

manent usikkerhed om, hvorvidt alle oplysninger om et værdipapir er tilgængelige.

Kravet om offentliggørelse af oplysninger gælder kun for oplysninger af en vis vægt, dvs. oplysninger, der af fondsbørsen vil kunne karakteriseres som væsentlige, og som kan antages at få betydning for kursdannelsen.

Efter gældende bekendtgørelse kan fondsbørsbestyrelsen fritage selskabet for at offentliggøre oplysninger, såfremt det vil kunne skade selskabet. Denne bestemmelse forudsættes videreført.

Det foreslås, at oplysningerne skal gives »straks« via Københavns Fondsbørs. Hvad der ligger heri, må afgøres konkret. Men lovteksten indebærer, at det kan være for sent, når den endelige beslutning er taget, idet der da bl.a. vil foreligge mulighed for insider-handel.

Samme offentliggørelsespligt påhviler ifølge *stk.* 2 aktieselskaber med hensyn til de meddelelser, som selskabet giver til sine aktionærer, uanset om deres indhold omfattes af *stk.* 1 eller ej.

Det foreslås i *stk.* 3, at offentliggørelse anses for at være sket, når meddelelse er kommet frem til Københavns Fondsbørs. Det betyder, at oplysningerne skal gives Københavns Fondsbørs. De kan tillige gives andre, men andre offentliggørelsesmåder kan ikke erstatte indlevering til fondsbørsen, der skal have mulighed for at vurdere indholdet straks.

Der er ikke foreslået nærmere regler om offentliggørelsen. De fastsættes efter § 12, nr. 1, og § 41, nr. 3.

§ 19 håndhæves ved §§ 44–46.

#### Til Kapitel 5

##### *Adgang til at deltage i handlen på Københavns Fondsbørs*

Et centralt element i fondsbørsreformen er, at adgangen til at drive børsrådgivervirksomhed som udgangspunkt gøres fri. Dette sker ved, at børsrådgiver-selskaber, som får eneret til at handle på Københavns Fondsbørs, i princippet kan ejes af alle.

I kapitel 5 foreslås bestemmelser, der fastlægger, hvem der kan deltage i børs-handlen (børsrådgiver-selskaber), og de grundlæggende krav til deres organisation.

Kapitel 5 følges op af kapitel 6 om børsrådgiver-selskabers rettigheder og pligter, kapitel 7 om særlige pligter for ledelse og ansatte i børsrådgiver-selskaber og kapitel 8 om tilbagekaldelse af tilladelse.

De nævnte kapitler udgør et samlet regelsæt om børsrådgiver-selskaber. Reglerne tilgodeser værdipa-

pirmarkedets forventninger om betryggende forhold og om et højt niveau med hensyn til handelsadfærd og ekspertise.

En gennemførelse af lovforslagets regler vil betyde en afskaffelse af den eksisterende ordning med beskikkelse af fondsbørsvekslerere. Lovforslaget indeholder i § 50 overgangsregler, der fastsætter lempeligere betingelser for fondsbørsvekslereres oprettelse af børsrådgiver-selskaber.

#### *Til § 20*

Det fastslås i *stk.* 1, at børsrådgiver-selskaber og Danmarks Nationalbank er enerettigede til at handle på børsen. I enerettigheden ligger, at kun de må deltage i den handel, der omfattes af fondsbørsens eneret efter § 1, nr. 1–2.

Bestemmelserne i kapitel 5 og 6 om mindstekapital, dækning af afviklingsrisiko samt de regler, der begrænser børsrådgiver-selskabets aktiviteter, har ikke relevans for Danmarks Nationalbank. Derimod skal Nationalbanken på andre områder undergives samme regulering som børsrådgiver-selskaberne.

Dette fastslås i § 22, *stk.* 2. Endvidere er Danmarks Nationalbank også undergivet lovens regler, hvis den udsteder værdipapirer eller optræder som repræsentant for finansministeriet eller andre udstedere. Det drejer sig om bestemmelser såsom de børsretlige regler og § 39, der tilstræber at skabe et redeligt og gennemskueligt marked for værdipapirer.

Der etableres en ordning, hvorefter Nationalbankens virksomhed som børsrådgiver forestås af mindst én person, der udpeges af banken, og som skal opfylde de kvalifikationer, som er nævnt i forslaget § 23. Det er denne person, som det umiddelbart påhviler at opfylde de forpligtelser, der følger af *stk.* 2, f.eks. indberetningspligten i § 34 eller § 39 om »insidere«. Opfylder personen ikke de nævnte forpligtelser, kan der gribes ind efter § 46 og i givet fald straffes efter § 44.

#### *Til § 21*

I bestemmelsens *stk.* 1 fastslås, at et børsrådgiver-selskab skal have tilladelse fra tilsynet med banker og sparekasser til at handle på børsen. Det betyder, at børsrådgiver-selskaberne i lighed med andre serviceydere på kapitalmarkedet undergives en koncessionsordning og tilsyn.

I *stk.* 1, 2. *pkt.*, kræves, at ansøgningen om tilladelse til at handle på fondsbørsen skal indeholde en nærmere redegørelse for børsrådgiver-selskabets