

Forbudet mod spekulation er målrettet til den personkreds, hvor risikoen for sammenblanding af Arbejdsmarkedets Tillægspensions interesser med egne interesser er til stede, og et forbud derfor vil være relevant.

Ligesom i den eksisterende bestemmelse er det præciseret, at forbudet finder anvendelse på direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede i Arbejdsmarkedets Tillægspension, som har ansvar for fonds-, valuta- eller kreditfunktioner. Den del af Tillægspensionsordningens direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede, der udelukkende beskæftiger sig med administration, er derimod ikke omfattet af forbudet.

Bestemmelsen i *stk. 1* foreslås ændret således, at bestemmelsen ikke længere kun omfatter andre ledende medarbejdere med et særligt ansvar for fonds- eller valutafunktioner, men derimod andre ledende medarbejdere med ansvar for fonds-, valuta- eller kreditfunktioner.

Forslaget fører ikke til en realitetsændring med hensyn til persongruppen omfattet af spekulationsforbudet, idet bestyrelsen hidtil har været forpligtet til at udarbejde retningslinier for hvilke andre medarbejdere, der ikke for egen regning må udføre eller deltage i spekulationsforretninger omfattende ledende medarbejdere med ansvar for fonds-, valuta- eller kreditfunktioner. Ændringen medfører, at ledende medarbejdere med ansvar for fonds-, valuta- eller kreditfunktioner kan straffes for overtrædelse af forbudet. Disse har ikke tidligere været omfattet af strafbestemmelserne. Den hidtidige sondring mellem medarbejdere med særligt ansvar for fonds- og valutafunktioner og medarbejdere med ansvar for fonds- og valutafunktioner har været vanskelig at foretage. Med forslaget tydeliggøres det således, hvem der kan straffes for overtrædelse af forbudet.

Personer, der indtager en ledende stilling i Arbejdsmarkedets Tillægspension, sidestilles med direktører, vicedirektører og underdirektører. Ved »dermed ligestillede« forstås medarbejdere med direkte reference til direktionen og med et betydeligt ledelsesansvar.

Afgrænsningen af denne personkreds skal i øvrigt forstås i overensstemmelse med den hidtil gældende regel i lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension.

Ud over medarbejdere med et betydeligt og overordnet ledelsesansvar er også andre ledende medarbejdere med ansvar for fonds-, valuta- eller kreditfunktioner omfattet. Bestemmelsen omfatter medarbejdere med et selvstændigt ledelsesansvar. Der vil ikke nødvendigvis være tale om ansvar for personaleledelse, idet også et funktionsbestemt ledelsesansvar

er omfattet. Bestemmelsen omfatter både medarbejdere med ledelsesansvar for afdelinger, der har fonds-, valuta- og kreditfunktioner, og medarbejdere, der i øvrigt har ledelsesansvar for sådanne funktioner, som f.eks. fonds-, valuta- og kreditchefer.

Forslagets *stk. 2* giver Finanstilsynet bemyndigelse til at fastsætte regler for hvilke formuedispositioner, der er spekulationsforretninger. Forslaget svarer til den gældende regel. Bemyndigelsen er udnyttet i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 868 af 25. november 1997. De af bekendtgørelsen omfattede formuedispositioner må ikke udføres, uanset hvad hensigten eller formålet hermed måtte være.

Det er hensigten med bestemmelsen at fastslå, at ansatte i Arbejdsmarkedets Tillægspension kan udøve sædvanlig formuepleje.

Udstedelsen af en bekendtgørelse er med til at fastlægge, hvorvidt en disposition er lovlig eller ej. Bekendtgørelsen omfatter dispositioner, som i visse tilfælde ikke vil udgøre spekulation. Det er derfor nødvendigt at fastsætte visse undtagelser i bekendtgørelsen for de dispositioner, der ellers efter bekendtgørelsen ville være omfattet af forbudet mod spekulation. Disse undtagelser er af forskellig karakter, alt efter hvilke dispositioner, der er tale om. Der kan således f.eks. være behov for undtagelse fra et forbud mod salg af værdipapirer inden en vis periode efter anskaffelsen. Undtagelsen kan bl.a. være relevant i transaktioner eller situationer, hvor der inden for den fastsatte periode indtræder en negativ kursudvikling, der medfører et betydeligt økonomisk tab.

Finanstilsynet skal generelt vejlede om fortolkningen af tilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger og undtagelser hertil. Tilsynet skal derimod ikke udøve tilsynsmæssig kontrol med privatøkonomiske dispositioner ved at påse overholdelsen af lovens forbud mod spekulationsforretninger. Se § 27 a, stk. 1.

Bestyrelsen skal efter *stk. 3 og 4* fastsætte retningslinier for personer omfattet af *stk. 1* om indberetning af formuedispositioner omfattet af undtagelser i Finanstilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger. Indberetningsreglerne skal være udformet på en måde, der sikrer, at der kan føres en betryggende kontrol med overholdelsen af Finanstilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger. De interne retningslinier skal kontrolleres af den valgte revision.

Efter bekendtgørelse nr. 90 af 22 februar 1996 om revisorerklæringer på årsregnskaber skal revisor afgive supplerende oplysninger om forhold, som revisor er blevet bekendt med under sit arbejde, og som giver en begrundet formodning om, at medlemmer af ledel-