

sionskasser, og direktivet udgør det første skridt på vejen hen imod et indre marked for arbejdsmarkedsrelateret pension på europæisk plan. Det synes vi i Det Radikale Venstre er fint.

Pensionskassedirektivet indeholder mange elementer. De væsentligste er, at der foreslås adgang til at udøve grænseoverskridende pensionskassevirksomhed, samt at kapitalkravet til firmapensionskasserne forhøjes. Endelig foreslås indført særlige krav til firmapensionskassernes information af medlemmerne.

Vi synes, det er fint, at man har imødekommet nogle af de indvendinger, der har været i høringssvarene, bl.a. at Finanstilsynet får hjemmel til at fastsætte lempeligere krav for små pensionskasser. Hjemmelen skal bidrage til at hindre, at de små firmapensionskasser med de nye krav fra direktivet belastes uforholdsmæssigt meget med administrative byrder.

Forslaget indeholder herudover indførelse af krav til organisationen. Kravene skal sikre en god ledelse af firmapensionskasserne. Samtidig bidrager dette forslag til at sikre, at Danmark overholder internationale tilsynsstandarder fra IAIS.

Alt i alt støtter vi i Det Radikale Venstre lovforslaget og ser frem til behandlingen i udvalget.

Jann Sjørnsen (KD):

Lovforslaget er nu blevet gennemgået af flere af de øvrige ordførere, så det vil jeg undlade at gøre her. Jeg er sådan set er enig i de positive aspekter i det, ordførerne siger om lovforslaget, som altså udgør det første skridt på vejen hen imod det indre marked for arbejdsmarkedsrelaterede pension på europæisk plan.

Det har vi ikke noget imod, og vi kan altså i lighed med de øvrige ordførere tilsige en positiv udvalgsbehandling af dette lovforslag, som vi er sympatisk indstillet over for.

Økonomi- og erhvervsministeren (Bendt Bendtsen):

Jeg vil gerne sige tak til ordførerne for den positive modtagelse, som forslaget har fået her i salen i dag.

Hr. Frode Sørensen påpeger, at tilsagnsordningen i firmapensionskasser efter noget, der er oplyst af et par af livsforsikringsselskaber, er lidt større, jf. § 21. Det må vi prøve på at grave ud under udvalgsbehandlingen, det er jo ikke givet, vi er enige i de beregninger, men det skal vi komme nærmere frem til med en skriftlig besvarelse.

Til fru Colette Brix kan jeg sige, når der bliver sat spørgsmålstejn ved, om der skal være skriftlige forretningsbetingelser for firmapensionskasser, at som det fremgår af forslaget, har vi valgt at medtage det her i lovforslaget, i og med at vi ønsker, det bliver påpeget, fordi vi skal overholde de internationale tilsynsstandarder.

Kl. 20.25

Det er også sådan, at alle finansielle virksomheder har disse tilsynsstandarder, men også det vil jeg være villig til at uddybe i forbindelse med en skriftlig besvarelse af spørgsmålet.

Hermed sluttede forhandlingen, og lovforslaget overgik derefter til anden behandling.

Afstemning

Den fg. formand (Inge Dahl-Sørensen):

Jeg foreslår, at lovforslaget henvises til Erhvervsudvalget. Hvis ingen gør indsigelse, betragter jeg det som vedtaget. (*Ophold*). Det er vedtaget.

Den sidste sag på dagsordenen var:

9) Første behandling af lovforslag nr. L 13: Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v. og lov om finansiell virksomhed. (Gennemførelse af markedsmisbrugs- og prospekt direktivet).

Af økonomi- og erhvervsministeren (Bendt Bendtsen).

(Fremsat 6/10 2004).

Lovforslaget sattes til forhandling.

Forhandling

Jens Hald Madsen (V):

Igen ser vi her et lovforslag om en standardisering. Det, jeg får at vide af eksperterne, er, at det er noget nyt, forstået på den måde, at det er en slags rammedirektiv, hvis jeg har forstået det korrekt, og at det så skal udfyldes af Kommissionen.

