

[Undervisningsministeren]

den detaljerede udformning af forslagene i lovtæst, fremsætter jeg derfor forslaget nu.

Idet jeg i øvrigt henviser til lovforslaget med bemærkninger, tillader jeg mig at anbefale lovforslaget til velvillig behandling i det høje ting.

#### **Industriministeren (Stetter):**

Hermed har jeg den ære for det høje folketing at fremsætte:

*Forslag til lov om Københavns Fondsbørs.*  
(Lovforslag nr. L 147).

*Forslag til lov om ændring af lov om visse kreditinstitutter m.v. (Fondsbørsreformen).*  
(Lovforslag nr. L 148).

Forholdene på Københavns Fondsbørs har i de seneste år ikke været tilfredsstillende. Det har givet anledning til meget omfattende drøftelser i medierne og blandt de interesserede, og det har skabt et ønske om en reform hos vel næsten alle berørte, idet de fleste deler regeringens ønske om, at børsen bliver det sted, hvor vort erhvervsliv kan få dækket sit investeringsbehov i form af risikovillig kapital.

Det væsentligste problem viser sig i, at størstedelen af obligations- og aktiehandelen foregår uden om Københavns Fondsbørs (97 pct. af obligationshandelen og 90 pct. af aktiehandelen). Forklaringerne herpå er flere.

For det første har det store og glædelige opsving i handelen, som er sket ikke mindst under denne regering, givet kapacitetsproblemer på Københavns Fondsbørs. Der foregår handel efter et auktionssystem, det vil sige, at der sker et opråb af hvert enkelt papir én gang og kun én gang om dagen.

For det andet registreres og offentliggøres handelen uden om den officielle kursnotering ikke. Det giver en uigennemsigtig prisdannelse og et uoverskueligt marked. Det er derfor af væsentlig interesse for investorerne og ud fra samfundsmæssige grunde ønskeligt, at kursdannelsen koncentrerer sig på det officielle marked på Københavns Fondsbørs.

For det tredje stilles Københavns Fondsbørs i fremtiden over for udfordringer fra udlandet. De seneste års liberaliseringer af de internationale kapitalbevægelser har givet det danske kapitalmarked en international dimension. De udfordringer vil man ikke

kunne klare med de forretningsgange, der i dag findes på Københavns Fondsbørs.

Fondsbørsbestyrelsen har siden foråret 1983 drøftet, hvordan man kunne afhjælpe de akutte problemer ved det nuværende handels- og noteringssystem og tilgodese udviklingens krav. Til hjælp for overvejelserne anmodede bestyrelsen i foråret 1984 den engelske børs ekspert Michael Hall om at udarbejde en redegørelse for Københavns Fondsbørs' nuværende situation og at give fondsbestyrelsen et idégrundlag for et moderniseret system for handel med værdipapirer.

Michael Hall afgav sin rapport i august 1984. Efter Michael Halls rapport fremlagde nogle af interesseorganisationerne forskellige løsninger og forslag for fondsbørsbestyrelsen.

Fondsbørsbestyrelsen drøftede de forskellige løsningsforslag uden at kunne nå til enighed. Den besluttede i januar 1985 på denne baggrund at opfordre mig til at tage stilling til det principielle indhold af en børsreform.

Industriministeriet drøftede fondsbørsens anmodning og de principielle aspekter i en børsreform med interesseorganisationerne. Herefter nedsatte jeg en hurtigtarbejdende styregruppe. Den skulle yde ministeriet teknisk bistand med børsreformen. Styringsgruppen afgav en rapport, »Fondsbørsreformen«, i oktober 1985.

Rapportens udkast til lov om Københavns Fondsbørs har været til høring hos ministerier og organisationer.

Høringssvarene gav udtryk for en positiv indstilling til reformen. Dog ytrede mange tvivl om hensigtsmæssigheden af rapportens forslag om, at fondsbørsen skulle ledes af en lille uafhængig bestyrelse støttet af et bredt sammensat fondsbørsråd. Mange beklagede, at jeg ikke ville fremsætte rapportens forslag til frivillig aktieregistrering i Værdipapircentralen.

Forslaget om en registreringsordning for aktier og investeringsforeningsandele blev ikke medtaget i høringsrunden. Jeg finder, at en frivillig registreringsordning for aktier ikke ville være en tilstrækkelig løsning på fondshandlernes afviklingsproblemer. En obligatorisk registrering vil efter min opfattelse først kunne overvejes efter en reform af selve fondsbørsen.

Efter at have overvejet kritikken mod forslaget om en lille uafhængig fondsbørsbesty-