

## *Bemærkninger til lovforslaget*

Formålet med lovforslaget er at foretage en tilpasning af enkelte bestemmelser i lov om Københavns Fondsbørs bl. a. vedrørende tidspunkterne for børsnoteringens afholdelse. Endvidere er formålet at tilvejebringe hjemmel for administrativt at gennemføre nye retsfor skrifter vedtaget inden for De europæiske Fællesskaber.

Lov om Københavns Fondsbørs findes som lov nr. 220 af 7. juni 1972. Om behandlingen af forslaget til denne lov henvises til Folketingstidende 1971-72, sp. 714-719 og folketingets forhandlinger sp. 1120-1128. Loven er aftrykt som bilag til dette lovforslag. De administrative forskrifter findes i bekendtgørelse nr. 487 af 16. november 1972 om Københavns Fondsbørs med senere ændringer. Endelig har bestyrelsen for Københavns Fondsbørs fastsat visse interne forskrifter for forretningsgangen på fondsbørsen.

Forslaget har ikke statsfinansielle konsekvenser og ej heller administrative konsekvenser, der medfører et øget behov for personale.

### *Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser:*

#### *Til § 1*

Til nr. 1.

Efter gældende lov udnævnes et medlem af fondsbørsbestyrelsen efter indstilling af bankernes organisation, medens sparekassernes organisation ikke er repræsenteret i bestyrelsen. Under hensyn til at sparekasser ved bank- og sparekasseloven af 1974 er blevet ligestillet med banker, foreslås det, at fondsbørsbestyrelsen forøges med et medlem, der udnævnes efter indstilling af Danmarks Sparekasseforening. Samtidig ændres bestemmelsen som følge af, at Danske Bankers Fællesrepræsentation har ændret navn til Den Danske Bankforening.

Til nr. 2.

Det foreslås, at fondsbørslovens § 4 ophæves. For så vidt angår *stk. 1* er baggrunden følgende:

Ifølge § 4 foregår handel og notering på fondsbørsen dels på hovedbørsen, dels på efterbørsen. Årsagen til, at denne bestemmelse blev indsat i

den gældende lov, var ønsket om at markere, at efterbørsen, der hidtil var blevet ledet af fondsbørsvekselererne, nu blev ligestillet med hovedbørsen under fondsbørsbestyrelsens ledelse.

Aktier kan noteres på hovedbørsen, hvis selskabets aktiekapital er mindst 5 mio kr., medens de kan noteres på efterbørsen, hvis aktiekapitalen er mindst 1 mio kr.

Aktier i selskaber, der ikke allerede noteres på børsen, optages i almindelighed på efterbørslisten. Efter mindst 3 måneders forløb kan sådanne selskaber efter ansøgning overføres til hovedbørsen, såfremt der i den forløbne tid har fundet en stadig omsætning sted.

Kursnoteringen på efterbørsen finder sted på grundlag af fri handel mellem fondsbørsvekselererne modsat noteringen på hovedbørsen, der ledes af en noteringsleder og finder sted på grundlag af de fremkomne bud og udbud.

Udviklingen har imidlertid medført et behov for at afskaffe udtrykkene »hovedbørs« og »efterbørs« og erstatte dem med andre betegnelser. De nuværende har givet anledning til den misforståelse, at der er en kvalitativ forskel mellem de to former for notering, medens forskellen i realiteten beror på kapitalkrav, handelsform samt hvor hyppigt de enkelte værdipapirer omsættes.

Så vidt det nu kan forudses, vil der dog fortsat være behov for en opdeling af aktienoteringen. Denne opdeling og hovedkriterierne herfor kan imidlertid bedre fastsættes administrativt, dvs. i en bekendtgørelse fra ministeren, dels fordi bestemmelserne har karakter af regler for den praktiske tilrettelægning af den daglige notering, dels fordi reglerne på denne måde kan tilpasses de fremtidige behov. Hjemmelen til at fastsætte disse bestemmelser findes i lovens § 24, der også foreslås ændret ved nærværende lovforslag.

Da opdelingen bl. a. hviler på forudsætningen om hyppigere omsætning under den ene form (hovedbørsen) end under den anden (efterbørsen), bør der tillige gives adgang for fondsbørsbestyrelsen til efter forud fastsatte retningslinier at overføre et selskabs aktier fra den ene afdeling til den anden.