

fastlagt en absolut seneste frist, der kan bringes i anvendelse, hvis særlige forhold – f.eks. af driftsmæssig karakter – nødvendiggør dette. Denne frist er ved udgangen af den følgende handelsdag.

Til § 33

Bestemmelsens stk. 1 vedrører indberetning af værdipapirer noteret på en fondsbørs eller på et reguleret marked i ISD's forstand. Udgangspunktet i ISD for indberetninger er, at et investeringsservice-selskab skal indberette alle transaktioner, der er foretaget med instrumenter, der omsættes på et reguleret marked, til hjemlandets kompetente myndigheder, uanset om selve transaktionen har fundet sted på eller uden for det regulerede marked.

Med lovforslaget er der lovgivet for regulerede markeder, nemlig fondsbørser og autoriserede markedspladser. Med stk. 1 er pligten til at foretage indberetning lagt på værdipapirhandlere, som defineret i § 3, stk. 3.

Der er med stk. 4 tillagt Fondsrådet kompetence til at bestemme, hvortil indberetningen skal ske samt fastlæggelse af gebyrer for indberetningerne.

Efter lovteksten skal indberetningen foregå straks, men ikke nødvendigvis offentliggøres omgående. Indberetningerne skal anvendes til to formål, dels til markedsovervågning, dels til at sikre gennemsigtighed i markedet. Med hensyn til gennemsigtighed henvises til bemærkningerne til § 15.

Forpligtelsen til indberetning påhviler i første række værdipapirhandlere og kun i situationer, hvor disse medvirker i handlen. Der er i stk. 2 givet Fondsrådet mulighed for at udvide kredsen af indberetningspligtige til også at omfatte andre, f.eks. forsikringselskaber, pensionskasser, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Lønmodtagernes Dyrtdsfond, investeringsforeninger og pengemarkedsmæglere. Der er desuden givet Fondsrådet hjemmel til at udstrække indberetningspligten i særlige tilfælde til også at omfatte unoterede værdipapirer, der ikke omsættes på et reguleret marked. Det er således ikke tanken at tillægge handel med disse unoterede værdipapirer en generel indberetningspligt bortset fra den handel, der foregår på den autoriserede markedsplads, men det kan f.eks. blive aktuelt i relation til afledte OTC-kontrakter med basis i et børsnoteret underliggende aktiv.

Det er et krav i stk. 3, at oplysningerne opbevares i mindst 5 år efter transaktionens indgåelse. Da oplysningerne skal danne basis for markedsovervågning, efterforskning af insiderhandel m.v., kræves der informationer om værdipapirtyper, køb og salg af værdipapiret, prisen, tidspunkt for handlen, samt identi-

fikation af selskabet, der har udført handlen, samt dokumentation for at indberetning er foretaget.

Med stk. 4 er der givet Fondsrådet hjemmel til at fastsætte de nærmere betingelser for, hvorledes og hvortil indberetning skal ske. Udgangspunktet vil være, at der skal ske indberetning til den fondsbørs, hvor værdipapiret er noteret. Hvor der er tale om indberetning af unoterede værdipapirer eller udenlandske værdipapirer, der ikke er noteret på en dansk fondsbørs, må Fondsrådet afgøre, hvortil disse indberetninger skal ske. Da der formentlig som følge af ISD's bestemmelser vil blive tale om en betydelig mængde indberetninger, vil det være hensigtsmæssigt at samle disse indberetninger i en registreringsenhed, efter Fondsrådets bestemmelse. Fondsrådet vil endvidere kunne bestemme, at såfremt der etableres flere danske fondsbørser, der har samme værdipapirer noteret, skal indberetning alene foretages til den ene fondsbørs.

Som følge af, at hjemlandet for et investeringsservice-selskab kan afstå fra at kræve oplysninger for transaktioner, der er foretaget på et reguleret marked i et værtsland, i den udstrækning indberetning i stedet er givet til en værtslandsmyndighed, er der tillige i stk. 4 givet Fondsrådet hjemmel til at fastsætte ændringer i indberetningspligtens omfang og hjemmel til at fastsætte gebyrer for offentliggørelse af indberetningerne.

Ved at give Fondsrådet mulighed for både at foretage en udvidelse, jf. f.eks. stk. 2's bestemmelser om unoterede værdipapirer og indskrænkelse af indberetningspligten er der skabt fleksibilitet i den fremtidige regulering. Ved indskrænkning af indberetningspligten tænkes der på den mulighed, som kreditinstitutter i dag har for at samle dagens indberetninger, for mange små ensartede transaktioner til en sumindberetning og andre lignende nuværende ordninger.

Indberetningsreglen i § 33 er i øvrigt et supplement til bestemmelserne om insiderhandel i kapitel 10 og reglen i § 4 om god værdipapirhandelsskik.

Til kapitel 10

Misbrug af oplysninger

Til § 34

De gældende regler om insiderhandel i fondsbørslovens §§ 39-39 d er indført i 1991, og herved implementeredes EU's insiderdirektiv (89/592/EØF). Der foreslås ikke med værdipapirhandelslovens §§ 34-38 væsentlige ændringer i forhold hertil, men alene ændringer som følge af EØS-aftalen og ændringer i den danske børstruktur.