

Lovforslag nr. L 85. Fremsat den 23. januar 1991 af industriministeren (Anne Birgitte Lundholt)

## Forslag

til

# Lov om ændring af lov om Københavns Fondsbørs

(Insider-handel)

### § 1

I lov om Københavns Fondsbørs, jf. lovbekendtgørelse nr. 536 af 8. september 1988, foretages følgende ændringer:

1. I § 10 indsættes som nyt nr.:

»6) at Fondsbørsen overvåger den indberetningspligtige handel med værdipapirer.«

2. I § 35, stk. 1, indsættes som nyt nr.:

»5) at lovens §§ 39a-39d overholdes.«

3. § 35, stk. 2, affattes således:

»Stk. 2. § 49, stk. 3, § 50, stk. 1 og 4, § 50a og § 51 i lov om banker og sparekasser m.v. finder tilsvarende anvendelse.«

4. Efter § 35 indsættes:

»§ 35 a. Er der grundlag for at formode, at der er sket en overtrædelse af §§ 39a eller 39b, kan Finanstilsynet pålægge fysiske og juridiske personer, at afgive de oplysninger, der er nødvendige til sagens undersøgelse. Tilsynet kan pålægge de i § 4, stk. 1, nævnte selskaber at indberette visse oplysninger i elektronisk form.

Stk. 2. Tilsynet kan indhente oplysninger, herunder i elektronisk form, fra offentlige myndigheder, såfremt oplysningerne er nødvendige til sagens undersøgelse.

Stk. 3. Ansatte på Københavns Fondsbørs bistår efter anmodning fra Finanstilsynet i de undersøgelser, der iværksættes efter stk. 1.«

5. Kapitel 11 affattes således:

### »Kapitel 11

#### Misbrug af oplysninger.

§ 39. Ved værdipapirer forstås i dette kapitel:

- 1) Værdipapirer af enhver art, herunder finansielle kontrakter, der er optaget til handel på en børs eller et tilsvarende, reguleret marked for værdipapirer i en eller flere af medlemsstaterne i De Europæiske Fællesskaber eller i de nordiske lande.
- 2) Unoterede finansielle kontrakter, der er knyttet til et eller flere værdipapirer, som er optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Stk. 2. Ved intern viden forstås ikke-offentliggjorte oplysninger om udstedere af værdipapirer, værdipapirer eller markedsforhold vedrørende disse, og som må antages at ville kunne få betydning for kursdannelsen på et eller flere værdipapirer, hvis oplysningerne blev offentliggjort.

Stk. 3. En oplysning anses i nærværende kapitel for offentliggjort, når der er sket en for markedet generel og relevant videreformidling af denne. Som sådan offentliggørelse anses meddelelse til Københavns Fondsbørs, når oplysningen er videresendt herfra.

§ 39 a. Køb, salg samt rådgivning eller anden form for tilskyndelse til køb eller salg af et værdipapir må ikke foretages af nogen, der har intern viden, som kan være af betydning for handlen.

Stk. 2. Har en af de i § 4, stk. 1, nævnte virksomheder viden eller formodning om, at den, der ønsker at købe eller sælge værdipapirer, er i

besiddelse af intern viden, må virksomheden ikke medvirke til handlens gennemførelse.

*Stk. 3.* Uanset bestemmelsen i stk. 1 kan de i § 4, stk. 1, nævnte virksomheder foretage sædvanlig handel, såfremt handlen sker på en kundes vegne og som et normalt led i effektueringen af kundens ordre, eller handlen sker som et normalt led i virksomhedens funktion som market-maker i det pågældende værdipapir.

*Stk. 4.* Bestemmelserne i stk. 1 og 2 finder ikke anvendelse på transaktioner, der udføres af en suveræn stat, dens centralbank eller den, der handler på disses vegne, når transaktionerne sker som led i vedkommende stats pengepolitik, valutapolitik eller gældsforvaltningspolitik.

**§ 39 b.** Den, der er i besiddelse af intern viden, må ikke videregive denne viden til andre, medmindre videregivelsen er et normalt led i udøvelsen af vedkommendes beskæftigelse, erhverv eller funktion.

**§ 39 c.** En udsteder af værdipapirer og dets moderselskab skal udarbejde interne regler for bestyrelsesmedlemmers, direktørers og ledende medarbejders adgang til for egen eller trediemands regning at handle med de af udstederen udstedte værdipapirer og dertil knyttede finansielle kontrakter.

*Stk. 2.* Interne regler udstedt efter stk. 1 skal på forlangende udleveres til Københavns Fondsbørs og Finanstilsynet.

**§ 39 d.** Medvirker et af de i § 4, stk. 1, nævnte selskaber ved en handel med værdipapirer, skal den, der køber eller sælger værdipapirerne, identificere sig over for selskabet. Identifikationen skal omfatte navn, adresse og CPR- eller SE-nummer eller anden lignende identifikation, hvis den pågældende ikke har et CPR- eller SE-nummer. Sker handelen på vegne af trediemand, skal dette tillige oplyses.

