

Forslagets *stk. 3* giver tilsynet mulighed for at indrømme selskaber en frist til at bringe ulovlige forhold i orden. I forbindelse med fristfastsættelsen kan tilsynet endvidere efter *stk. 4* udskifte den siddende direktion. Beføjelsen tænkes anvendt i de situationer, hvor det må skønnes, at manglerne ikke kan afhjælpes af den siddende direktion, f.eks. fordi disse mangler hænger tæt sammen med direktionens dispositioner eller manglende kvalifikationer.

Da tilsynet udover *stk. 3* og *4* i forslagets § 45 (tvangsbøder), § 46 (påbud) og § 47 (forbud), får sanktionsmuligheder af mindre indgribende karakter, forventes § 32, *stk. 1* kun anvendt i mere graverende tilfælde. En tilbagekaldelse har konsekvenser ikke alene for personerne bag børsrådgiver-selskabet, men også for kunderne, de øvrige børsrådgiver-selskaber og markedet som sådant.

Til § 33

§ 33 er i modsætning til § 32 en ubetinget regel om tilladelsens bortfald, hvis selskabet opløses, eller i tilfælde af økonomiske vanskeligheder af mere graverende karakter, herunder selskabets konkurs, betalingsstandsning, tvangsakkord etc. Hvis der efter betalingsstandsning er sket en betryggende genopretning af selskabets økonomiske forhold, må selskabet anmode om ny tilladelse efter § 21.

Til kapitel 9

Indberetning af handel med børsnoterede værdipapirer

Til § 34

Bestemmelsen om indberetningspligt er en af lovforslagets vigtigste regler. Den har til formål at skabe et gennemsigtigt marked for investorerne. Indberetningspligten skal sikre alle investorer tidstro information om bevægelser på værdipapirmarkedet.

Kredsen af indberetningspligtige er i § 34 afgrænset dels til de børsrådgiver-selskaber, som er tilsluttet Værdipapircentralen som kontoførende institutter, jfr. forslagets § 21, *stk. 2*, nr. 4, dels de øvrige kontoførende institutter. Denne kreds står for en væsentlig del af omsætningen og har samtidig de tekniske muligheder for at indrapportere. Det foreslås imidlertid, at kredsen af indberetningspligtige kan udvides, hvis der på grundlag af løbende undersøgelser af markedsaktiviteten viser sig behov herfor. I *2. pkt.* gives industriministeren mulighed for at udvide indberetningspligten til at

omfatte de institutionelle investorer: forsikringsselskaber, pensionskasser, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og investeringsforeningerne.

Den nærmere gennemførelse af indberetningspligten sker ved regler, der udstedes af industriministeren efter forslagets § 40, nr. 6. Reglerne skal bl.a. fastlægge, hvilke handler der skal indberettes, f.eks. hvilke størrelse handler der skal indberettes, terminshandler, hvem der er indberetningspligtige af parterne, tidsintervallet mellem handel og indberetning og regler om handler indgået i udlandet.

Til kapitel 10

Tilsynet med banker og sparekassers tilsynspligt

Kapitlet indeholder regler for tilsynet med banker og sparekassers kompetence og beføjelser med henblik på at sikre et effektivt tilsyn med såvel Københavns Fondsbørs som børsrådgiver-selskaberne.

I bekendtgørelse, udstedt med hjemmel i monopolloven, forventes kompetencen i monopolsager vedrørende børsrådgiver-selskaber overført til tilsynet med banker og sparekasser.

Til § 35

Bestemmelsen i *stk. 1*, nr. 1, fastslår, at det påhviler tilsynet med banker og sparekasser at sikre, at Københavns Fondsbørs driver sin virksomhed i overensstemmelse med denne lov og de i medfør af denne udstedte regler. Ved formuleringen er det tilstræbt, at der skal ske en styrkelse af tilsynet i forhold til den gældende lov. Bestemmelsen suppleres af reglen i *stk. 5*, hvorefter tilsynet med banker og sparekasser uden stemmeret har ret til at deltage i fondsbørsbestyrelsens møder.

I *stk. 1*, nr. 2, foreslås, at det ligeledes påhviler tilsynet at sikre, at de børsetiske regler, som fondsbørsbestyrelsen fastsætter i medfør af § 12, overholdes. Det skal ske i samarbejde med Københavns Fondsbørs, jfr. § 10, nr. 5, og § 13, *stk. 1*.

Henviisningen i nr. 3 til lovforslagets §§ 21-33 betyder, at tilsynet med banker og sparekasser får til opgave at kontrollere, at børsrådgiver-selskaberne opfylder kravene til organisation, ledelse og kapitalforhold. Tilsynet påser endvidere selskabets og ledelsens adfærd, jfr. kapitel 6 og 7.

Ved *stk. 1*, nr. 4, pålægges tilsynet kontrollen med, at hele edb-systemet i teknisk henseende fungerer betryggende, dvs. såvel handelssystemerne, det officielle informationssystem samt andre opgaver, der udføres ved brug af edb. Kompetencen