

medlemsland, skal kunne drive samme virksomhed i et andet medlemsland uden forudgående tilladelse fra dette lands offentlige myndigheder.

Et fondsmæglerselskab, der er meddelt tilladelse i ét medlemsland, kan for fremtiden udøve virksomhed i andre medlemslande enten gennem en filial eller i form af grænseoverskridende tjenesteydelser. Tilsynsmyndighederne i et fondsmæglerselskabs hjemland er ansvarlige for tilsynet med selskabets aktiviteter i andre lande.

Det foreslås, at fondsmæglervirksomhed skal drives i aktieselskabsform, da denne selskabsform er velegnet til virksomheder, der er under tilsyn.

Hovedelementerne i lovforslaget er:

- tilladelsesprocedurer for fondsmæglerselskaber, som på erhvervsmæssigt grundlag tilbyder tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel,
- regulering – ud over de velkendte børsmæglerselskaber – af en gruppe af fysiske og juridiske personer, som før har kunnet nøjes med et næringsbrev, således at hovedparten af hidtidig ureguleret vekselerervirksomhed omfattes af lovforslaget,
- startkapitalkrav og løbende kapitalkrav i overensstemmelse med fondsmæglerselskabernes aktiviteter,
- offentlig godkendelse af fondsmæglerselskabets aktionærer, der erhverver en kvalificeret andel i selskabet, ligesom bestyrelsen og direktionen skal opfylde visse betingelser, for at selskabet kan opnå og bevare tilladelsen,
- regler om solvens, midlers anbringelse, regnskab og revision, tilsyn m.v., som kommer til at svare til bank- og sparekasselovens regler herom.

Lovforslaget indebærer, at der vil blive stillet en række økonomiske og administrative krav til nogle virksomheder, der hidtil har været ulovregulerede, for at de kan opnå tilladelse til at drive fondsmæglervirksomhed. I modsætning til tidligere vil disse fondsmæglerselskaber imidlertid få helt nye muligheder, idet de fremover bl.a. kan tilbyde tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel i de øvrige EU-lande enten gennem en filial eller i form af grænseoverskridende tjenesteydelser.

Forslaget gennemfører samtidig det såkaldte BCCI-direktiv, der også skal gennemføres i bank- og forsikringslovgivningen. Herved styrkes tilsynet med de fondsmæglerselskaber, der

indgår snævre forbindelser med andre virksomheder eller personer, også hvis disse forbindelser sker på tværs af landegrænser.

Med disse bemærkninger, og idet jeg i øvrigt henviser til bemærkningerne til lovforslaget, skal jeg hermed anbefale lovforslaget til Folketingets velvillige behandling.

Erhvervsministeren (Mimi Jakobsen):

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

Forslag til lov om værdipapirhandel m.v.
(Lovforslag nr. L 71).

Lovforslaget er en genfremsættelse af det lovforslag, der blev fremsat den 3. maj 1995. Lovforslaget er i forhold hertil ændret som en følge af de indkomne høringssvar og de forudgående politiske konsultationer. Endvidere er der foretaget en række ændringer af redaktionel karakter, hvorved der er opnået en betydelig regelforklaring.

Forslaget er et led i den samlede børsreform, som også indeholder forslag til lov om fondsmæglerselskaber, forslag til lov om ændring af banker og sparekasser m.v. og forslag til lov om ændring af realkreditloven. De to sidstnævnte forslag er allerede vedtaget af Folketinget i sidste samling.

Det danske børsmarked blev sidst reformeret gennemgribende i 1986. Der er flere grunde til, at det igen er påkrævet at reformere det danske værdipapirmarked. De vigtigste grunde er liberaliseringen af internationale kapitalbevægelser, nye EF-direktiver om værdipapirhandel, en hastig teknologisk udvikling, stordriftsfordele i omsætningen med værdipapirer samt en stadig skærpet international konkurrence.

Den daværende industriminister nedsatte den 2. juli 1993 Børsudvalget, der bl.a. havde til formål at komme med forslag til ændring af lovgivningen på værdipapirmarkedsområdet med henblik på at fremtidssikre børslovgivningen og at gennemføre EF-direktiverne om investeringservice og kapitalkrav.

Lovforslaget baserer sig på de overvejelser, der har fundet sted i dette udvalg. Børsudvalgets betænkning er offentliggjort maj 1995.

Det foreliggende lovforslag skal opfattes som værdipapirhandelsrettens hovedlov. Værdipapirhandelslovforslaget er en rammelov, der opstiller de generelle krav, som skal være gældende for alle, der handler med værdipapirer.