Det, der jo er det vigtigste her, er, at det tager fat på den problemstilling, der er med markedsmisbrug, hvordan man kan fastholde tilliden til de forskellige europæiske markeder for handel

med værdipapirer, og hvordan man gør op med den problemstilling, man har haft med insiderhandel og transaktioner, hvis man får en mistanke om, at det foregår forkert, og hvor der ikke har været den gennemskuelighed, som der burde være.

I det hele taget handler det vel også om, at hvis man skal få totalt finansielt åbnet for de her grænser, og hvis man skal have den frie bevægelighed også for investeringer og have den korrekte konkurrence, så skal vi have den rette værktøjskasse og de rigtige værktøjer.

Her ser man altså et godt eksempel på, hvordan man med nogle ændringer og nogle definitioner kan lave et system, så overvågningen simpelt hen kan blive bedre.

Det medfører jo også fleksibilitet. Flexibiliteten ligger jo i, at hvis man får et prospekt godkendt i et EU-land, ja, så kan man bruge det som udgangspunkt i andre EU-lande. Derfor skal der jo som sagt også stilles nogle krav til underretningsspligten og til offentlige udbud.

Venstre kan kun støtte det. Det er med til at sørge for, at vi opnår en fleksibilitet og en åbenhed til gennemførelse af en yderligere konkurrence forhåbentlig til gavn for kunder og investorer, så de kan få et mere gennemslagskraftigt marked, ligesom vi også debatterede det ved det sidste lovforslag.

Frode Sørensen (S):

Insiderhandel og ulovlig kurspleje er desværre ikke mere ukendte begreber, om end det ikke er så ofte, at mistanker bliver omsat til konkrete sigtelser.

Dette lovforslag har til hensigt at lukke nogle muligheder for insiderhandel og kursmanipulation i handelen med værdipapirer. Forslaget tager udgangspunkt i, at den elektroniske handel er i stadig vækst, og at internethandel giver nye muligheder for markedsmissbrug.

Den vinkel har EU naturligvis lagt på sagen, og forslaget er således en samlet overførsel af et antal EU-direktiver til dansk erhvervslovgivning. Tidligere har området været reguleret af det såkaldte insiderdirektiv, som således nu står over for at blive fornyet.

Det er af afgørende betydning, at kunderne har tillid til værdipapirmarkedet, når de investerer, og det foreliggende forslag vil efter min mening bidrage til at styrke denne tillid. Forslaget bidrager også til at lette handelen med værdipapirer på tværs af grænserne, når vi i Danmark

får harmoniseret vor lovgivning med de andre landes i takt med den voksende internationalisering af værdipapirmarkedet.

Lovforslaget tager også sigte på at harmonisere reglerne i det såkaldte prospektdirektiv, så man fremover vil kunne udstede et prospekt i ét EU-land og bruge det i andre uden at skulle udarbejde et nyt, og det må man jo nok sige er praktisk.

Kl. 20.30

Forslagets centrale del handler om nye definitioner af, hvad man vil forstå ved begreber som intern viden og kursmanipulation samt reglerne om offentliggørelse af interne oplysninger og reglerne om insiderregisteret. Her skal der laves flere nye regler, der også har til formål at gøre insiderhandel og kursmanipulation vanskeligere, og som jeg ikke skal berøre yderligere ud over at tilsige Socialdemokratiet støtte til gennemførelsen heraf.

Vi ønsker, at det skal være sværere, ja, allerhelst umuligt at foretage insiderhandel og kurspleje, når man ser på både traditionelle handler og methandler. Vi vil dog også se nøje på de reaktioner, der er kommet under høringsfasen og eventuelt se, om der er forslag til forbedringer.