*Stk. 2.* Selskabet skal registrere de i stk. 1 nævnte oplysninger.«

**6. I § 43, stk. 2, indsættes som 3. pkt.:**

»Bestemmelsen i 2. pkt. omfatter ikke Finanstilsynets pålæg efter § 35a.«

**7. I § 44, stk. 1, ændres:** »og § 39« til: »§ 39 a, stk. 2, §§ 39 c og 39 d«.

**8. § 44, stk. 3, affattes således:**

»*Stk. 3.* Den, der ikke efterlever et pålæg efter § 13, stk. 2, § 35, stk. 3, § 35 a, stk. 1, og § 46 eller afgiver urigtige eller vildledende oplysninger til Finanstilsynet, straffes med bøde, for så vidt højere straf ikke er forskyldt efter borgelig straffelov.«

**9. § 44, stk. 5, affattes således:**

»*Stk. 5.* Er en overtrædelse begået af et aktieselskab, anpartsselskab, andelsselskab eller lignende, kan der pålægges selskabet som sådant bødeansvar. Er overtrædelsen begået af staten, en kommune eller et kommunalt fællesskab, der er omfattet af § 60 i lov om kommunernes styrelse, kan der pålægges staten, kommunen eller det kommunale fællesskab bødeansvar.«

**10. Efter § 44 indsættes:**

»§ 44 a. Overtrædelse af § 39 a, stk. 1, og § 39 b straffes med bøde, hæfte eller fængsel i indtil 1 år og 6 måneder. Er overtrædelsen af § 39a, stk. 1, forsætlig og af særlig grov beskaffenhed, eller når et større antal forsætlige overtrædelser er begået, kan straffen stige til fængsel i 4 år.

*Stk. 2.* Bestemmelsen i § 44, stk. 5, finder tilsvarende anvendelse.«

**11. I § 45 indsættes som stk. 2:**

»*Stk. 2.* Undlader en fysisk eller juridisk person at opfylde de pligter, som påhviler dem efter § 35a, stk. 1, kan Finanstilsynet som tvangsmiddel pålægge den fysiske person eller den juridiske person som sådan eller de for den juridiske person ansvarlige personer daglige eller ugentlige tvangsbøder.«

## § 2

Loven træder i kraft den 1. august 1991.

## Bemærkninger til lovforslaget

### Almindelige bemærkninger.

#### 1. Baggrund.

Formålet med lovforslaget er først og fremmest at gennemføre Rådets direktiv af 13. november 1989 (89/592/EØF) om samordning af retsfor skrifterne vedrørende insiderhandel (herefter kaldet insiderdirektivet eller direktivet). Direktivet skal implementeres senest den 1. juni 1992. Endvidere foreslås en forbedring af mulighederne for at undersøge handler, som giver mistanke om misbrug af interne oplysninger.

Den nuværende bestemmelse i Fondsbørslovens § 39 indeholder et forbud mod misbrug af selskabsoplysninger, der ikke er offentliggjort. Siden fondsbørsloven trådte i kraft, har Københavns Fondsbørs og Finanstilsynet undersøgt en række sager, hvor der har været mistanke om insiderhandel. Ingen af disse sager har ført til tiltalerejsning. I Folketinget blev der henholdsvis den 13. december 1989 og den 23. januar 1990 stillet to forslag til Folketingsbeslutning. Der henvises til Folketingstidende 1989/90 Tillæg A, spalte 2733, vedrørende beslutningsforslag nr. B 47 om styrkelse af tilsynet med Fondsbørsen. Forslaget blev 1. behandlet i Folketinget den 18. januar 1990, jf. Folketingstidende spalte 4832 ff.

Endvidere henvises til Folketingstidende Tillæg A, spalte 4743, vedrørende beslutningsforslag nr. B 54 om styrkelse af Københavns Fondsbørs' internationale status. Forslaget blev 1. behandlet i Folketinget den 7. februar 1990, jf. Folketingstidende spalte 6005 ff.

På denne baggrund nedsatte industriministeren den 28. juni 1990 et børsudvalg, der blandt andet skulle udrede, om reglerne vedrørende insiderhandel, således som de er formuleret i insiderdirektivet, er tilstrækkelige, og fremlægge forslag til, hvorledes de danske insiderregler bør være. Udvalget forventes at afgive betænkning i løbet af foråret 1991 om insider-problemerne.

Regeringen har imidlertid af hensyn til tilliden til det danske børsmarked ønsket at fremskynde en gennemførelse af direktivets bestemmelser, hvorfor forslaget fremsættes allerede nu. Det forventes, at udval-

get vil fremkomme med forslag til yderligere ændringer, der ikke er en følge af direktivets minimumskrav.

#### 2. Insiderdirektivet.

Formålet med direktivet er dobbelt. Dels skal det sikre, at medlemsstaterne har et mindstemål af regler, der forhindrer, at intern viden udnyttes i forbindelse med værdipapirhandel. Dels skal direktivet lette det indre marked for værdipapirer og styrke medlemslandenes mulighed for at bekæmpe insiderhandler mere effektivt på tværs af grænserne.

