

vedtaget et direktiv om »offentliggørelse af oplysninger ved erhvervelse og afhændelse af en betydelig andel i et børsnoteret selskab«.

I dette direktiv, som skal implementeres inden 1/1 1991, er 10 pct. ejerskab fastsat som minimum, og samtidig er det fastslået, at reglen gælder for grupper med samordnet adfærd. De fleste EF-lande har på denne baggrund valgt oplysningspligt ved 5 pct. ejerandel, som det bl.a. er tilfældet på den førende London børs.

På den baggrund foreslås, at der på Københavns Fondsbørs indføres et krav om oplysningspligt ved 5 pct. ejerskab, og at dette krav gøres gældende over for grupper af aktionærer som defineret i EF-direktivet.

Disse foranstaltninger vil gøre det vanskeligere at omgå anmeldelsespligten. Hermed værnes selskaberne bedre end i dag imod, at grupper uden for de kredse, der har stået bag selskaberne, uventet og pludseligt opkøber så store dele af et selskabs aktiekapital, at de f.eks. kan tømme det for dele af dets aktiver.

#### Ad 4

En pligtmæssig notering på navn vil sikre overholdelsen af aktieselskabslovens § 53, hvorefter medlemmer af et aktieselskabs bestyrelse eller direktion til en særlig protokol skal give meddelelse om deres besiddelse af aktier i selskabet, hvad enten disse aktier er noteret på navn eller blot er ihændeleverpapirer. Ved notering på navn vil der automatisk blive sendt en meddelelse om køb eller salg fra Værdipapircen-

tralen til aktiebogen. Ved at udstrække pligten til notering på navn til andre nøglepersoner i aktieselskabet således som foreslået af Foreningen af Danske Børsmæglere vil insiderhandel blive yderligere besværliggjort.

#### Ad 5

Et gennemsigtigt og effektivt marked er afgørende for, at alle markedsdeltagere kan opnå en fair behandling. Dette er igen forudsætningen for, at en række markedsdeltagere bliver på markedet.

Handelsformer og børsetiske regler med tilhørende sanktioner tillægges derfor også – ikke mindst i finanscentre – en afgørende betydning for, at tilliden til børshandelen kan opretholdes. Dette er vigtigt i en periode, hvor der bl.a. som følge af oprettelsen af EF's indre marked kan forudses omfattende strukturændringer. I denne sammenhæng skal det bemærkes, at sanktionerne ved en overtrædelse af børsetiske regler m.v. er ret begrænsede i Danmark.

I redegørelsen fra Det tværministerielle kontaktudvalg om »Den danske finansielle sektors internationale konkurrencestilling« er der en række forslag til at udvikle København til et regionalt finansielt centrum. På baggrund af dette og den aktuelle diskussion om insiderhandel og måske ikke mindst i lyset af, at fondsbørsreformen i en række henseender er implementeret, forekommer det påkrævet med et sagkyndigt udredningsarbejde, der kan være vejledende for de videre beslutninger.