Ved alene at opstille generelle krav og retlige standarder i lovforslaget opnås der fleksibilitet og fremtidssikring af lovgivningen. Dette indebærer, at den nærmere regulering af værdipapirmarkedet og dets institutioner fremover skal finde sted i tæt samspil med markedet.

Hovedelementerne i lovforslaget er:

- Ophævelse af børsmonopolet,
- omdannelse af Københavns Fondsbørs til et aktieselskab med en option for de øvrige institutioner til en omdannelse til aktieselskaber,
- regulering af markedets institutioner: fondsbørser, clearingcentraler og værdipapircentraler, herunder etablering i aktieselskabsform,
- generel regulering af al værdipapirhandel,
- mulighed for at oprette autoriserede markedspladser for bl. a. mindre og mellemstore virksomheder, og
- regulering af autoriserede pengemarkeds-mæglere og mulighed for etablering af værdipapirmæglervirksomhed.

Der foreslås etableret et Fondsråd, der har det overordnede ansvar for at skabe optimale rammer for værdipapirhandelen, herunder at handelen med noterede og unoterede værdipapirer finder sted på en rimelig og redelig måde, og at såvel hensynet til investorerne som udstederne bliver varetaget på en hensigtsmæssig måde.

Fondsrådet sammensættes af alle interessenter, herunder investorerne, der efter den gældende lov om Københavns Fondsbørs har sæde i fondsbørsbestyrelsen. I overensstemmelse med anbefalingerne fra et flertal i Børsudvalget er det endvidere lagt til grund, at den omdannede Københavns Fondsbørs drives videre af de handelsberettigede med 60 pct., aktieudstedere med 20 pct. og obligationsudstederne med 20 pct. af fondsbørsens aktiekapital.

Det foreliggende lovforslag er ændret på en række punkter i forhold til det tidligere fremsatte lovforslag.

Fondsrådets kompetence er i bemærkningerne til lovforslaget præciseret på en række områder. Navnlige er det slået fast, at Fondsrådet ikke skal være en art »overbestyrelse« for markedets virksomheder. Det er derfor i forslaget præciseret, at virksomhederne har ansvaret for de markedsnære beslutninger, herunder at udstede regler til udfyldelse af de overordnede rammer, der udstikkes af Fondsrådets regler og lovgivningen.

Lovforslaget forudsætter, at de regler, der skal udstedes af Fondsrådet om udstedernes oplysningsforpligtelser, giver mulighed for, at selskaber, der er underkastet et betydeligt internationalt konkurrencepres, får undtagelse eller dispensation for hele eller dele af halvårsregnskabet efter en konkret vurdering.

Lovforslaget indeholder en forbedring af investorbekskyttelsen, idet en fondsbørs i de børsetiske regler skal fastsætte bestemmelser om, at en værdipapirhandler altid har pligt til at udføre en investors ordre til en pris som angivet på en fondsbørs, også selv om handelen ikke er sket over fondsbørsen. Det betyder, at en værdipapirhandler ikke må afvige væsentligt fra kursen fastsat på en fondsbørs, idet værdipapirhandlerens fortjeneste skal fremstå klart for kunden i form af kurtagte og lign. og ikke skjules i kursen.

Lovforslaget giver endvidere Fondsrådet kompetence til at pålægge en clearingcentral at give institutionelle investorer direkte adgang, såfremt de direkte clearingdeltagere påfører investoren urimelige clearingvilkår og ikke inden en af Fondsrådet fastsat frist har tilvejebragt tilfredsstillende vilkår.

Endelig kan jeg nævne, at pligten til at omdanne sig til et aktieselskab for Værdipapircentralens og Garantifonden for Danske Optioner og Futures' vedkommende er ændret til en mulighed, som de respektive bestyrelser kan beslutte, om de vil gøre brug af.

Lovforslaget betyder endvidere, at der skal ske en ophævelse af lov om Københavns Fondsbørs, lov om en værdipapircentral og lov om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer som en konsekvens af, at hele området nu foreslås reguleret i lovforslaget.

Med disse bemærkninger, og idet jeg i øvrigt henviser til bemærkningerne til lovforslaget, skal jeg hermed anbefale lovforslaget til Folketingets velvillige behandling.

Den næste sag på dagsordenen var:

7) Første behandling af lovforslag nr. L 47: Forslag til lov om afholdelse af vejledende folkeafstemning om Danmarks udlændingepolitik.

Af Tom Behnke (FP) m.fl.
(Fremsat 26/10 95).