Direktivet er et minimumsdirektiv. Det betyder, at medlemsstaterne kan fastsætte strengere regler end de vedtagne EF-regler, men de strengere nationale regler må selv sagt ikke indebære forskelsbehandling.

Direktivet omfatter som udgangspunkt alle handler med børsnoterede værdipapirer. Undtaget fra direktivet er dog handler, der udføres af en suveræn stat, dens centralbank eller et andet organ, som staten giver beføjelse dertil, når det sker i forbindelse med statens monetære politik, valutapolitik eller gældsforvaltningspolitik. Endvidere kan medlemsstaterne undtage handler, som foretages uden for et børsmarked uden en professionel formidlers medvirken.

Direktivet forbyder enhver insider at handle – direkte såvel som indirekte – med værdipapirer på baggrund af intern viden. Desuden forbyder direktivet, at et selskabs ledelse, rådgivere med flere videregiver intern viden, samt at de på baggrund af en sådan viden tilskynder trediemand til at handle med værdipapirer udstedt af selskabet.

Direktivet fastslår desuden, at udstedere er pålagt oplysningspligt vedrørende væsentlige forhold. Dog kan den kompetente myndighed dispensere fra dette krav.

Medlemsstaterne skal sikre reglerne ved at fastsætte passende sanktioner.

#### 3. Lovforslagets væsentligste bestemmelser.

Det væsentligste nye i lovforslaget er forbudet mod videregivelse af intern viden. Dette forbud gælder, uanset at der ikke er nogen insider-hensigt forbunden med videregivelsen. Det søger dermed at begrænse,

## F. t. I. vedr. Københavns Fondsbørs

at intern viden kommer i hænderne på for mange personer, der derved får mulighed for insider-handel.

Det foreslås desuden, at Finanstilsynet gives hjemmel til at indhente oplysninger fra fysiske og juridiske personer samt offentlige myndigheder med henblik på at undersøge sager, hvor der er mistanke om insider-handel. Visse oplysninger vil kunne indhentes i elektronisk form.

Endvidere foreslås der regler om, at udstedere og disses eventuelle moderselskaber skal udarbejde interne regler for bestyrelsesmedlemmers, direktørers og ledende medarbejders adgang til at handle med de af udstederen udstedte værdipapirer m.v.

Videre foreslås det, at den, der køber eller sælger værdipapirer, skal oplyse CPR- eller SE-nummer, når der handles gennem en fondshandler. Sker handlen på en andens vegne, skal dette tillige oplyses. Det foreslås, at fondshandlere ikke må medvirke til en handels gennemførelse, såfremt de har viden eller formodning om, at handlen sker på baggrund af intern viden.

Endelig forhøjes straffen for overtrædelse af forbudet mod insider-handel fra bøde til også at omfatte hæfte eller fængsel indtil 1 år og 6 måneder. Videregivelse af intern viden straffes på samme måde. Ved et større antal forsættelige overtrædelser eller i grove tilfælde af forsættelig overtrædelse af forbudet mod insider-handel, kan straffen stige til 4 års fængsel. Denne strenge strafferamme skal ses på baggrund af, at handel på basis af fortrolige oplysninger ligger tæt på en række formueforbrydelser. Ved udnyttelse af sådanne oplysninger er der mulighed for at opnå betydelige gevinster.

#### 4. Høring.

Samtidig med fremsættelsen af lovforslaget er dette sendt i høring hos Københavns Fondsbørs, Værdipapircentralen, Garantifonden for Danske Optioner og Futures, Foreningen af Danske Børsmæglerselskaber, Danmarks Nationalbank, Finansrådet, Industrirådet, Danmarks Rederiforening, Realkreditrådet, Assurandør-Societetet, Pensionskasserådet, ATP, Lønmodtagernes Garantifond, Foreningen af Firmapensionskasser, Forbrugerrådet, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Finansministeriet, Økonomiministeriet, Boligministeriet, Advokatrådet, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Foreningen af Registrerede Revisorer, Kommunernes Landsforening og Amtsrådsforeningen i Danmark.

#### 5. Administrative og statsfinansielle konsekvenser.

Forslaget vil nødvendiggøre engangsudgifter til etablering af et EDB-system i Finanstilsynet i størrelsesordenen 1,5 mio.kr. og udgifter til den løbende

drift af systemet på 0,7 mio.kr. årligt. De hermed forbundne merudgifter for Finanstilsynet dækkes gennem bidrag fra de af tilsynet omfattede institutioner, jf. den gældende fondsbørslovs § 38.

#### Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser Til § 1

##### Til nr. 1.

Forslaget lovfæster den virksomhed, som Københavns Fondsbørs allerede udøver gennem overvågningssystemet (stock watch), hvor Fondsbørsen undersøger handler, der på grund af atypiske forhold som størrelse, kurs, antal m.v. adskiller sig fra det sædvanlige handelsmønster for det pågældende værdipapir.

