

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

1. Baggrund

Ifølge § 3 i lov om Københavns Fondsbørs, jf. lovbe- kendtgørelse nr. 536 af 8. september 1988, er Køben- havns Fondsbørs enerettiget til i Danmark at drive den i § 1, nr. 1, 2 og 3, nævnte virksomhed, det vil sige, at Fondsbørsen er enerettiget til at sammenføre købs- og salgstilbud i børsnoterede værdipapirer til offentlig handel og kursnotering samt til at offentlig- gøre officielle oversigter over kurser og omsætning.

Det nuværende regelsæt giver således ikke mulig- hed for at tillade, at visse børsnoterede værdipapirer tillige handles ved sammenføring af købs- og salgstil- bud på et andet marked.

Formålet med lovforslaget er at give mulighed for en sådan alternativ sammenføring af købere og sæl- gere. Dette sker ved at give Fondsbørsbestyrelsen ad- gang til at dispensere fra bestemmelsen i § 3, stk. 1.

Forslaget er begrundet i, at det ved introduktionen af Statens skatkammerbeviser i marts 1990 viste sig, at der var behov for at skatkammerbeviserne noteres og handles over såvel Københavns Fondbørs som gennem sædvanlige mellemhandlere på pengemar- kedet (pengemarkedsbrokere) i Danmark.

En del af omsætningen med skatkammerbeviser på pengemarkedet foregår i dag gennem mellemhandle- re i Helsingfors og i London, fordi tilsvarende akti- vitet i København ikke er tilladt som følge af Køben- havns Fondsbørs eneret. Det er et mål i sig selv, at handel med og notering af danske indenlandske statspapirer ikke flyttes til udlandet som følge af uhensigtsmæssige institutionelle forhold.

Skatkammerbeviserne er meget korte gældsbevi- ser med løbetider på indtil videre 3 og 6 måneder. Be- viserne bærer ingen nominal rente, idet de er såkaldte nul-kuponpapirer, som sælges under pari og indfries til pari på udløbstidspunktet. Skatkammerbeviserne har en stykstørrelse på 1 mio. kr. og sælges hovedsa- gelig på auktion hvert kvartal modsat andre statspa- pirer, der dagligt sælges via Nationalbanken.

Skatkammerbevisernes egenskaber gør det muligt at omsætte dem med minimale omkostninger på to ellers ret adskilte markeder, nemlig både det for obli-

gationer og det for pengeinstitutindskud, specielt in- terbankpengemarkedet. Beviserne har herved mulig- hed for at blive de mest omsatte på det korte finansi- elle marked i Danmark.

Skatkammerbeviserne vil generelt kunne under- støtte det korte finansielle marked i Danmark, der hidtil har været noget tyndt og uigennemsigtigt.

2. Høring

Forslaget har været forelagt Finansministeriet og Økonomiministeriet.

Samtidig med fremsættelsen af forslaget er det fo- relagt: Danmarks Nationalbank, Københavns Fondsbørs, Foreningen af Danske Børsmæglersel- skaber, Finansrådet, Realkreditrådet, Pensionskasse- rådet, Assurandør-Societetet, Lønmodtagernes Dyr- tidsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Danske Investeringsforeningers Fællesrepræsentation, For- eningen af Firmapensionskasser, Industrirådet, Dan- marks Rederiforening, Det Danske Handelskammer, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd og Forbrugerrå- det.

3. Administrative og statsfinansielle konsekvenser

Forslaget skønnes ikke at få administrative eller statsfinansielle konsekvenser.

Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser

Til § 1

Til nr. 1

Det foreslås, at Fondsbørsbestyrelsen gives mulig- hed for at tillade, at visse børsnoterede værdipapirer tillige kan handles ved sammenføring af købs- og salgstilbud på et andet marked end Københavns Fondsbørs, samt at der kan offentliggøres kurser og omsætninger for dette marked.

Af hensyn til Københavns Fondsbørs' rolle som formidler af børsnoterede værdipapirer, er dispensa- tionsadgangen begrænset til at angå værdipapirer med en oprindelig løbetid på et år eller derunder. Det er således kun pengemarkedspapirer, der kan med- deles dispensation for.