

## F. t. l. om værdipapirhandel

Derimod er det ikke muligt for en fondsbørs at drive virksomhed som pengemarkedsmægler, herunder virksomhed som autoriseret pengemarkedsmægler, uden for det i § 55, stk. 1, nr. 2 anførte område, der allerede er dækket af fondsbørsvirksomheden, da bl.a. formidling af indlån og udlån ikke er accessorisk virksomhed til fondsbørsvirksomhed.

I stk. 5 er der givet en fondsbørs mulighed for at indgå aftaler med virksomheder, der driver f.eks. børsvirksomhed, clearingvirksomhed eller registreringsvirksomhed eller dermed forbunden accessorisk virksomhed, som en fondsbørs vil kunne drive. Væsentlige aftaler, dvs. aftaler af vidtrækkende betydning for markedsfunktionen og som vil kunne ud sætte systemerne for risici, forudsætter Finanstilsynets godkendelse. Det samme gælder aftaler med udenlandske virksomheder. Aftaler vil efter omstændighederne tillige skulle anmeldes til Konkurrence-rådet.

I stk. 6 foreslås, at Finanstilsynet skal godkende fusionen mellem en fondsbørs og et andet selskab, f.eks. en clearingcentral. Aktieselskabslovens regler om fusion finder anvendelse.

*Til kapitel 4*

## Adgang til en fondsbørs

*Til § 13*

Lovforslagets stk. 1 fastslår, at kun værdipapirhandlere og Danmarks Nationalbank kan blive medlemmer af en fondsbørs. Deltagerkredsen svarer til den nugældende fondsbørslov med den ændring, at der nu åbnes for adgangen for udenlandske fondsmæglerselskaber og kreditinstitutter.

ISD's regler om adgang til at udføre investeringsservice og deltage i børshandel over landegrænserne indebærer, at kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber med hjemsted i EU/EØS kan få adgang til, både ved filialetablering og ved grænseoverskridende virksomhed, at deltage i børshandlen i Danmark forudsat, at de har en fornøden tilladelse fra hjemlandet, og at de opfylder betingelserne for at blive tilsluttet en fondsbørs, jf. § 15, stk. 1, nr. 2.

Fondsmæglerselskaber og kreditinstitutter fra lande, med hvem Fællesskabet ikke har indgået samarbejdsaftale, kan ligeledes få adgang til at udføre investeringsservice og dermed til at deltage i børshandlen i Danmark. Udøvelse af virksomhed i Danmark forudsætter dog Finanstilsynets tilladelse.

Udenlandske selskabers adgang til at deltage på det danske marked er reguleret i de respektive virksomhedslove, jf. § 6, stk. 1 og 5, samt § 8 i forslag til lov om fondsmæglerselskaber, § 6 a, stk. 1 og 5, samt

§ 6 c i lov om banker og sparekasser m.v. og § 12, stk. 1, 3 og 5, i realkreditloven.

I stk. 2 er det foreskrevet, at en fondsbørs skal give Finanstilsynet meddelelse om, at en værdipapirhandler har søgt om optagelse som medlem af en fondsbørs senest samtidig med, at ansøgningen er imødekommet.

Der er tale om en ændring i forhold til den gældende fondsbørslov, hvor pengeinstitutter og realkreditinstitutter har skullet ansøge Finanstilsynet om tilladelse til at blive tilsluttet en fondsbørs.

*Til kapitel 5*

## Fondsbørsens virksomhed

*Til § 14*

Der er med bestemmelserne i §§ 14 og 15 henlagt en række forpligtelser til bestyrelsen for den enkelte fondsbørs. Dette gælder både for så vidt angår indretningen af den enkelte fondsbørs' systemer m.v. og for udnyttelse af den regeludstedende kompetence vedrørende markedspladsens funktioner. Lovforslaget tydeliggør hermed, at den enkelte fondsbørs har initiativretten til at fastsætte de bestemmelser, markedet skal fungere under. Kun såfremt de systemer og det regelsæt den enkelte fondsbørs udarbejder, ikke må anses for at opfylde de krav, markedet stiller og herunder at yde den tilstrækkelige investorbekyttelse, vil Fondsrådet have mulighed for at udnytte sin kompetence efter § 15, stk. 3.

Det er i stk. 2, nr. 1, tilkendegivet, at det for at drive fondsbørsvirksomhed er nødvendigt at stille værdipapirhandelssystemer og informationssystemer til rådighed for medlemmerne. Herved sikres, at oplysninger om kurser og volumen samt oplysninger fra udstedere og aktionærer, jf. kapitel 7, er tilgængelige.

I stk. 2, nr. 2, fastlægges en generalklausul for adfærd på fondsbørsen med henblik på at sikre investorer, udstedere og fondsbørsmedlemmer en ligelig og fair behandling. Bestemmelsen er ikke til hinder for, at man f.eks. opdeler handelen efter likviditet for at fremme effektiviteten i handelen, hvor der gælder forskellige handelsregler. Ligeledes er det foreneligt med bestemmelsen, at der oprettes forskellige handelsformer med differentierede krav til handelsinformation. Etablering af market-making er et eksempel på en type af handel.

Ved market-making forstås den virksomhed, der består i at opstille købs- og salgstilbud i samme værdipapirer for egen regning, dvs., at market-makeren på de skærmbaserede informationssystemer oplyser,