Jeg skal her bede ministeren overveje, hvad man vil gøre ved kommentarerne fra Dansk Aktionærforening og fra Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet, som hver har i hvert fald et par indvendinger: Dansk Aktionærforening spørger, hvorfor ændringer som følge af arv ikke er omfattet af oplysningspligten, og det spørgsmål gentager jeg.

Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet støtter princippet om en underretningsspligt ved mistanke om insiderhandel eller kursmanipulation, men mener, at den foreslåede bestemmelse kun omfatter tilfælde, hvor insiderhandelen eller kursmanipulationen er fuldbyrdet. Jeg er enig med Statsadvokaten for Særlig Økonomisk Kriminalitet i, at det er problematisk, idet værdipapirhandleren objektivt set medvirker til en strafbar handling, når han gennemfører transaktionen til trods for en rimelig begrundet mistanke om insiderhandel eller kursmanipulation.

Da SF's ordfører ikke kunne være til stede, skal jeg til slut sige, at SF støtter lovforslag nr. L 13.

Jeg glemte at sige, at SF også støtter det forrige lovforslag, L 14.

Colette L. Brix (DF):

Der er med gennemførelse af EU's prospektdirektiv og markedsmisbrugsdirektiv tale om tiltag, der vil øge danske muligheder for at handle hen over landegrænser. Den kraftige udvikling på værdipapirmarkedet har gjort det nødvendigt med en række nye tiltag, der skal sikre mod insiderhandel. Der er ifølge forslaget en række tiltag på området, der bl.a. indebærer en mere præciseret regulering af udsteders forpligtelser i forhold til kursrelevante oplysninger.

Derfor er det helt i overensstemmelse med Dansk Folkepartis politik, at man tilretter loven i overensstemmelse med direktivet. Som led i forslaget skal udstederselskaberne ikke længere udarbejde en daglig nettoopgørelse samt en kvartalsvis opgørelse over insiderhandler foretaget i virksomheden, hvilket vil give nogle administrative besparelser.

Implementeringen af prospektdirektivet er vi også positivt indstillet over for, da det dermed vil blive lettere for danske virksomheder at finde kapital rundtom i Europa, og man samtidig sikrer en fornuftig beskyttelse af investorerne gennem det højere informationsniveau. De høje krav til udarbejdede prospekter vil betyde øgede omkostninger, men til gengæld bliver mulighederne for at rejse kapital i EU forbedret.

Som det også ses i organisationernes høringsvar, er der tale om tiltag, der er positivt modtaget, og derfor ønsker vi i Dansk Folkeparti også at gå positivt videre med forslaget.

Lars Barfoed (KF):

Ligesom man kunne sige om det lovforslag om firmapensionskasser, som vi behandlede for lidt siden, er det her jo ved sådan en umiddelbar gennembladrning en ordentlig moppedreng, og det kan godt se noget støvet og kedsommeligt ud, når man bladrer paragrafferne igennem. Det er med andre ord ikke det mest sexede lovforslag, vi har behandlet her i Folketinget, men på trods af, at det kan virke lidt støvet, er det faktisk et lovforslag, der gør en forskel for almindelige menneskers muligheder for at investere i værdipapirer i Danmark og i sidste ende rundt omkring i Europa, for vi er jo også her i en situation, hvor vi implementerer et EU-direktiv.

Kl. 20.35

For det første er der regler om markedsmisbrug, som er fælles i Den Europæiske Union, når det gælder udsteder af værdipapirer, typisk aktier. Man skal offentliggøre, står der i forslaget,

alle relevante informationer, informationer, der er relevante for kursdannelsen, man skal offentliggøre intern viden, der vedrører virksomheden, man skal offentliggøre ledelsens handler med værdipapirer, altså med aktier, typisk i virksomheden, og der stilles krav til både indhold og oplysninger i de finansielle analyser, der bliver lavet.