##### Til nr. 2.

Forslaget præciserer, at Finanstilsynet skal føre tilsyn med bestemmelserne (§§ 39 a-39 d) vedrørende misbrug af intern viden. For så vidt angår undersøgelsen af sager, hvor der er mistanke om overtrædelse af forbudet mod insider-handel, er der tale om en lovfæstelse af nugældende praksis.

##### Til nr. 3.

Forslaget medfører, at de nye bestemmelser om tavshedspligt, som blev gennemført ved lov nr. 306 af 16. maj 1990 om ændring af lov om banker og sparekasser m.v., bliver gældende i fondsbørsloven. Forslaget indebærer endvidere, at ansatte på Københavns Fondsbørs omfattes af Finanstilsynets tavshedspligt, når de bistår ved tilsynets undersøgelser.

##### Til nr. 4.

Forslaget giver Finanstilsynet hjemmel til at indhente oplysninger hos fysiske og juridiske personer. Ifølge den nugældende bestemmelse kan der kun indhentes oplysninger hos børsmæglerselskaber og udstedere. Det er fundet væsentligt som led i gennemførelsen af insider-direktivet at præcisere tilsynets beføjelser og lette adgangen til oplysninger. Bestemmelsen giver dog ikke Finanstilsynet hjemmel til at indhente oplysninger fra Værdipapircentralens registre, idet værdipapircentrallovens § 32 regulerer, hvornår Værdipapircentralen må afgive oplysninger. Forslaget giver tilsynet mulighed for at indhente oplysninger fra de i fondsbørslovens § 4, stk. 1, nævnte selskaber (fondshandlere) i elektronisk form, hvilket vil sikre, at såvel handler som konto-til-konto-overførsler inddrages i undersøgelserne, ligesom undersøgelsestiden forventes nedbragt.

Stk. 2 giver mulighed for at indhente oplysninger, herunder i elektronisk form, fra offentlige myndighe-

der. Der tænkes særligt på oplysninger fra Det Centrale Personregister og SE-registret.

Til nr. 5.

### § 39.

I § 39 defineres, hvad der forstås ved »værdipapirer«, »intern viden« og »offentliggjort«.

I *stk. 1* har det været nødvendigt at definere de værdipapirer, der skal omfattes af insider-forbudet. Det omfatter navnlig (nr. 1) værdipapirer af enhver art, herunder finansielle instrumenter som futures og optioner, der er optaget til handel på en børs eller et tilsvarende, reguleret marked for værdipapirer inden for EF eller i de nordiske lande. Men i nr. 2 udvides forbudet til at omfatte unoterede finansielle instrumenter, f.eks. futures og optioner, der er knyttet til et eller flere værdipapirer optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Bestemmelsen i *stk. 1*, nr. 2, sikrer, at unoterede kontrakter ikke kan bruges til at omgå forbudet, idet de ligestilles med kontrakter, der er garanteret af Garantifonden for Danske Optioner og Futures.

Forslagets *stk. 2* indebærer, at den interne viden kan omfatte oplysninger, der vedrører udstedere af værdipapirer, værdipapirer eller markedsforhold vedrørende disse. Dette er en udvidelse i forhold til den gældende lovs § 39, der alene vedrører oplysninger om udstederne.

Intern viden omfatter således også oplysninger om påtænkte generelle eller specifikke økonomiske eller politiske beslutninger, som f.eks. en renteændring. Dette medfører, at offentligt ansatte og andre, som har kendskab til sådanne endnu fortrolige foranstaltninger, er afskåret fra at handle med de værdipapirer, hvis kurs må antages at blive berørt af de påtænkte indgreb. Såfremt kursen på alle værdipapirer af en bestemt type, f.eks. obligationer eller aktier inden for et bestemt erhverv, må antages at blive påvirket af de påtænkte ikke-offentliggjorte foranstaltninger, foreligger der intern viden i forhold til alle de berørte papirer.

Viden om en trediemands planer om at købe eller sælge en betydelig mængde af et bestemt værdipapir vil også være omfattet af begrebet intern viden.

Ifølge direktivets artikel 1 skal den interne viden »mærkbart« ville kunne påvirke kursen. Mærkbarkriteriet er ikke medtaget i forslaget, da det må antages at ville medføre en uønsket lempelse af den nugældende bestemmelse.

I *stk. 3* foreslås det, at en oplysning er offentliggjort, når der er sket en for markedet generel og relevant viderefremidling. For værdipapirer optaget til notering på Københavns Fondsbørs er hovedreglen meddelelse til Københavns Fondsbørs, jf. § 19 i den

nugældende lov. Efter forslaget 2. pkt. gælder, at når der er indsendt sådan meddelelse, og når oplysningen er videresendt fra Fondsbørsen, er insiderforbudene uanset de konkrete forhold ophørt på dette tidspunkt. Derved opnås en retsteknisk klar regel.

Hvis offentliggørelse undtagelsesvis ikke eller endnu ikke er sket via Fondsbørsen, kan en oplysning i særlige tilfælde have fået en sådan generel udbredelse gennem massemedierne, at der på et tidspunkt ikke længere er tale om intern viden. I sådanne situationer må der efter 1. pkt. foretages en konkret vurdering af, om der i forhold til markedet som helhed er sket en generel og relevant viderefremidling af oplysningerne.

