

sionskasser, Danske Investeringsforeningers Fællesrepræsentation, Sammenslutningen af Danske Pantebrevsselskaber, Dansk Aktionærforening, Justitsministeriet, Skatteministeriet, Finansministeriet, Økonomiministeriet, KommuneKredit, Boligministeriet, Finanssektorens Arbejdsgiverforening, Finansforbundet og Dansk Landbrugs Realkreditfond.

De modtagne høringssvar og forslag er i videst mulig omfang indarbejdet i dette lovforslag forud for genfremsættelsen. Forslaget vil dog blive udsendt til en fornyet høringsrunde i forbindelse med genfremsættelsen.

#### 7. Administrative og statsfinansielle konsekvenser

Det skønnes, at en gennemførelse af lovforslaget vil medføre et behov for 6 årsværk i Finanstillsynet. Årsværkene fordeler sig således: 2 årsværk til betjening af Fondsrådet og regelfastsættelse, 2 årsværk til markedsovervågning og internationalt samarbejde i denne forbindelse, 1 årsværk til nye sagsbehandlingsopgaver og 1 årsværk til tilsyn med fondsbørser og andre markeder, clearingvirksomheder og værdipapircentraler.

De samlede udgifter hertil skønnes at udgøre 3,0 mio. kr. om året, heraf 2,5 mio. kr. lønsum. Hertil kommer en engangsudgift, der skønnes at udgøre 0,5 mio. kr., til dækning af edb, bygningsforandringer og anskaffelse af teknisk udstyr til en markedsovervågningsenhed. Endvidere skønnes udgifterne til aflønning af Fondsrådets formand, næstformand og medlemmer at udgøre 800.000 kr. årligt. Disse udgifter dækkes fuldt ud af de virksomheder, der er under tilsyn, jf. forslagens § 85.

Der henvises i øvrigt til forslag til lov om fondsmæglerselskaber og lov om banker og sparekasser m.v., hvor der også foreslås visse udvidelser.

De i lovforslaget foreslåede ændringer af skatte- og afgiftslovgivningen skønnes ikke at have administrative konsekvenser.

Indførelse af skattepligt for Københavns Fondsbørs og Værdipapircentralen vil medføre et selskabskatteprovenu, der afhænger af størrelsen af de to institutioners fremtidige skattepligtige indkomst. Provenuet skønnes på basis af institutionernes regnskabsresultat de senere år at blive meget beskedent. Ændringen af skattepligtsbestemmelsen for Garantifonden for Danske Optioner og Futures skønnes ikke at have provenumæssige konsekvenser.

Ændringen af fusionsskatteoven, så omdannelsen ikke udløser avancebeskatning, skønnes ikke at medføre et egentligt provenutab, idet ændringen må anses for at være en forudsætning for omdannelsen af de tre finansielle institutioner.

Den foreslåede stempel fritagelse ved sikkerhedsstilling m.v. i forbindelse med clearing og afvikling af værdipapirhandler under medvirken af en clearingcentral omfatter transaktionstyper, der ikke benyttes i dag, og som de gældende stempelregler p.g.a. omkostningerne afgørende ville modvirke. Da de nye handelssystemer ikke træder i stedet for andre stempelpligtige transaktioner, vurderes fritagelsen på denne baggrund ikke at have egentlige provenumæssige konsekvenser.

Tilsvarende gælder den begrænsede udvidelse af kredsen, der er stempelfri i forbindelse med lån mod håndpant, som optages som led i afviklingen af værdipapirhandel. Sådanne transaktioner er efter gældende regler i praksis stempelfri, således at den foreslåede tilpasning af stempelafgiftsreglerne til de ændrede afviklingsregler ikke indebærer et egentligt provenutab.

#### 8. Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Det vurderes, at gennemførelse af børsreformen er en forudsætning for, at der kan opretholdes et vel fungerende værdipapirmarked i Danmark. Værdipapirmarkedet udgør et meget væsentligt rammevilkår for dansk erhvervsliv. Det er afgørende, at danske virksomheder og investorer har adgang til et effektivt og pålideligt marked for finansiering af egen- og fremmedkapital og for placering af opsparing. Hertil kommer, at det er vigtigt at opretholde den beskæftigelse og indtjening, der knytter sig til de finansielle virksomheder, der deltager i værdipapirmarkedet.

#### 9. Forholdet til EU-retten

Formålet med investeringssservicedirektivet er at indføre den ramme, inden for hvilken det indre marked for fri udveksling af tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirer (investeringssservice) skal fungere. Direktivet er et minimumsdirektiv, dvs. at der nationalt kan fastsættes strengere krav.

Hovedprincippet i direktivet er gensidig anerkendelse og hjemlandskontrol af investeringsselskaber (fondsmæglerselskaber).

Som udgangspunkt skal et selskab, som ønsker at deltage i det indre marked for værdipapirer, kun have én tilladelse til at drive sin virksomhed i hele Den Europæiske Union.

Direktivet indeholder desuden en liberalisering af adgangen til medlemskab af værtslandets børser og futures- og optionsmarkeder.

Direktivet fastsætter minimumsregler for indberetninger og gennemsigtighed.

For at sikre gennemsigtighed (transparens) af hensyn til investorerne fastsættes i hvert enkelt land krav