

Til lovforslag nr. L 70 og L 71. Betænkning afgivet af Erhvervsudvalget den 7. december 1995

Betænkning

over

I. Forslag til lov om fondsmæglerselskaber

II. Forslag til lov om værdipapirhandel m.v.

Udvalget har behandlet lovforslagene i nogle møder og har herunder stillet spørgsmål til erhvervsministeren, som denne har besvaret dels skriftligt, dels i samråd.

Endvidere har udvalget modtaget skriftlige og/eller mundtlige henvendelser fra:

AMP-Samarbejdet,
Arbejdsmarkedspensionsrådet,
Assurandør-Societetet,
Børsmæglerforeningen,
Finansforbundet,
Finansrådet,
Lønmodtagernes Dyrtidsfond,
Medarbejderrepræsentationen i bestyrelsen
for Københavns Fondsbørs,
Realkreditrådet,
Registrerede Revisorer og
Værdipapircentralen.

Der er af erhvervsministeren stillet ændringsforslag, hvorom henvises til de ledsagende bemærkninger.

Erhvervsministeren har over for udvalget udtalt følgende om oplysningsforpligtelser og gennemsigtighed:

Om oplysningsforpligtelser og gennemsigtighed anføres det samlet i de almindelige bemærkninger til lovforslaget, at en tilfredsstillende investorbeskyttelse er afgørende for, at danske og udenlandske investorer finder det danske værdipapirmarked interessant. Det anføres videre, at en udflytning af handelen vil

kunne forstærkes, hvis kravene til f.eks. udstedernes oplysningsforpligtelser og til markedets gennemsigtighed afviger for meget fra forholdene i andre lande. Derfor er det efter bemærkningerne vigtigt, at reguleringen af disse forhold nøje afstemmes med den internationale konkurrencesituation og til internationale standarder. Dette fortolkningsbidrag i lovbestemmelserne bør have afgørende betydning ved udarbejdelse af reglerne om oplysningsforpligtelser og gennemsigtighed og den efterfølgende administration heraf.

Det fremgår da også af lovbestemmelserne, at gennemsigtighedsreglerne på en fondsbørs forudsættes at skabe et fair og velordnet marked. Det er således forudsat, at fondsbørserne og Fondsrådet sikrer et højt niveau for gennemsigtighed, der opfylder internationale standarder.

Der er imidlertid ikke i lovforslagets tekst angivet nogen målestok for, hvilket niveau af gennemsigtighed man bør stræbe mod. Derfor bør fondsbørserne udstede »regler, der indeholder vilkårene for markedets funktion og til sikrer god gennemsigtighed«.

På et mere teknisk plan forudsætter differentierede regler for indberetning og offentliggørelse, at der udstedes nærmere regler for, hvornår sådanne regler kan anvendes, herunder klare definitioner af hvad der forstås ved blokhandler. Det skal understreges, at lovbestemmelserne fremhæver, at der i den forbindelse må lægges afgørende vægt på, at fondsbørserne fører effektivt tilsyn med overholdelse af de