### § 39 a

Forbudet mod misbrug af intern viden i forbindelse med køb og salg af værdipapirer svarer til den gældende lovs § 39, medens forbudet mod rådgivning og anden form for tilskyndelse til handel på grundlag af intern viden er nyt.

Forbudet omfatter ligesom den gældende lovs § 39 alle personer. Også juridiske personer er omfattet af bestemmelsen.

I overensstemmelse med almindelige formueretlige og selskabsretlige principper må der tages udgangspunkt i, at en juridisk person også i børsretlig henseende er én, selvstændig og samlet enhed. Såfremt en medarbejder, der er ansat i et selskab, besidder intern viden, må udgangspunktet være, at en anden person ikke på selskabets vegne kan handle med de værdipapirer, som berøres af den interne viden.

En streng gennemførelse af princippet om den retlige enhed vil kunne medføre problemer for visse selskaber, bl.a. inden for den finansielle sektor, med mindre selskaberne organiseres på en sådan måde, at handel på baggrund af interne oplysninger forhindres. Dette kan ske ved, at de pågældende selskaber udarbejder regler og etablerer procedurer med det formål at sikre, at oplysninger i almindelighed ikke videregives til den afdeling, der forestår selskabets værdipapirhandel (etablering af vandtætte skodder, de såkaldte »Chinese walls«).

Efter det nye forbud i *stk. 2* må fondshandlerne ikke medvirke til gennemførelse af handler, hvis de har viden eller mistanke om, at den, der ønsker at købe eller sælge værdipapirerne, har intern viden. Bestemmelsen har til formål at vanskeliggøre handel med værdipapirer på baggrund af intern viden.

*Stk. 3* og *4* indeholder undtagelser for tilfælde, hvor den samfundsskadelighed, der er baggrund for insider-forbudet, ikke gør sig gældende. Med *stk. 3* undtages fondshandleres sædvanlige handler. Disse situationer, der ikke bør rammes af insider-reglerne,

er dels handler for kunder, når handlerne sker som et normalt led i effektueringen af kunders ordrer, dels handler som er et normalt led i virksomhedernes funktion som market-maker.

Stk. 4 er en undtagelse fra insider-forbudet, således at stater og centralbanker kan handle værdipapirer som led i den pågældende stats pengepolitik, valutapolitik eller gældsforvaltningspolitik.

#### § 39 b

Forbudet mod videregivelse af intern viden er en vigtig nyskabelse i forhold til den gældende lovs § 39. Bestemmelsen skal hindre, at intern viden kan videregives, uanset om der er hensigt til at handle eller andet formål med videregivelsen af intern viden. Antallet af mulige insiderhandler vil herved blive formindsket. Bestemmelsens sigte er således præventivt. Forbudet gælder enhver, der er i besiddelse af intern viden.

Videregivelse af intern viden, der sker som et normalt led i udøvelsen af vedkommendes beskæftigelse, erhverv eller funktioner, er ikke omfattet af forbudet, da det ikke har været hensigten at hindre normal informationsudveksling i de udstedende selskaber, mellem disse og deres eksterne rådgivere – f.eks. pengeinstitutter, revisorer og advokater – samt mellem private virksomheder og offentlige myndigheder. Den nævnte personkreds skal ved videregivelse af oplysninger fortsat iagttage de tavshedspligtsbestemmelser, der fremgår af f.eks. aktieselskabsloven, markedsføringsloven og straffeloven.

#### § 39c

Bestemmelsen fastsætter krav til et udstedende selskab og dets eventuelle moderselskab om at fastsætte interne regler for, hvornår ledelsen og ledende medarbejdere må handle for egen eller trediemands regning med de af selskabet udstedte værdipapirer. Bestemmelsen svarer til pkt. 5.2 i de af Københavns Fondsbørs udstedte børsetiske regler.

Begrundelsen for bestemmelsen er, at ledelsen og ledende medarbejdere har en bedre viden om selskabet end udenforstående, og at en mere forsigtig brug af denne kan reducere antallet af insider-handler.

De interne regler skal omfatte bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere. Det er selskabet selv, der afgør, hvilke medarbejdere der har et sådant kendskab til selskabets forhold, at de er omfattet af reglerne.

Der bør i de interne regler fastsættes en periode af kortest mulig varighed efter offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser, hvor de pågældende må handle med selskabets værdipapirer. Det understreges, at det generelle forbud mod handel på baggrund af in-

tern viden også gælder for de perioder, hvor der må handles. For bestyrelsesmedlemmer og direktører gælder endvidere spekulationsforbudet i aktieselskabslovens § 53.

