

[Industriministeren]

relse suppleret med et fondsbørsråd har jeg fundet det hensigtsmæssigt at foreslå, at Københavns Fondsbørs ledes af en bestyrelse, som med visse forbedringer ligner den nuværende. I modsætning til den nuværende fondsbørsbestyrelse er der i denne bestyrelse også repræsentation af investorsiden i overensstemmelse med manges ønske og til gavn for fondsbørsens alsidige virke. Det foreslås, at bestyrelsen skal bestå af en uafhængig formand og 10 medlemmer, udpeget efter indstilling fra udsteder-, investor- og mægler-side.

Jeg har samtidig valgt at lade tilsynet med banker og sparekasser fortsætte med at føre tilsyn med Københavns Fondsbørs.

Af lovtekniske grunde er reformforslaget delt op i to lovforslag. Lovforslagene følger i øvrigt stort set rapportens lovudkast.

Jeg vil understrege, at forslaget tager sigte på at skabe en langsigtet løsning. De nuværende problemer med manglende kapacitet og gennemsigtighed i markedet må løses på en måde, der giver Fondsbørsen arbejdsro i mange år fremover.

En sådan gennemgribende modernisering nødvendiggør brug af elektroniske hjælpemidler. Derfor rummer lovforslaget indførelse af et elektronisk børssystem, der består af et handels- og et informationssystem.

Der skabes med det elektroniske børssystem mulighed for decentral handel, det vil sige, at der vil kunne handles fra ethvert sted i landet. Der vil derfor ikke længere være krav om en børssal eller om, at børsmæglerne skal have kontor i København. Brugerne skal dog selv afgøre, om de finder det ønskeligt, at børssalen bevares.

Handels- og informationssystemet er ikke søgt fastlagt i detaljer. Børssystemet må løbende kunne tilpasses den teknologiske udvikling og brugernes krav. Lovforslaget fastlægger de grundlæggende principper for den fremtidige børshandel over det elektroniske handelssystem. Detailprojekteringen af de enkelte dele af børssystemet, herunder mulighed for etablering af pilotprojekter, skal forstås af fondsbørsen i samarbejde med de daglige brugere. Ligeledes får industriministeren hjemmel til at udarbejde nærmere forskrifter i takt med, at det elektroniske børssystem udvikles og børsmæglersekselskaberne dannes.

Såvel udviklingsarbejdet som det regelfastsættende arbejde vil selvsagt foregå i tæt samarbejde med de organisationer, der står bag fondsbørsen.

Et hovedproblem i debatten har været adgangen til at handle på Københavns Fondsbørs. I dag har fondsbørsvekselererne monopol på handelen på fondsbørsen. Men pengeinstitutterne forestår den største del af handelen, der foregår uden for børssalen. For at tilpasse børshandelen til de faktiske markedsforhold og dermed få den meste handel ind over fondsbørsen foreslår jeg en udvidelse af deltagerkredsen ud over fondsbørsvekselererne.

De, der vil handle på fondsbørsen, skal danne børsmæglersekselskaber. Jeg ønsker ikke at erstatte det nuværende monopol med et nyt, men at adgangen til fondsbørsen liberaliseres. Der stilles derfor ikke i lovforslaget begrænsninger for, hvem der må eje et børsmæglersekselskab.

Der foreslås overgangsregler for de nuværende fondsbørsvekselerere. Det vil gøre det muligt for dem at videreføre de aktiviteter, som de hidtil har udøvet. I forslag til lov om ændring af lov om visse kreditinstitutter åbnes der mulighed for, at fondsbørsvekselerere kan omdanne deres bankiervirksomhed til et kreditinstitut med mulighed for udvidede arbejdsopgaver i forhold til de eksisterende.

Desuden foreslår jeg overgangsregler for kapitalkravene for fondsbørsvekselererejede kreditinstitutter og børsmæglersekselskaber.

Et stort problem i børsreformen i hele den vestlige verden er at skabe juridiske rammer for, at handel på børsen følger børsetiske normer, f.eks. med hensyn til informationsniveau og insiderhandel. Det er meget vigtigt, at der er tilid til, at det går rigtigt til på børsen. Denne tillid er en afgørende forudsætning for, at børsen benyttes, idet brugerne skal være forvissede om, at det er det fordelagtigste sted at handle med værdipapirer.

Den stigende aktiehandel kræver, at dette spørgsmål reguleres mere udførligt end i dag.

Lovforslaget indeholder regler, der søger at sikre dette.

Et vigtigt element i den forbedrede børsetik er tilsyn. Tilsynet med Københavns Fondsbørs og de kommende børsmæglersekselskaber udøves som hidtil af tilsynet med banker og sparekasser. Tilsynsfunktionen vil