

Industriministeriet  
Slotsholmsgade 12  
1216 København K

7. juni 1993  
G 860 – jøk/nv

*Att.: kontorchef Anette Bjåland Andersen*

*Vedrørende spørgsmål i relation til L 224: Funktionsadskillelsen i realkreditinstitutterne i forbindelse med forslaget til ændring af fondsbørsloven (L 224)*

Industriministeriet har anmodet Realkreditrådet om bemærkninger til et af Folketingets Erhvervsudvalg den 3. ds. stillet spørgsmål (nr. 6) i relation til lovforslaget om ændring af fondsbørsloven (L 224). Erhvervsudvalget har bedt om en redegørelse fra Realkreditrådet om, »hvorledes man i tilfælde af en gennemførelse af lovforslaget vil sikre en adskillelse af likviditetsafdelingens opgaver og de børsorienterede opgaver«.

Realkreditrådets redegørelse følger hermed.

Den foreslåede ændring af fondsbørsloven indebærer, at realkreditinstitutterne får mulighed for at deltage direkte i handelen over Københavns Fondsbørs. En udvidelse af realkreditinstitutternes virksomhedsområde med en direkte handelsadgang vil ikke tilføje opgaver, som fundamentalt adskiller sig fra de opgaver, institutterne allerede i dag udfører. Realkreditinstitutterne forestår både køb og salg af obligationer, og institutterne kan deltage i handelen, dog ikke direkte over Fondsbørsens elektroniske handelssystem, men over telefonmarkedet.

Derfor kan spørgsmålet om behandlingen af intern viden ikke alene ses i sammenhæng med den direkte handelsadgang, som en vedtagelse af den foreslåede ændring af fondsbørsloven vil give realkreditinstitutterne, og der eksisterer allerede i dag regler, der på enhver måde sikrer en redelig handel og et gennemskueligt marked.

På baggrund af de nuværende regler om oplysningsforpligtelsen, udarbejdet af bestyrelsen for Københavns Fondsbørs i henhold til børsloven, er realkreditinstitutterne pålagt at offentliggøre alle informationer, der kan påvirke kursdannelsen. Realkreditinstitutterne har derfor ingen informationer, som ikke stilles til rådighed for markedet.

I dag offentliggøres de fleste informationer kvartalsvis, og der kan derfor være en tidsmæssig forskydelse i, hvornår institutterne har informationerne, og hvornår de offentliggøres. Dette problem kan naturligvis ikke løses helt – men formindskes – og eksempelvis vil realkreditinstitutterne månedligt offentliggøre ekstraordinære udtrækningsprocenter efter 1. juli 1993.

Som følge af denne tidsmæssige forskydelse er det nødvendigt at sikre, at informationerne ikke kan cirkulære frit imellem de forskellige afdelinger i realkreditinstitutterne. Dette er reguleret i fondsbørsloven (kapitel 11), hvor der stilles krav om, at institutterne skal udarbejde interne regler og procedurer, der sikrer, at handel på baggrund af intern viden og sammenblanding af kunders og egne interesser undgås.

Derfor har realkreditinstitutterne allerede i dag etableret adskilte funktioner, der analogt til bankerne og pengeinstitutterne i enhver henseende sikrer vandtætte skotter eller de såkaldte »chinese walls« mellem de relevante afdelinger. Ud over opdelingen i adskilte funktioner er alle medarbejdere blevet skriftligt informeret om insider-reglerne og disses betydning for den enkeltes arbejde, herunder forretningsgange m.v. Samtidig er det præciseret i de interne regler, at det ikke alene er forbudt at videregive kurspåvirkende oplysninger, men der er ligeledes forbud mod at opsøge sådanne informationer.

En direkte handelsadgang vil således ikke kræve større ændringer i realkreditinstitutternes interne organisatoriske opbygning eller forretningsgange, da de allerede er indrettet således, at oplysninger ikke misbruges.

Der henvises i øvrigt til Realkreditrådets henvendelse af 23. april 1993 til Folketingets Erhvervsudvalg, hvor også denne problemstilling er behandlet, ligesom Realkreditrådet i henvendelsen har argumenteret for behovet for vedtagelse af industriministerens lovforslag. En sådan vedtagelse vil i væsentlig grad styrke