Alt sammen bidrager det til at undgå, at nogen kan manipulere med kurserne, nogen kan snyde forbrugerne, når de investerer. Man skal vide, hvad det er for nogle værdipapirer, man handler med, og man skal kende de konditioner, som man handler værdipapirerne på.

Det, det drejer sig om, er jo i virkeligheden at give borgerne et trygt grundlag for at investere i værdipapirer, og det er regler, der er fælles for Den Europæiske Union, så vi fremmer det indre marked, også når det gælder den finansielle sektor.

For det andet drejer lovforslaget sig om prospekter. Når en virksomhed gerne vil udstede aktier og gå på Fondsbørsen, sælge aktierne offentligt, så skal den jo fremlægge en dokumentation for grundlaget for aktierne, altså hvad det er for nogle konditioner, aktierne skal handles på.

Ved at have de regler, som vi nu får, for, hvad indholdet skal være af sådan nogle prospekter som grundlag for køb af aktier, fælles for hele Europa, betyder det, at får man først produceret et prospekt i et land i Europa, i f.eks. Danmark – en dansk virksomhed, der vil gå på Børsen og får lavet et prospekt – så kan man på grundlag af det prospekt, der er godkendt i Danmark, også sælge sine aktier rundt omkring i Europa, for man kan bruge det samme prospekt andre steder i Europa end i Danmark, når det først er godkendt her i landet. Det giver jo f.eks. danske virksomheder, som vil gå på børsen og have folk til at investere i deres aktier, langt bedre muligheder for at rejse kapital rundt omkring i Europa.

Det betyder altså, at danske virksomheder, aktiebaserede virksomheder, kan blive mere likvide, det betyder igen sundere virksomheder, det betyder en stærkere konkurrence, og det betyder, at vi udnytter, at vi har et fælles indre marked i Den Europæiske Union.

I sidste ende kommer det borgerne til gode, og derfor er det et ganske fornuftigt lovforslag, som er fremsat af økonomi- og erhvervsministeren, og Det Konservative Folkeparti kan støtte forslaget.

Naser Khader (RV):

Hensigten med lovforslag nr. L 13 er at gennemføre en række nye direktiver på det finansielle område i dansk ret. Forslaget indeholder på den baggrund ændrede regler om markedsmisbrug og om prospekter.

Udviklingen på værdipapirmarkedet har ført til, at der er opstået nye former for markedsmisbrug, og dette har nødvendiggjort en modernisering af det gældende insiderdirektiv. Lovforslagets ændring af insiderreglerne bidrager til at sikre tilliden til værdipapirmarkedene.

Forslaget vil også gøre det lettere for danske virksomheder at foretage grænseoverskridende handel med værdipapirer, da de danske regler harmoniseres med reglerne i de øvrige EU-lande, hvilket er nødvendigt som følge af den stigende internationalisering af værdipapirmarkedene. Dette betyder, at en udsteder kan få et prospekt godkendt i et land inden for EU og derefter anvende det i de øvrige EU-lande, uden at der kan stilles krav om udarbejdelse og godkendelse af et nyt prospekt.

Lovforslagets ændring af prospektreglerne medvirker til, at det bliver lettere for virksomhederne at rejse kapital i Europa og at sikre et højt informationsniveau til beskyttelse af investorerne. Alle disse elementer synes vi i Det Radikale Venstre er udmærkede, og derfor støtter vi forslaget.

Jann Sjursen (KD):

Igen er jeg i den situation, at flere af mine udmærkede kolleger har gennemgået lovforslaget på udmærket vis. Jeg vil i den sammenhæng også henvise til ministerens skriftlige fremsættelse og sige, at vi fra Kristendemokraternes side kan støtte det fremsatte lovforslag.

Det kan vi, fordi lovforslagets sigte jo i høj grad er at komme nye former for markedsmisbrug til livs, når det gælder værdipapirhandel, og det er jo specielt i forhold til insiderreglerne, at regeringen her tager fat.