#### § 39 d

For at muliggøre en effektiv efterforskning er det nødvendigt, at de enkelte handler entydigt kan identificeres og henføres til en fysisk eller en juridisk person. Dette kan kun ske ved anvendelse af CPR- eller SE-nummer. Disse skal ifølge forslaget oplyses overfor den, der foretager handlen, således at Finanstilsynet ved brug af EDB i efterforskningen har mulighed for hurtigt at identificere den, der har handlet. Ved blot – som det er tilfældet idag – at registrere et navn, er det muligt at handle i et opdigtet eller ukorrekt navn, hvilket vanskeliggør efterforskningen. I henhold til stk. 2 skal de pågældende oplysninger registreres, således at den, der handler, og den indgåede handel allerede fra begyndelsen er kædet sammen. Denne ordning svarer til, hvad der idag gælder for handel med obligationer. For personer eller selskaber, der ikke er hjemmehørende i Danmark, kan lignende identifikation f.eks. være pasnummer eller anden form for registreringsnummer. Såfremt der er tale om handel i henhold til fuldmagt, skal fuldmægtigen oplyse dette. Finanstilsynet kan herefter som følge af den foreslåede bestemmelse i § 35 a kræve at få fuldmagtsgivers identitet oplyst.

Til nr. 6.

Begrænsningen i ankeadgangen i forslagets § 43, stk. 2, foreslås for at sikre, at Finanstilsynets undersøgelser ikke søges sinket som følge af en anke over et pålæg.

Til nr. 7.

Ændringen er en konsekvens af nr. 5.

Til nr. 8.

Ændringen er en konsekvens af nr. 4. Den medfører, at den, der ikke efterlever et pålæg i medfør af forslagets § 35a, kan straffes. Det samme gælder den, der afgiver vildledende eller urigtige oplysninger.

Til nr. 9.

Forslaget pålægger aktie-, anparts-, andelsselskaber eller lignende og offentlige myndigheder bødeansvar for overtrædelse af fondsbørsloven. Dette er en udvidelse i forhold til den gældende lovs § 44, stk. 5, der kun omfatter udstedere og børsrådgiverselskaber.

Til nr. 10.

Ved udnyttelse af intern viden er der mulighed for at opnå betydelige gevinster. Med § 44a tilsigtes det at fastsætte en strafferamme, der svarer til straffen for overtrædelse af en række formueforbrydelser i straffeloven, som grovere insider-sager har betydelig lighed med. En sådan strafferamme må også antages at have en præventiv virkning.

Til nr. 11.

I § 45, stk. 2, foreslås en ændring, der giver Finanstilsynet mulighed for at pålægge de, der undlader at efterkomme et pålæg, daglige eller ugentlige tvangsbøder.

*Til § 2*

Det foreslås, at loven træder i kraft den 1. august 1991, da det er ønskeligt, at ikrafttræden sker så hurtigt som muligt.

## Bilag

*I dette bilag er (med mindre skrift)  
indsat den gældende formulering af de bestemmelser,  
der berøres af lovforslaget*

## § 1

I lov om Københavns Fondsbørs, jf. lovbe-  
kendtgørelse nr. 536 af 8. september 1988, fore-  
tages følgende ændringer:

1. I § 10 indsættes som nyt nr.:

»6) at Fondsbørsen overvåger den indberet-  
ningspligtige handel med værdipapirer.«

§ 10. Fondsbørsbestyrelsen sørger for, at  
Københavns Fondsbørs' virksomhed foregår  
på en hensigtsmæssig og forsvarlig måde. Det  
påhviler den herunder at sørge for,

- 1) at Københavns Fondsbørs anvender tek-  
nisk og kommercielt set veludviklede og  
velfungerende handels- og informationssy-  
stemer,
- 2) at der i samarbejde med Danmarks Natio-  
nalbank og værdipapircentralen foregår en  
effektiv afvikling af handelen,
- 3) at handel på fondsbørsen kan foregå de-  
centralt ved hjælp af Københavns Fonds-  
børs' edb-system,
- 4) at fondsbørsen påser, at udstederne af  
børsnoterede værdipapirer og børslæg-  
gerselskaberne opfylder de forpligtelser,  
der følger af loven og bekendtgørelserne,
- 5) at de børsetiske reglers overholdelse påses.

2. I § 35, stk. 1, indsættes som nyt nr.:

»5) at lovens §§ 39a-39d overholdes.«

3. § 35, stk. 2, affattes således:

»Stk. 2. § 49, stk. 3, § 50, stk. 1 og 4, § 50a og §  
51 i lov om banker og sparekasser m.v. finder  
tilsvarende anvendelse.«

§ 35. Finanstilsynet fører tilsyn med

- 1) at Københavns Fondsbørs' virksomhed er  
i overensstemmelse med denne lov og reg-  
ler fastsat i medfør heraf,
- 2) at de børsetiske regler overholdes,
- 3) at lovens §§ 21-33 og regler fastsat til gen-  
nemførelse heraf overholdes, herunder at  
børsrådgiverselskaberne opfylder kravene  
til egenkapital og kapitaldækning, og
- 4) at børsrådgiverselskabernes og Køben-  
havns Fondsbørs' forretningsgang, kon-  
trol- og sikringsforanstaltninger vedrøren-  
de edb er betryggende.

