

## [Handelsministeren.]

tænkningen indeholdte lovudkast. Herfor er der nærmere gjort rede i bemærkningerne til lovforslaget.

Fondsbørsudvalget eller for at bruge den officielle betegnelse: „Handelsministeriets udvalg til revision af fondsbørsordningen“, blev nedsat i 1963 med den opgave at gennemgå den i henhold til lov nr. 80 af 19. marts 1930 bestående fondsbørsordning og på baggrund af den siden gennemførelsen af denne ordning stedfundne udvikling i erhvervsforholdene, herunder erhvervslivets stedse stigende investeringsbehov, i fornødent omfang at fremkomme med forslag til en ændret lovgivning og andre nødvendige bestemmelser om afholdelse af fondsbørs og dennes forhold i øvrigt.

Udvalget har herved haft for øje, at fondsbørsens virksomhed tilrettelægges således, at der herigennem bidrages bedst muligt til tilvejebringelsen af gunstige vilkår for kapitalanbringelse i værdipapirer til fremme af erhvervslivets finansiering, ligesom udvalget i sine overvejelser har inddraget sådanne forhold i øvrigt, som er skønnet af særlig betydning for kapitalmarkedets funktion, herunder muligheden af friere kapitalbevægelse mellem Danmark og udlandet.

Udvalgets 1. betænkning: „Børsen og kapitalmarkedet“, blev afgivet i 1967. Den indeholder en grundig gennemgang af de generelle økonomiske spørgsmål i forbindelse med børsens betydning for værdipapirmarkedet og de hermed sammenhængende spørgsmål vedrørende erhvervslivets finansiering.

I betænkningen gives udtryk for den opfattelse, at man må regne med, at en større del af industriens fremtidige kapitalbehov må fremskaffes på det åbne lånemarked, altså over børsen, enten ved udvidelse af aktiekapital eller gennem obligationsudstedelse. Det er derfor af væsentlig betydning, at fondsbørsens funktioner og forretningsgang tilrettelægges således, at børsen bliver et hensigtsmæssigt apparat i kapitalformidlingens tjeneste.

Der kan måske i denne forbindelse være anledning til at sige et par ord om børsens funktion i al almindelighed. En fondsbørs adskiller sig ikke i princippet fra anden virksomhed, hvor varerne sælges ved aukti-

on. Børsen er et marked, hvor dagens købere og sælgere mødes. De priser, der handles til, noteres op og offentliggøres. Derved skabes faste dagspriser for de noterede papirer, som kan handles uden for børsen med udgangspunkt i de på det åbne børsmarked dannede priser.

Børsen er et meget fintmærkende instrument, som ved registrering af priserne på værdipapirerne og derigennem hele kursniveauet påvirkes af ændringerne i de økonomiske forhold i samfundet fra dag til dag. Børsen har derimod ikke nogen selvstændig økonomisk funktion og kan ikke føre nogen selvstændig „politik“. Den er et passivt registrerende organ, hvis væsentligste samfundsopgave er at fastsætte den daglige kurs på værdipapirerne, således som denne kurs dannes gennem fondsbørsvekslerernes bud og udbud på børsen.

Det er derfor vigtigt, at de børsnoterede selskaber giver så mange oplysninger til offentligheden om drift og økonomi som muligt. Erfaringen fra de store industrilande viser, at selskaberne dér er særdeles åbne med at oplyse om deres forhold, uden at dette har medført påviselige gener. Jeg tror, at vi herhjemme, efterhånden som udbygningen af Danmark som en industrination gennemføres og selskabernes krav til kapitalmarkedet øges, vil finde det lige så naturligt, at selskaberne giver omfattende oplysninger til aktionærerne og offentligheden. En sådan åbenhed med hensyn til selskabernes drift og økonomi vil også være en forudsætning for den forståelse for aktieformer, som vil være et væsentligt led i tilvejebringelse af den nødvendige kapital til erhvervslivet.

I det bekendtgørelsesudkast, der følger som bilag til lovforslaget, og som vil blive sat i kraft efter lovens vedtagelse, indføres derfor skærpede bestemmelser om selskabernes oplysningspligt. Bestemmelserne herom er udarbejdet ud fra den forventning, at der gennemføres de regler for regnskabsaflæggelse, som indeholdes i aktielovskommissionens udkast til en ny aktieselskabslov, der er udarbejdet på fællesnordisk grundlag, men bekendtgørelsens oplysningskrav vil i øvrigt kunne gennemføres, uden at dette forudsætter en vedtagelse af aktielovsudkastet. Bekendtgørelsens bestemmelser herom er videregående end aktielovsudkastets ud