Kl. 20.40

Der vil vi bare sige, at der er brug for at blive gjort en ekstra indsats på det område her og dermed også få implementeret de nye direktiver, som er vedtaget i EU-regi, og vi er sådan set også villige til, som nogle ordførere har givet udtryk for her under debatten, at se på de skærpelser, som der er fremkommet ønske om i nogle af høringssvarene. Jeg tror, at det var hr. Frode Sørensen, der var inde på det i sit ordførerindlæg, og det synes vi også er værd at tage med,

for vi er nødt til at have en skrap lovgivning, når det gælder insiderhandel og det, at vi skal gøre, hvad vi kan for at undgå det.

Med disse ord kan jeg sige, at vi kan tilsige regeringen en positiv behandling af lovforslaget under udvalgsarbejdet.

Økonomi- og erhvervsministeren (Bendt Bendtsen):

Som flere ordførere har givet udtryk for i dag, er det jo et forslag, som gerne skulle føre til, at der er mere tillid til værdipapirer.

Som også hr. Frode Sørensen var inde på, har udviklingen på værdipapirmarkedet ført til, at der er opstået nye former for markedsmisbrug, og det er jo netop den mere elektroniske handel, der gør, at der er opstået nye måder, man kan komme uden om reglerne på. Så det er klart, at hovedindikationen i det her forslag er et led i bekæmpelsen af insiderhandel og kursmanipulation, og der er ingen tvivl om, at forslaget bidrager til at sikre tilliden til værdipapirmarkedene og gør det lettere at foretage de her grænseoverskridende handler med værdipapirer.

Som det tidligere er nævnt, når vi nu taler om prospektdirektivet, så har forslaget til formål at medvirke til, at det bliver lettere for virksomheder at rejse kapital i hele Europa, men samtidig også, at man ændrer reglerne for udarbejdelse og godkendelse af prospekter på en sådan måde, at vi får ensartede regler.

Nu er det jo ikke noget lille forslag, og der bliver selvfølgelig nok en del tekniske spørgsmål, der skal besvares.

Hr. Frode Sørensen spørger, hvorfor arv ikke er indeholdt i forslaget; det er det jo efter gældende regler i dag i dansk lovgivning.

Til det kan der siges, at en ledende medarbejder ikke selv har mulighed for at øve indflydelse på, om han erhverver aktier ved arv. Arv kan altså ikke være et signal om en ledende medarbejders tiltro til virksomhedens fremtidige udvikling, og investorerne har derfor ikke nogen særlig interesse i at kende til en ledende medarbejders erhvervelser ved arv.

Så er der et spørgsmål, som også blev rejst af hr. Frode Sørensen, og jeg tror, det var SØK, der har tilkendegivet, at i dag er mistanken forbudt.

Det er sådan, at det fremgår af direktivet, at nu skal man underrette tilsynsmyndigheden, hvis man har en mistanke om, at der er foregået noget forbudt, og det fremgår også af direktivet, at der ikke er det, man kalder en selvinkrimine-

ring ved, at man så gennemfører det, men efterfølgende skal man så underrette.

Men det er selvfølgelig nogle ting, som jeg er villig til at diskutere under udvalgsbehandlingen, og jeg ser frem til en god udvalgsbehandling.

Hermed sluttede forhandlingen, og lovforslaget overgik derefter til anden behandling.

Afstemning

Den fg. formand (Inge Dahl-Sørensen):

Jeg foreslår, at lovforslaget henvises til Erhvervsudvalget. Hvis ingen gør indsigelse, betragter jeg det som vedtaget. (*Ophold*). Det er vedtaget.

Meddelelser fra formanden

Den fg. formand (Inge Dahl-Sørensen):

Der er ikke mere på dagsordenen.

Folketingets næste møde afholdes i morgen, onsdag den 27. oktober 2004, kl. 12.00.

Angående dagsordenen skal jeg henvise til den dagsorden, der er opslået i salen.

Mødet hævet kl. 20.44