

tænkte selskab ikke kan leve op til de målsætninger, der beskrives i §§ 10 og 11.

§ 22 vedrører alene kravene til vandel på tidspunktet for tilladelsens meddelelse. Viser det sig, efter at tilladelsen er meddelt, at ledelsen ikke udøver hvervet på forsvarlig måde, kan tilladelsen tilbagekaldes efter § 32, stk. 1.

Procedureforskriften i *stk. 2* svarer til § 6, stk. 1, i lov om investeringsforeninger og § 6, stk. 4, i lov om banker og sparekasser m.v.

#### Til § 23

Bestemmelsen opstiller de faglige kvalifikationskrav, der skal opfyldes af direktionen. Antallet af direktører reguleres ikke i forslaget, men overlades efter de almindelige regler i aktieselskabsloven til selskabets afgørelse.

Det har været overvejet, om der skal etableres en autorisationsordning for eller stilles særlige uddannelseskrav til medlemmer af børsmæglerelskabers direktion. Det er imidlertid fundet hensigtsmæssigt alene at stille krav om fornøden erfaring med fondshandel. Det er endvidere fundet tilstrækkeligt, at kvalifikationskravet opfyldes af ét medlem af direktionen eller – hvis der er flere direktører – mindst halvdelen af direktionen.

I lovforslaget stilles derfor for det første krav om, at direktørerne aktivt har deltaget i alle almindeligt forekommende former for værdipapirhandel og rådgivning herom i mindst 3 år efter det fyldte 20. år. For det andet er det en betingelse, at den nævnte treårsperiode ligger inden for de seneste 5 år før ansøgningens indgivelse, henholdsvis en ny direktørs indtræden. Herved sikres, at deres erfaringer er af nyere dato.

Kravet om aktiv deltagelse opfyldes ikke af personer, der blot har medvirket ved den mere manuelle gennemførelse af værdipapirhandel. De pågældende skal som et normalt led i deres funktioner have deltaget i eller på egen hånd have foretaget den planlægning og de overvejelser, der ligger til grund for afgivelse af tilbud og klientrådgivning. Det vil ikke være tilstrækkeligt at dokumentere erfaring med hensyn til bestemte typer værdipapirer eller transaktioner.

§ 23 gælder ikke blot ved stiftelsen. I øvrigt suppleres den af forsvarlighedskravet i § 32, stk. 1.

#### Til Kapitel 6

##### Børsmæglerelskabernes rettigheder og pligter

Kapitel 6 fastlægger den (begrænsede) virksomhed, børsmæglerelskaberne må drive, og fastslår,

at hvert selskab skal kunne betjene alle dele af værdipapirmarkedet. Kapitlet indeholder desuden regler vedrørende eneretten til at benytte betegnelsen »børsmæglerelskab«, pligterne i forhold til andre børsmæglerelskaber samt bestemmelse om hvilke handler, de skal udføre på børsen.

#### Til § 24

Bestemmelsens *stk. 1, 1. pkt.*, afgrænser børsmæglerelskabets virksomhed. Efter forslaget kan børsmæglerelskaberne alene udføre sædvanlige børsforretninger. Der sigtes her til kommissionsforretninger i børs- og ikke-børsnoterede papirer og porteføljepleje af depotkunders værdipapirbeholdninger. Selskaberne må desuden føre depot i Værdipapircentralen for kunder og fungere som valutahandlere i det omfang, børsmanden kræver det. Handel for egen regning må dog kun ske i noterede værdipapirer.

Sædvanlig børsforretning omfatter også rådgivningsvirksomhed med hensyn til investering og finansiering.

Det anses endvidere for en naturlig opgave for et børsmæglerelskab at forestå børsmissioner og børsintroduktioner. Dog er selskabet afskåret fra selv at stille garantier i forbindelse med emissioner.

Aktiviteter som modtagelse af indlån, pantebrevshandel og -administration, garantistillelse og udlånsvirksomhed, anses derimod ikke for at være sædvanlig børsforretning. Det bør være tilladt for børsmæglerelskaberne at opbevare kontanter som led i porteføljeplejen for kunder i form af depositum eller forskud på kunders ordrer om køb af værdipapirer. Om der i det enkelte tilfælde reelt er tale om modtagelse af indlån, må afgøres af tilsynet med banker og sparekasser efter en konkret bedømmelse.

Begrænsninger i børsmæglerelskabernes adgang til køb og salg af værdipapirer er ikke specielt omtalt i forslaget § 24, stk. 1. I forslaget § 40, nr. 3, 4 og 5, foreslås det at bemyndige industriministeren til bl.a. at give regler herom.

Det foreslås i § 24, *stk. 1, 2. pkt.*, at præcisere selskabernes pligt til at udføre opgaverne effektivt i overensstemmelse med de børsretlige regler samt uskrevne regler om handelsadfærd. De uskrevne regler kan have karakter af mere generelle hæderlighedsnormer, men kan også være særlige sædvaner inden for værdipapirhandel.

Kravet om redelig forretningsskik udgør tilsammen med § 11 en adfærdsnorm af samme art som bank- og sparekasselovens § 1, stk. 6, om »redelig