

ikke en beslutning om, hvornår et decentralt handelssystem skal sættes i gang. Dette må afgøres på grundlag af en samlet vurdering af, hvorledes den tekniske gennemførelse af reformen samlet skal gribes an.

I nr. 4 og 5 foreslås der pålagt Københavns Fondsbørs en pligt til at holde nøje øje med, at såvel værdipapirudstederne som børsrådgivningselskaberne opfylder deres forpligtelser efter denne lov og dertil hørende bekendtgørelser, jfr. § 13, stk. 1, samt de børsetiske regler.

Tilsynet med banker og sparekasser skal efter lovforslagets § 35 påse, at fondsbørsens virksomhed indrettes og drives i overensstemmelse med § 10.

Til § 11

I § 11 foreslås en generalklausul for adfærd på fondsbørsen. Det er et vigtigt mål for Københavns Fondsbørs ved tilrettelæggelse af børshandlen, at investorerne, børsrådgivningselskaberne og udstederne sikres en ligelig og fair behandling, og at handlen og kursnoteringen foregår på en redelig og gennemskuelig måde. Dette er ønskeligt, dels ud fra almindelige overvejelser om, hvorledes værdipapirhandlen i samfundet bør foregå, dels ud fra ønsket om, at fondsbørsen skal være et marked, der er attraktivt i kraft af de implicerede parters vished om denne adfærd.

§ 11 retter sig til bestyrelsen. Den får dog virkning i forhold til markedsdeltagerne i det omfang, der udstedes påbud efter § 46.

§ 11 er en retsstandard. Bestyrelsen og tilsynet med banker og sparekasser skal sørge for, at dens fortolkning og håndhævelse altid er tidssvarende.

Til § 12

Ifølge bestemmelsen tillægges fondsbørsens bestyrelse kompetence til at fastsætte nærmere regler om udsteders forhold til fondsbørsen, handelssystemerne og børsetiske regler. Der er tale om områder, hvor regelfastsættelsen mest hensigtsmæssigt foretages af fondsbørsen. Om industriministerens kompetence til at udstede regler henvises til lovforslagets §§ 40-41.

Regler udstedt af fondsbørsbestyrelsen kan i modsætning til regler fastsat af industriministeren ikke strafsanktioneres efter forslagets § 44, stk. 4. Tilsynet med banker og sparekasser har efter § 46 adgang til at udstede påbud. Efterleves påbud ikke, straffes der med bøde efter forslagets § 44, stk. 3.

§ 12, nr. 1 gør det muligt for fondsbørsbestyrelsen at opstille supplerende betingelser ved siden af bekendtgørelsernes krav, jfr. § 40, nr. 7, 8, 11 og 16, hvorefter industriministeren giver regler for værdipapirers optagelse på fondsbørsen og for de oplysninger, der skal offentliggøres, inden værdipapirer kan optages på fondsbørsen.

Nr. 1 drejer sig om fastsættelse af udsteders forpligtelser til løbende og af egen drift at holde fondsbørsen underrettet om forhold af betydning for bedømmelsen af værdipapiret eller udstederen. Disse regler skal supplere udstedernes pligt til på fondsbørsens opfordring at fremkomme med oplysninger.

Bestemmelsen er af betydning for markedets gennemskuelighed. Der henvises til bemærkningerne til § 19.

I § 12, nr. 2 foreslås, at fondsbørsbestyrelsen har pligt til at udarbejde børsetiske regler.

Grundstammen i de nuværende etiske regler er de regler, der er udarbejdet efter en henstilling fra EF-Kommissionen fra 1977. Fondsbørsbestyrelsen vedtog den 1. marts 1979 den danske udgave af de børsetiske regler. Et udvalg under fondsbørsbestyrelsen overvejer for tiden, om disse regler skal revideres.

Det foreslås, at kompetencen primært tillægges fondsbørsbestyrelsen, fordi det efter udenlandske erfaringer er fordelagtigt at have regler, hvis håndhævelse og fortolkning ikke er strengt bundne til retsordenens fortolknings- og procedureregler eller til et krav om forsæt eller uagtsomhed hos nogen.

Tilsynet med banker og sparekasser påser overholdelsen af de børsetiske regler, jfr. § 35 stk. 1, nr. 2.

Såfremt erfaringen viser, at der på bestemte punkter er behov for strafsanktioner, jfr. § 44, stk. 4, kan en regel fastsat efter nr. 1 eller 2 ved hjælp af §§ 40 og 41 overføres til eller - i tilpasset form - gentages i en bekendtgørelse.

Nr. 3 om beføjelser med hensyn til handelssystemerne og det officielle informationssystem er en naturlig følge af fondsbørsens pligter efter forslagets § 10.

Til § 13

Det foreslås i stk. 1 at tillægge Københavns Fondsbørs, dvs. såvel bestyrelse som direktion, en pligt til at indberette overtrædelser af §§ 10-11 til tilsynet med banker og sparekasser med henblik på at sikre, at tilsynet er bekendt med og har oversigt over overtrædelser. Tilsynet får derved mulighed for at reagere ved overtrædelser, jfr. § 35.