

finansielle instrumenter, der kan sammenkæde børs- og pengemarkedet. Ansøgninger om at få bestemte værdipapirer undtaget fra eneretten må begrundes og vurderes konkret.

Det er ikke i lovforslaget fundet hensigtsmæssigt at benytte begrebet pengemarkedsinstrumenter. Dette skyldes dels, at en passende definition af disse instrumenter vanskeligt lader sig opstille, dels den hastige produktudvikling på værdipapirmarkedene, der hurtigt kunne gøre en sådan definition uaktuel.

Fondsbørsen har i kommentarerne til sit fremsendte forslag understreget vigtigheden af, at markedsdeltagerne har mulighed for at specialisere sig og udfylde forskellige funktioner i markedet. Ligeledes har en analysegruppe under Styregruppen vedrørende København som regionalt finansielt center anbefalet, at børsmæglerselskaberne får denne mulighed.

Det kan på indeværende tidspunkt ikke anbefales at ophæve det regelsæt, der fastslår, at et børsmæglerselskabs virksomhed ikke må være begrænset til visse investorer eller visse børsnoterede værdipapirer. Dette kræver overvejelser om børshandelens struktur, som bør indgå i det kommende udredningsarbejde om en børsreform.

Men for at muliggøre at alle handelsberettigede ikke behøver at handle med alle typer værdipapirer, foreslås det, at industriministeren kan tillade undtagelser for de handelsberettigedes alsidighedspligt. Der åbnes herefter mulighed for, at handelsberettigede kan koncentrere deres forretninger inden for bestemte typer af værdipapirer. Det forudsættes, at alsidighedskravet opretholdes indenfor disse typer af værdipapirer. Det er således ikke hensigten, at handelsberettigede alene skal kunne specialisere sig i handel med værdipapirer, som de pågældende selv har udstedt.

I Industriministeriets betænkning »Børsnoterede selskaber« nr. 1230 afgivet af Børsudvalget februar 1992 er spørgsmålet om de børsnoterede regler og straffeforanstaltninger behandlet. Udvalget har overvejet, om forholdene omkring Københavns Fondsbørs kan forbedres, samt spørgsmålet om hvorvidt Fondsbørsen har behov for at effektivisere sig og blive mere handlekraftig. Udvalgets hovedkonklusion er, at de eksisterende materielle regler, incl. de regler, som Københavns Fondsbørs og Garantifonden for Danske Optioner og Futures selv kan fastsætte, stort set er tilstrækkelige.

Udvalget har dog anbefalet en præcisering af fondsbørslovens §§ 45-46. Der er bl.a. peget på, at det ikke er muligt at sanktionere aktionærers overtrædelser af de børsnoterede regler, f.eks. hvis aktionæren ikke efterkommer reglerne om anmeldelse af ak-

tionæroverenskomst. Udvalget har derfor anbefalet, at aktionærer omfattes af de to bestemmelser.

Lovforslaget imødekommer disse anbefalinger.

Udover disse ændringer er der foreslået enkelte ændringer med henblik på en ajourføring af lovgivningen.

3. EF-direktiver med betydning for børslovgivningen

Med hensyn til de forskellige kapitalkrav, der i dag gør sig gældende for kreditinstitutters og børsmæglerselskabers beholdninger af værdipapirer, lægges der ikke i forslaget op til ændringer. Det findes rigtigst at gennemføre en samlet ændring af disse ved implementeringen af EF-direktivet om investeringselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag.

EF's direktiv om investeringsservice, der sætter rammerne for Det Indre Marked på børsområdet, indebærer mere fundamentale ændringer af børslovgivningen og kræver derfor et omfattende forarbejde med henblik på at sikre ligestilling af børsmæglerselskaber og kreditinstitutter i konkurrencen på værdipapirmarkedene. Overvejelserne herom vil blive igangsat i 1993 med henblik på, at ny lovgivning er vedtaget inden 1. juli 1995.

4. Høring

Lovforslaget har været sendt til høring hos Danmarks Nationalbank, Københavns Fondsbørs, Finansrådet, Sammenslutningen af Danske Andelskasser, Foreningen af Danske Børsmæglerselskaber, Realkreditrådet, Dansk Industri, Danmarks Rederiforening, Det Danske Handelskammer, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Assurandør-Societetet, Pensionskasserådet, Foreningen af Firmapensionskasser, Danske Investeringsforeningers Fællesrepræsentation, Garantifonden for Danske Optioner og Futures, Værdipapircentralen, Justitsministeriet, Finansministeriet, Boligministeriet og Økonomiministeriet.

5. Administrative og statsfinansielle konsekvenser

Forslaget skønnes ikke i nævneværdig grad at øge Fondsbørsens udgifter til administration og overvågning af børshandelen.

Finanstilsynet vil få et begrænset merarbejde, bortset fra arbejdet med ordningens gennemførelse. Udgifterne kan afholdes inden for de bestående rammer.