

sionskasser en direkte adgang til at handle på Københavns Fondsbørs. Overvejelser om at udvide kredsen af handelsberettigede vil indgå i det påtænkte udredningsarbejde.

Udenlandske kreditinstitutter vil i lighed med danske institutter kunne søge om tilladelse til at handle over Københavns Fondsbørs' systemer, hvis de er omfattet af § 6a, stk. 1, i bank- og sparekasseloven eller § 12, stk. 1, i realkreditloven. Finanstilsynets tilladelse vil være betinget af, at den pågældende virksomhed opfylder reglerne i lov om Københavns Fondsbørs og forskrifterne fastsat i medfør heraf, og reglerne i lov om en Værdipapircentral i forbindelse med kravet om tilslutning som kontoførende institut med fondshandlerstatus. Endvidere skal de udenlandske kreditinstitutter opfylde de krav, der stilles i forbindelse med tilslutning til Danmarks Nationalbanks afregningssystem. De udenlandske selskaber og institutter vil ligeledes skulle udpege en person med relevant uddannelse og erfaring, der skal forestå instituttets eller selskabets handel på fondsbørsen, jf. § 1, nr. 9. Udenlandske kreditinstitutter tilsluttet Københavns Fondsbørs vil på lige fod med øvrige handelsberettigede virksomheder være underkastet Fondsbørsens markedsovervågning samt Finanstilsynets tilsyn som fastsat i medfør af lov om Københavns Fondsbørs og lov om en Værdipapircentral samt Registertilsynet. Se i øvrigt bemærkningerne til § 1, nr. 10.

Det er hensigten med forslaget, at konkurrencen mellem børsmæglerselskaber, pengeinstitutter og realkreditinstitutter så vidt muligt skal foregå på lige vilkår, hvorfor pengeinstitutter, realkreditinstitutter og børsmæglerselskaber på de fleste områder underlægges ens regler for deres deltagelse i børshandelen. Kreditinstitutter med særlig tilladelse, der er oprettet i henhold til § 4 b i lov om visse kreditinstitutter, får også mulighed for at deltage i handelen på Københavns Fondsbørs' systemer. Disse institutter er videreførelsen af fondsbørsvekslerernes personligt drevne bankiervirksomheder fra før børsreformen i 1986.

Børsmæglernes virksomhedsområde er i medfør af lovens § 24 begrænset til at omfatte egentlige børsforretninger, men det er hensigten, at børsmæglernes virksomhedsområde vil blive overvejet i forbindelse med drøftelserne om en ny børsreform.

Der er dog givet børsmæglerselskaberne mulighed for også at drive børsmæglervirksomhed i datterselskabsform, jf. § 1, nr. 15.

Endvidere indføres der krav om, at alle handelsberettigede skal acceptere hinanden som køber og sælger, jf. § 1, nr. 18, og hæfte over for hinanden for

opfyldelse af de aftaler, de indgår med hinanden på fondsbørsen.

2. Forslagets hovedindhold

Med forslaget får pengeinstitutter, realkreditinstitutter og kreditinstitutter med særlig tilladelse adgang til at handle på fondsbørsens elektroniske handelssystemer. Hidtil har kun børsmæglerselskaber og Danmarks Nationalbank haft adgang til at handle på Københavns Fondsbørs.

Realkreditinstitutter, der har opnået tilladelse til børshandel, omfattes på lige fod med børsmæglerselskaber, pengeinstitutter og kreditinstitutter, der har særlig tilladelse, af eneretten i § 4 til erhvervmæssigt at henvende sig til offentligheden og tilbyde sig som køber, sælger eller formidler af børsnoterede værdipapirer. For at opnå tilladelse til at deltage i børshandelen skal realkreditinstitutterne være kontoførende institutter med fondshandlerstatus i Værdipapircentralen. Dette kræver den samtidigt foreslåede ændring af lov om en værdipapircentral.

Kreditinstitutternes adgang til handelen over Københavns Fondsbørs' handelssystemer indebærer, at de kreditinstitutter, der benytter sig af denne mulighed, bliver underlagt Fondsbørsens overvågning og Finanstilsynets tilsyn med børshandelen og med de kontoførende institutter i Værdipapircentralen. Kreditinstitutter, der deltager i handelen, skal endvidere bidrage til dækning af udgifterne ved Fondsbørsens og Finanstilsynets virksomhed.

Industriministeren får hjemmel til at undtage visse værdipapirer fra Fondsbørsens eneret. Denne eneret omfatter sammenføring af købs- og salgstilbud i børsnoterede værdipapirer til offentlig handel og kursnotering samt offentliggørelse af kurser og omsætninger. Eneretten indebærer, at børsnoterede værdipapirer ikke kan handles offentligt og kursfastsættes gennem konkurrerende handelssystemer her i landet.

Hidtil har kun statens skatkammerbeviser været undtaget fra Fondsbørsens eneret. Statens skatkammerbeviser har derfor kunnet handles over det såkaldte pengemarked (markedet for udligning af korte likviditetsudsving mellem pengeinstitutterne) og over Københavns Fondsbørs' handelssystemer.

Det er tanken, at industriministerens hjemmel til at undtage værdipapirer fra Fondsbørsens eneret kan benyttes for de typer pengemarkedsinstrumenter, der optages til notering på fondsbørsen, herunder nye finansielle instrumenter, f.eks. finansielle kontrakter baseret på renten på de fordringer med meget kort løbetid, der handles på pengemarkedet. Med den stigende internationale konkurrence og hastige udvikling i øvrigt er der et øget behov for nye