

skulle yde ministeriet teknisk bistand med børsreformen.

Styregruppen blev nedsat i slutningen af april 1985 af industriministeren. Den afsluttede sit arbejde i begyndelsen af oktober måned 1985 med afgivelse af »Rapport om fondsbørsreform«.

Styregruppens rapport indeholder generelle overvejelser om indholdet i en børsreform, forslag om det samlede børssystemets funktionsmåde og udkast til lov om Københavns Fondsbørs og udkast til ændring af aktieselskabsloven m.v. (udstedelse af aktier i Værdipapircentralen).

5. Rapportens lovudkast til lov om Københavns Fondsbørs har været sendt i høring hos Boligministeriet, Budgetdepartementet, Administrationsdepartementet, Statsministeriet, Økonomiministeriet, Skattedepartementet, Departementet for told- og forbrugsafgifter, Kulturministeriet, Justitsministeriet, Grønlandsministeriet, Københavns Fondsbørs, Danmarks Nationalbank, Værdipapircentralen, Tilsynet med banker og sparekasser, Monopoltilsynet, Forsikringstilsynet, Aktieselskabsregisteret, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Assurandør-Societetet, Realkreditrådet, Pensionskasserådet, Danske Investeringsforeningers Fællesrepræsentation, Industrirådet, Grosserer-Societetet, Danmarks Rederiforening, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Foreningen af Fondsbørsvekselerere, Den Danske Bankforening, Danmarks Sparekasseforening, Foreningen af Firmapensionskasser, Forbrugerrådet, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd og Foreningen af Danske Andelskasser.

6. Høringsrunden viste en positiv indstilling til lovudkastet.

Lovforslaget er i store træk identisk med styregruppens lovudkast. Dog er det fundet hensigtsmæssigt at ændre bestyrelsens sammensætning og undlade oprettelsen af et fondsbørsråd samt bibeholde tilsynsfunktionen hos tilsynet med banker og sparekasser. Desuden er det besluttet ikke at fremsætte forslag om frivillig udstedelse af aktier og investeringsandele gennem Værdipapircentralen.

I følge lovforslaget opretholdes Københavns Fondsbørs som en selvejende institution, der er eneberettiget til at afholde børs her i landet. Til offentlig handel og notering på fondsbørsen kan optages aktier, obligationer, andele i investeringsforeninger og andre værdipapirer.

De væsentligste nydannelser i lovforslaget kan inddeles i fem hovedelementer:

1) Der skabes mulighed for, at handlen med børsnoterede værdipapirer på fondsbørsen moderniseres og effektiviseres ved, at der indføres et

elektronisk børssystem, der består af et handels- og informationssystem. På systemet skal de enkelte papirer kunne handles kontinuerligt hele børsdagen igennem. Herefter er der ikke længere behov for at benytte eller danne et sideordnet marked. Herved skabes der mulighed for, at størsteparten af handlen kan kanaliseres over fondsbørsens elektroniske handelssystem.

Ved at handlen koncentrerer på det elektroniske system sikres det samtidigt, at der skabes gennemsigtighed i handlen med børsnoterede værdipapirer. Det opnås ved, at der på informationssystemet løbende skal gives oplysning om samtlige indgåede handler.

For at sikre et højt informationsniveau på fondsbørsen stilles der forslag om, at der indføres en indberetningspligt for indgåede handler. Indberetningspligten pålægges børsrådgivningsforeninger og de kontoførende institutter i Værdipapircentralen. Den største del af handlen foregår i dag mellem disse grupper.

Børssystemet skal kunne anvendes decentralt fra de enkeltes forretningssteder. Der vil ikke være et krav om at møde op på en central markedsplads.

Handels- og informationssystemet er ikke fastlagt i detaljer i loven ud fra den betragtning, at børssystemet løbende må tilpasses den teknologiske udvikling og brugernes krav. Fondsbørsbestyrelsen får efter loven til opgave at forestå udarbejdelsen og driften af et handels- og informationssystem.

2) Adgangen til at handle på fondsbørsen bliver i princippet tilgængelig for alle. For at sikre alle interesserede lige vilkår og for at adskille børsrådgivningsvirksomhed fra moderselskaber og andre er det fundet hensigtsmæssigt, at adgangen til at handle på fondsbørsen fremover alene tilkommer børsrådgivningsforeninger i aktieselskabsform samt Danmarks Nationalbank. Forslaget betyder, at fondsbørsvekselerstanden afskaffes, og fondsbørsvekselerernes eneret ophæves dermed.

Tilladelse til at drive virksomhed som børsrådgivningsforening gives af tilsynet med banker og sparekasser. Tilladelsen vil være betinget af, at selskabet er registreret i aktieselskabsregisteret, at selskabet har indbetalt en aktiekapital på mindst 5 mill. kr., at selskabets aktier er noteret på navn, at selskabet tilsluttes Danmarks Nationalbanks afregningssystem og Værdipapircentralen som fondshandler, og at selskabet har mindst én direktør, der opfylder visse uddannelseskrav, habilitetskrav samt vandelskrav.