*Stk. 2. § 49, stk. 2, § 50, stk. 1-4, og § 51 i lov  
om banker og sparekasser m.v. og § 16, stk. 2, i  
denne lov finder tilsvarende anvendelse.*

*Stk. 3. Finanstilsynet kan pålægge bestyrel-  
se, direktion og revisor på Københavns  
Fondsbørs, i et børsrådgiverselskab eller hos  
en udsteder at give de oplysninger, der er nød-  
vendige for tilsynets virksomhed.*

*Stk. 4. Finanstilsynet kan på ethvert tids-  
punkt mod behørig legitimation og uden rets-  
kendelse aflægge kontrolbesøg på et børs-  
rådgiverselskabs kontor.*

*Stk. 5. Finanstilsynet kan uden stemmeret  
deltage i møderne i Københavns Fondsbørs'  
bestyrelse.*

4. Efter § 35 indsættes:

»§ 35 a. Er der grundlag for at formode, at  
der er sket en overtrædelse af §§ 39a eller 39b,  
kan Finanstilsynet pålægge fysiske og juridiske  
personer, at afgive de oplysninger, der er nød-  
vendige til sagens undersøgelse. Tilsynet kan  
pålægge de i § 4, stk. 1, nævnte selskaber at ind-  
berette visse oplysninger i elektronisk form.

*Stk. 2. Tilsynet kan indhente oplysninger,  
herunder i elektronisk form, fra offentlige myn-*



digheder, såfremt oplysningerne er nødvendige til sagens undersøgelse.

*Stk. 3.* Ansatte på Københavns Fondsbørs bistår efter anmodning fra Finanstilsynet i de undersøgelser, der iværksættes efter stk. 1.«

## 5. Kapitel 11 affattes således:

### »Kapitel 11

#### *Misbrug af oplysninger.*

§ 39. Ved værdipapirer forstås i dette kapitel:

- 1) Værdipapirer af enhver art, herunder finansielle kontrakter, der er optaget til handel på en børs eller et tilsvarende, reguleret marked for værdipapirer i en eller flere af medlemsstaterne i De Europæiske Fællesskaber eller i de nordiske lande.
- 2) Unoterede finansielle kontrakter, der er knyttet til et eller flere værdipapirer, som er optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

*Stk. 2.* Ved intern viden forstås ikke-offentliggjorte oplysninger om udstedere af værdipapirer, værdipapirer eller markedsforhold vedrørende disse, og som må antages at ville kunne få betydning for kursdannelsen på et eller flere værdipapirer, hvis oplysningerne blev offentliggjort.

*Stk. 3.* En oplysning anses i nærværende kapitel for offentliggjort, når der er sket en for markedet generel og relevant videreformidling af denne. Som sådan offentliggørelse anses meddelelse til Københavns Fondsbørs, når oplysningen er videresendt herfra.

§ 39 a. Køb, salg samt rådgivning eller anden form for tilskyndelse til køb eller salg af et værdipapir må ikke foretages af nogen, der har intern viden, som kan være af betydning for handlen.

*Stk. 2.* Har en af de i § 4, stk. 1, nævnte virksomheder viden eller formodning om, at den, der ønsker at købe eller sælge værdipapirer, er i besiddelse af intern viden, må virksomheden ikke medvirke til handlens gennemførelse.

*Stk. 3.* Uanset bestemmelsen i stk. 1 kan de i § 4, stk. 1, nævnte virksomheder foretage sædvanlig handel, såfremt handlen sker på en kundes vegne og som et normalt led i effektueringen af kundens ordre, eller handlen sker som et normalt led i virksomhedens funktion som market-maker i det pågældende værdipapir.

*Stk. 4.* Bestemmelserne i stk. 1 og 2 finder ikke anvendelse på transaktioner, der udføres af en suveræn stat, dens centralbank eller den, der handler på disses vegne, når transaktionerne sker som led i vedkommende stats pengepolitik, valutapolitik eller gældsforvaltningspolitik.

§ 39 b. Den, der er i besiddelse af intern viden, må ikke videregive denne viden til andre, medmindre videregivelsen er et normalt led i udøvelsen af vedkommendes beskæftigelse, erhverv eller funktion.

§ 39 c. En udsteder af værdipapirer og dets moderselskab skal udarbejde interne regler for bestyrelsesmedlemmers, direktørers og ledende medarbejders adgang til for egen eller trediemands regning at handle med de af udstederen udstedte værdipapirer og dertil knyttede finansielle kontrakter.

*Stk. 2.* Interne regler udstedt efter stk. 1 skal på forlangende udleveres til Københavns Fondsbørs og Finanstilsynet.

§ 39 d. Medvirker et af de i § 4, stk. 1, nævnte selskaber ved en handel med værdipapirer, skal den, der køber eller sælger værdipapirerne, identificere sig over for selskabet. Identifikationen skal omfatte navn, adresse og CPR- eller SE-nummer eller anden lignende identifikation, hvis den pågældende ikke har et CPR- eller SE-nummer. Sker handelen på vegne af trediemand, skal dette tillige oplyses.

