

Bemærkninger til forslaget

Såfremt København skal kunne placere sig som regionalt finansielt centrum, er det nødvendigt at sikre en gennemsigtig og effektiv kursdannelse på Fondsbørsen.

Et af de alvorlige problemer er i denne forbindelse den såkaldte insiderhandel. For at sikre Børsen imod insiderhandel er en række tiltag nødvendige. Det er vigtigt, at myndighederne har mulighed for at afsløre insiderhandel, hvis den forekommer, men mindst lige så vigtigt er det at forebygge insiderhandel ved at sikre en offentligt tilgængelig information om alle kursrelevante forhold.

Bemærkninger til forslagens enkelte punkter

Ad 1

Alene mistanke om insiderhandel kan hindre den effektive kursdannelse på Fondsbørsen, idet mange investorer i en sådan situation vil holde sig væk. Af den grund er det nødvendigt, at Finanstilsynet råder over tilstrækkelig effektive midler med henblik på at kunne afsløre eventuel insiderhandel. Da samtlige handler registreres i Værdipapircentralen, vil adgang hertil være afgørende. I princippet kan en del af de samme oplysninger hentes hos børsmæglerne, men det vil være meget ressourcekrævende, idet data i så fald skal hentes hos et meget stort antal børsmæglere og fondshandlere. Af samme grund beder børsmæglere og fondshandlere da også Værdipapircentralen om på deres vegne at levere Danmarks Statistik de oplysninger om værdipapiriromsætningen m.v., som Danmarks Statistik ifølge lovgivningen kan forlange leveret – ikke af Værdipapircentralen, men af børsmæglere og fondshandlere.

Endvidere er det kun muligt at kontrollere investoernes ejerandele via Værdipapircentralen. Ejerandele på 10 pct. og derover skal anmeldes, og da børskurserne er meget følsomme over for ejerstruktur, er det afgørende, at myndighederne kan kontrollere, at denne anmeldelsespligt overholdes. Dette kan kun ske effektivt via Værdipapircentralen.

Såfremt det alene er Finanstilsynet, der sikres adgang til Værdipapircentralen, vil det ikke være et

brud på den anonymitet, som gælder oplysninger fra Værdipapircentralen.

Ad 2

Fondsbørsbekendtgørelsen kræver indberetning af samtlige handler med værdipapirer foretaget af virksomheder, der er kontoførende institutioner i henhold til loven om Værdipapircentralen. Dette mål er endnu ikke nået, hvilket er overordentlig uheldigt, da den fulde indberetning fra alle de kontoførende er nødvendig, hvis Fondsbørsen i det daglige skal have mulighed for at spore uregelmæssigheder i handelen.

At målet ikke er nået, skyldes især de to væsentlige mangler. For det første foretages der alene indberetninger fra børsmæglerne, medens andre kontoførende som f.eks. banker, sparekasser og realkreditinstitutter af såkaldt tekniske grunde fortsat ikke anmodes om indberetninger. Der må snarest muligt findes en løsning på disse tekniske problemer. For det andet indberettes alene de handler, der sker i tiden fra døgnet begyndelse indtil kl. 15.30. Børsmæglerne har det tilsyneladende som de fynske piger, der traditionelt siges at hævde, at natten er deres egen. Dette forekommer – i børssammenhæng – urimeligt i en tidsalder, hvor der handles med værdipapirer »Around the World, Around the Clock«.

Ad 3

Ejerforhold og ændringer i disse har i den seneste tid vist sig helt afgørende for kursdannelsen på mange selskaber. I situationer, hvor fjendtlige aktionærer køber op i et selskab, er det vigtigt for de øvrige aktionærer at få kendskab hertil.

I dag gælder en oplysningspligt for 10 pct. ejersiddelse. Det har desværre vist sig meget enkelt at omgå denne bestemmelse ved at lade flere »stråmænd« købe op i samme selskab eller ved ikke at navnenotere aktierne. Det er inden for det sidste år sket i flere større selskaber, senest i Trælastkompagniet og Baltica.

I andre EF-lande findes typisk en skarpere regulering af oplysninger om ejerforhold. I EF-regi er