burde gennemføres. Krav, der skærper danske virksomheders pligt til at give oplysninger omkring regnskabet, kan forringe vore virksomheders konkurrencemæssige stilling i forhold til virksomheder i udlandet, der ikke påtvinges en tilsvarende oplysningspligt.

Den kritik af danske regnskabers mangelfulde information til omverdenen, som debatten afdækkede, står formentlig i forbindelse med den usikkerhed omkring årsregnskabslovens fortolkning, som gjorde sig gældende hos vore selskabsledelser og selskabsrevisorer i de første år efter lovens ikrafttræden i 1982. Disse vanskeligheder skulle nu være overstået. Overholdes loven, herunder særlig de krav, der stilles til indholdet af årsberetning og noter, vil det materiale omkring årsregnskabet, som ledelse og revisor udarbejder, indeholde de fornødne informationer til bedømmelse af det enkelte selskabs økonomiske stilling og forventede udvikling.

Idet jeg i øvrigt henviser til de til lovforslaget knyttede bemærkninger, tillader jeg

mig at anbefale lovforslaget til det høje tings velvillige behandling.

Socialministeren (Elsebeth Kock-Petersen):

Jeg tillader mig herved at fremsætte:

Forslag til lov om ændring af lov om dagpenge ved sygdom eller fødsel. (Ændrede reguleringsbestemmelser).

(Lovforslag nr. L 149).

Om baggrunden for forslaget skal jeg henviser til folketingsbeslutningen af 12. december 1985, som opfordrede regeringen til inden 1. februar 1986 at fremsætte lovforslag om en regulering af dagpenge- og efterløns-satserne med 2 pct. den 1. april 1986.

Regeringen foreslår derfor, at der med virkning fra 1. april 1986 til det nuværende beregningsgrundlag for syge- og barseldagpengenes højeste beløb tillægges et beløb på 48 kr. om ugen. Maksimumssatsen for dagpengemodtagere vil herefter udgøre 2.052 kr. om ugen. Det højeste beløb for syge- og barseldagpenge vil således som hidtil følge det højeste beløb for arbejdsløshedsdagpenge.

Ved ændringen af dagpengeloven i december 1984 blev det vedtaget at videreføre det bortfald af pristalsreguleringen af dagpengenes højeste beløb, som folketinget vedtog ved ændringen af dagpengeloven i oktober 1982.

Regeringen foreslår, at bortfaldet af pristalsreguleringen videreføres yderligere et år indtil 1. oktober 1987.

Der er ikke hermed taget stilling til den fremtidige regulering af syge- og barseldagpengesatsen.

Idet jeg i øvrigt henviser til lovforslaget og bemærkningerne hertil, skal jeg på regeringens vegne anbefale forslaget til tingets velvillige behandling.

Socialministeren (Elsebeth Kock-Petersen):

Jeg skal herved tillade mig at fremsætte:

Forslag til lov om ændring af lov om statshospitalernes overførelse til amtskommunerne og lov om social pension. (Overførelse af psykiatriske plejehjem m.v. under sygehusvæsenet til bistandsloven).

(Lovforslag nr. L 150).

Hensigten med lovforslaget er at overføre psykiatriske plejehjem m.v. under sygehusloven til bistandsloven.