

**[Nyrup Rasmussen]**

Den anden baggrund for det foreliggende lovforslag er et EF-direktiv om samordning af regelsæt og bestemmelser om insiderhandel. Jeg er glad for, at vi i dag ikke har til debat, om der finder insiderhandel sted. Det tror jeg alle erkender, og der foreligger efterhånden også ganske megen dokumentation derfor; det skal jeg ikke gå så meget ind i.

Lovforslaget er for en stor del et forslag, som indeholder ganske mange af de initiativer, som ekspertudvalget er inde på. Der er megen teknik heri, og det vil vi naturligvis gå ind i i udvalgsarbejdet.

Men der er også andet end teknik, og lige præcis på spørgsmålet, om vi er kommet hele vejen rundt i vores afdækning af insiderproblemerne, vil jeg gerne koncentrere mine bemærkninger om især fire væsentlige områder.

Det ene er, at jeg synes, det er en mangel ved lovforslaget, at man mangler bestemmelser vedrørende handel med egne aktier.

Det andet er, at jeg synes, man mangler præcise krav om de såkaldte vandtætte skodder, eller som det hedder i fagsproget »Chinese walls«.

Det tredje felt er, at vi mangler erstatningsregelsæt for de aktionærer, der bliver snydt eller lider tab som følge af insiderhandel.

Endelig synes jeg for det fjerde, at vi mangler konkrete forslag til, hvordan vi rent faktisk sikrer, at loven overholdes.

Jeg skal gøre to andre bemærkninger specielt om handel med egne aktier. Vi har bidt meget mærke i, at man i London eksempelvis har fastlagt, at alle handler med egne aktier skal indberettes, og jeg synes også, man har noteret, at den sag i Tyskland principielt slet ikke er lovlig; man synes simpelt hen, det er upassende efter tysk skik.

I princippet er det heller ikke heldigt med systematisk handel med egne aktier, og derfor må vi nok, hvis vi skal begrænse insiderhandel og lukke for den mulighed, stille stærke krav om registrering og øvre grænser for omfanget af handel med egne aktier. Jeg skal ikke her gå i detaljer, men bare sige, at jeg tror, at regelsættet om forebyggelse af insiderhandel i den udstrækning må omfatte alle koncerner og koncernlignende konstruktioner, også pengeinstitutter, og vi må nok overveje indførelsen af en pligt til at anmelde beholdninger af egne aktier og ændringer heri inden for en meget lav pro-

centgrænse, eksempelvis 1-2 pct., til Finanstilsynet.

Jeg skal også sige for god ordens skyld, at der vil være behov for at bestemme i aktieselskabsloven, at nøglepersoner i egen virksomhed – jeg ved, at man er opmærksom derpå – direktionsmedlemmer, bestyrelsesmedlemmer og andre, også navneoteres, når det gælder handel med egne aktier.

Så er der hele feltet om vandtætte skodder i de virksomheder, der har en afdeling, der handler med aktier, mellem denne afdeling og den øvrige aktivitet. Det gælder ikke mindst i pengeinstitutterne, hvor vi må have klare og præcise regelsæt ind – også i pengeinstitutternes egen interesse. Resultatet vil ellers være bestandige debatter om beskyldninger, om der nu foreligger intern insiderhandel eller ekstern, eller der ikke gør det, og også vanskeligheder, tror jeg, med at gøre sig gældende internationalt.

Det tredje, jeg skal nævne, er erstatningsspørgsmålet, som jeg gerne så ministerens kommentarer til. Er det ikke rimeligt, at vi her får skabt et regelsæt, der gør, at også småaktionærer kan handle med rimelig tryghed på Fondsbørsen i lys af de nye regler?

Endelig synes jeg, vi mangler en sag, der hedder: Hvordan sikrer vi, at loven også overholdes for de handler, der finder sted som anonyme handler? Hvis et vekselererselskab handler for tredjemand, kender vi jo den såkaldte nominordning, hvor vi ikke ved, hvem det rent faktisk er, der handler. Her tror jeg vi har brug for en fuldstændig identifikation af den egentlige handel, som rettelig bør orienteres til Finanstilsynet.

Jeg ved, at ministeren er nødt til at overholde visse stramme tidsfrister i forhold til EF-direktivet, og at det selvsagt er baggrund for lovforslagets fremsættelse; det har vi fuld forståelse for. Vi må nu afvente børsudvalgets tilbagemelding, og når vi har den, håber jeg, at vi bl.a. om de fire spørgsmål, jeg nævnte, kan få fyldt spekteret rundt, så vi har gjort et stort fremskridt for at få begrænset insiderhandel, så langt det nu er menneskeligt muligt.

Med disse betragtninger ser jeg frem til et godt og et konstruktivt udvalgsarbejde.

**Flemming Hansen (KF):**

Begrebet insiderhandel har optaget Folketingets partier ganske meget i de senere år, lige-