

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 tredjemands 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.