

1, nr. 1-4, og siden i lovens forskellige bestemmelser.

I § 1, nr. 1 og 2, foreslås, at Københavns Fondsbørs skal – og efter § 3 har eneret på – regelmæssigt at sammenføre både købs- og salgstilbud i værdipapirer til offentlig handel og kursnotering og at drive de hertil nødvendige handelssystemer.

Disse regler kan håndhæves efter § 47.

Kravet i nr. 1 om regelmæssig sammenføring indebærer, at Københavns Fondsbørs etablerer et eller flere systemer, der gør det muligt, at der af flere forskellige kan afgives både købs- og salgstilbud om værdipapirer. Dette skal ske efter en regelmæssig, dvs. på forhånd kendt metode og procedure. Det kan ske på en bestemt fysisk markedsplads (børssalen), via et decentralt edb-system eller via et organiseret telefonmarked.

Andre end Københavns Fondsbørs må følgelig ikke drive sådan virksomhed. Dette forbud vil ramme ethvert marked uanset formen, når det er regelmæssigt, dvs. at de interesserede kan forudse det afholdt på en måde, der gør det egnet til at konkurrere med Københavns Fondsbørs handelssystemer. Det må understreges, at det er uden betydning, hvilke midler der teknisk bruges til sammenføringen. §§ 1 og 3 forbyder ikke mindst konkurrerende, helt edb-baserede systemer, der betegnes handelssystemer. Der findes imidlertid edb-systemer, hvor der ikke indgås handler, men kun gives information. Et sådant system er et naturligt led i fremtidens informationssamfund og er som udgangspunkt ikke omfattet af § 1, nr. 1 og 2, jfr. § 3. Imidlertid kan det ikke udelukkes, at det er så integreret med et fastlagt bestillings- eller aftalesystem, f.eks. pr. telefon, at det efter en konkret bedømmelse må anses for omfattet af eneretten.

Det foreslås dernæst i nr. 1, at børsens handelssystem skal omfatte både købs- og salgstilbud. Hvis der hverken formelt eller reelt er tale om handel begge veje, er der ikke en børs, og sådan handel kan principielt ikke krænke Københavns Fondsbørs eneret. Om det alligevel er tilfældet, kan efter de enkelte systemers opbygning være et skønsspørgsmål, der må afgøres konkret af tilsynet med banker og sparekasser.

Nr. 1 nævner endvidere, at Københavns Fondsbørs handelssystemer skal benyttes til »offentlig« handel. Heri ligger, at systemerne skal betjene alle, jfr. § 25, og at systemernes resultater skal meddeles offentligheden, jfr. bl.a. § 1, nr. 3, § 3 og § 14. Dette udelukker ikke, at der kan finde en krænkelse af eneretten sted, selv om et handelssystem ikke er offentligt. Et system, hvor f.eks. en begrænset kreds regelmæssigt kan udveksle købs- og salgstil-

bud, være sig via edb eller ej, vil kunne krænke eneretten efter § 3.

I nr. 2 pålægges det Københavns Fondsbørs at drive de fornødne handelssystemer. Dette drejer sig om såvel edb-systemer som andre systemer. Hvad der er fornødent, uddybes i § 10.

§ 1, nr. 1 og 2, er en retlig standard. Allerede fordi krænkelser kan forekomme i mangfoldige former, herunder nogle, som det ikke er muligt at forudse i dag, kan en entydig regel ikke udformes.

Omsætningens størrelse eller antallet af handler eller værdipapirer i et system uden for Københavns Fondsbørs er således ikke eneafgørende for, om § 1, jfr. § 3, er overtrådt. Men det vil være et vægtigt indicium.

For at begrænse muligheden for omgåelse af §§ 1 og 3 er der i § 4 foreslået en regel, der hindrer, at andre end fondshandlere retter henvendelser til offentligheden. Samtidig giver § 47 tilsynsmyndigheden midler til hurtigt at gribe ind mod krænkelser af Københavns Fondsbørs eneret.

I nr. 3 pålægges det Københavns Fondsbørs at drive et officielt informationssystem, jfr. § 10, nr. 1, og § 14. Københavns Fondsbørs får ved § 3 endvidere en eneret hertil. Dette system vil gennem brug af edb og indberetningspligten i § 34 give mulighed for, at Københavns Fondsbørs kan give omfattende og hurtige oplysninger til brugeren og offentligheden i trykt form og via edb.

I nr. 3 pålægges det specielt Københavns Fondsbørs at offentliggøre de kurser og mængder, hvortil der handles. Dette er nærmere uddybet i § 14. Indførelsen af edb-systemer vil sammen med indberetningspligten efter § 34 gøre det muligt løbende at orientere offentligheden om kursudvikling, samt at offentliggøre officielle kurser.

Afvikling af obligationshandler hører under Værdipapircentralens eneret. Det præciseres derfor i nr. 4, at Københavns Fondsbørs skal samarbejde nært med Værdipapircentralen, jfr. § 10, nr. 2.

Det påhviler Københavns Fondsbørs at sikre, at afviklingen af handel i andre værdipapirer foregår på forsvarlig måde, jfr. § 10, nr. 2.

Da Danmarks Nationalbank varetager betydningsfulde opgaver i forbindelse med afvikling af obligationshandlen, pålægger nr. 4 Københavns Fondsbørs også at samarbejde nært med Danmarks Nationalbank.

Til § 2

I overensstemmelse med §§ 1 og 38 i lov om en værdipapircentral foreslås, at fondsbørshandlen omfatter aktier, obligationer og andele i invest-