*Stk. 2.* Selskabet skal registrere de i stk. 1 nævnte oplysninger.«

### Kapitel 11

#### *Misbrug af oplysninger*

§ 39. Køb eller salg af et børsnoteret værdipapir må ikke foretages af nogen, der har kendskab til endnu ikke offentliggjorte oplysninger vedrørende den pågældende udsteder, såfremt sådanne oplysninger må antages at få betydning for kursdannelsen på værdipapiret.

## 6. I § 43, stk. 2, indsættes som 3. pkt.:

»Bestemmelsen i 2. pkt. omfatter ikke Finanstilsynets pålæg efter § 35a.«

§ 43. Københavns Fondsbørs' afgørelser efter denne lov kan inden 4 uger indbringes for Finanstilsynet. Finanstilsynet kan se bort fra

overskridelse af fristetn, når der er særlige grunde hertil.

*Stk. 2.* Afgørelser, som efter denne lov er truffet af Finanstilsynet, kan ikke indbringes for anden administrativ myndighed. Dog kan klager inden 4 uger fra afgørelsens dato forelægges Industriministeriets Erhvervsankenævn for så vidt angår retlige spørgsmål.

*Stk. 3.* De afgørelser, som Industriministeriets Erhvervsankenævn, Københavns Fondsbørs og Finanstilsynet træffer efter denne lov, kan ved et sagsanlæg inden 8 uger efter afgørelsens dato indbringes for domstolene.

7. I § 44, *stk. 1*, ændres: »og § 39« til: »§ 39 a, *stk. 2*, §§ 39 c og 39 d«.

8. § 44, *stk. 3*, affattes således:

»*Stk. 3.* Den, der ikke efterlever et pålæg efter § 13, *stk. 2*, § 35, *stk. 3*, § 35 a, *stk. 1*, og § 46 eller afgiver urigtige eller vildledende oplysninger til Finanstilsynet, straffes med bøde, for så vidt højere straf ikke er forskyldt efter borgelig straffelov.«

9. § 44, *stk. 5*, affattes således:

»*Stk. 5.* Er en overtrædelse begået af et aktieselskab, anpartsselskab, andelsselskab eller lignende, kan der pålægges selskabet som sådant bødeansvar. Er overtrædelsen begået af staten, en kommune eller et kommunalt fællesskab, der er omfattet af § 60 i lov om kommunernes styrelse, kan der pålægges staten, kommunen eller det kommunale fællesskab bødeansvar.«

§ 44. Overtrædelse af § 3, § 4, § 7, *stk. 3*, § 24, *stk. 1* og 3, § 26, 2. pkt., § 29, § 30, § 34, § 37, *stk. 2*, og § 39 straffes med bøde. På samme måde straffes grov eller gentagen overtrædelse af § 19, *stk. 1* og 2.

*Stk. 2.* Medmindre højere straf er forskyldt efter anden lovgivning, straffes overtrædelser af § 16, *stk. 1*, og § 31 med bøde.

*Stk. 3.* Den, der ikke efterlever et pålæg efter § 13, *stk. 2*, § 35, *stk. 3*, og § 46, straffes med bøde.

*Stk. 4.* I forskrifter, der udstedes af industriministeren i medfør af denne lov, kan der fastsættes straf af bøde for overtrædelse af bestemmelser i forskrifterne.

*Stk. 5.* Er en overtrædelse begået af et børs-mæglerselskab eller af et selskab, der udsteder værdipapirer, kan der pålægges selskabet eller udstederen som sådan straf af bøde. Det samme gælder for andre selskaber og lignende ved overtrædelse af § 34.

10. Efter § 44 indsættes:

»§ 44 a. Overtrædelse af § 39 a, *stk. 1*, og § 39 b straffes med bøde, hæfte eller fængsel i indtil 1 år og 6 måneder. Er overtrædelsen af § 39 a, *stk. 1*, forsættlig og af særlig grov beskaffenhed, eller når et større antal forsættlige overtrædelser er begået, kan straffen stige til fængsel i 4 år.

*Stk. 2.* Bestemmelsen i § 44, *stk. 5*, finder tilsvarende anvendelse.«

11. I § 45 indsættes som *stk. 2*:

»*Stk. 2.* Undlader en fysisk eller juridisk person at opfylde de pligter, som påhviler dem efter § 35 a, *stk. 1*, kan Finanstilsynet som tvangsmiddel pålægge den fysiske person eller den juridiske person som sådan eller de for den juridiske person ansvarlige personer daglige eller ugentlige tvangsbøder.«

§ 45. Undlader et børs-mæglerselskabs eller en udsteders direktion, bestyrelse eller revisor eller de i § 20, *stk. 2*, 1. pkt., nævnte personer at efterkomme de pligter, der efter loven påhviler eller pålægges dem i forhold til Finanstilsynet eller Københavns Fondsbørs, kan tilsynet som tvangsmiddel pålægge de pågældende eller børs-mæglerselskabet eller udstederen som sådan daglige eller ugentlige bøder.

## § 2

Loven træder i kraft den 1. august 1991.