

F. t. l. vedr. værdipapirhandel m.v.

ningsaftale tilsidesættes af et medlem eller en udsteder.

Værdipapirhandelslovens § 31

Økonoministeriet har afgivet en redegørelse vedrørende baggrunden for udformningen af § 31 om overtagelsestilbud. Fondsrådet har på den baggrund i skrivelse af 15. december 1997 til økonomiministeren anbefalet, at indholdet af § 31 tages op til fornyet overvejelse i lyset af de hidtidige erfaringer fra såvel Danmark som udlandet.

Ministeren har endvidere orienteret Folketingets Erhvervsudvalg om Fondsrådets anbefaling og anmodet Finanstilsynet om at undersøge, hvordan reglerne er udformet i en række lande.

Finanstilsynet har igangsat denne undersøgelse, som skal omfatte både en lovteknisk sammenligning og den fortolkning, der knytter sig hertil i de undersøgte lande. På baggrund af omfanget af denne undersøgelse, samt at det kan blive nødvendigt at følge op på de enkelte landes svar på de stillede spørgsmål, forventes undersøgelsen tilendebragt i september 1998.

2. Ophævelse af lov om en værdipapircentral

Som led i forenkling af reglerne, foreslås lov om en værdipapircentral ophævet og bestemmelserne vedrørende struktur- og ledelse overført til værdipapirhandelsloven. Herved præciseres også, at Værdipapircentralen alene har særlig regulering for så vidt angår selskabsstruktur og ledelse.

*3. Lov om fondsmæglerselskaber**Nye instrumenter*

Lovforslaget indeholder en bemyndigelse til Finanstilsynet til at fastsætte regler om, at fondsmæglerselskaber kan udføre tjenesteydelser med andre instrumenter end dem, der hidtidig er fremgået af loven. Der kan f.eks. være tale om valutaspotforretninger, visse pantebreve, kommanditselskabsandele og interessentskabsandele i timandselskaber og partsrederiandele. Lovforslaget medfører således, at fondsmæglerselskaber kan få adgang til at tilbyde tjenesteydelser med disse instrumenter. Det foreslås samtidigt, at »handel med valutaspotforretninger for kunder i investeringsøjemed med henblik på, at kunderne opnår fortjeneste på valuta ved kursændringer«, indsættes som ny nr. 8 i bilag 1, afsnit B. Finanstilsynets bemyndigelse vil således kun omfatte valutaspotforretninger, der ikke er omfattet af nr. 8 i bilag 1, afsnit B.

Formidling og udførelse af valutaspotforretninger i investeringsøjemed med henblik på, at kunderne opnår fortjeneste på valuta ved kursændringer

I Danmark er der inden for de senere år etableret virksomheder, der tilbyder kunder tjenesteydelser med valuta på spotbasis, således at der gennem gentagne transaktioner spekuleres i kursændringer på valuta. Hidtil er der formentlig kun etableret få af disse virksomheder.

Såfremt virksomhedsområdet ikke reguleres, er området ikke omfattet den investorbekyttelse, der er indført med lov om fondsmæglerselskaber og lov om værdipapirhandel m.v. Der vil derfor være risiko for, at virksomheder, der har fået afslag på ansøgning om tilladelse til at drive fondsmæglervirksomhed, fordi de ikke kan eller ikke ønsker at opfylde lovens krav til investorbekyttelse, i stedet vil tilbyde investeringer i disse valutaspotforretninger.

Endvidere vil der være risiko for, at manglende dansk regulering vil tiltrække virksomheder, der har fået afslag i lande, hvor området er reguleret, således som det var tilfældet før lov om fondsmæglerselskaber trådte i kraft.

I Storbritannien kræves der tilladelse til denne form for virksomhed, der ikke er omfattet af investerings-servicedirektivet og således ikke omfattes af det »europæiske pas«, hvorved forstås retten til fri etablering af filialer og fri udveksling af tjenesteydelser i andre EU-lande.

Det foreslås, at virksomhedsområdet reguleres ved at tilføje »valutaspotforretninger i investeringsøjemed med henblik på at opnå en fortjeneste ved kursændringer på valuta« i bilag 1, afsnit B, nr. 8.

Da formålet med forslaget ikke er at regulere valutaspotmarkedet som sådan, er veksling af kontantvaluta, som for eksempel vekselkontorerne udfører, ikke omfattet af forslaget.

4. Næringsloven

Udførelsen af valutaspotforretninger i investeringsøjemed med henblik på at opnå en fortjeneste ved kursændringer på valuta er omfattet af begrebet arbitrageforretninger i næringsloven. Næringslovens definition af vekselervirksomhed foreslås ændret, således at begrebet arbitrageforretninger ikke fremover omfatter valutaspotforretninger i investeringsøjemed med henblik på at opnå en fortjeneste ved kursændringer på valuta. Ændringen vil betyde, at vekselere fremover ikke kan foretage denne form for arbitrageforretninger.