

dog tilkendegivet, at undtagelse af værdipapirer fra værdipapirhandelsloven kun kan ske i særlige tilfælde og i øvrigt kun i begrænset omfang. Fondsrådet vil eksempelvis kunne undtage visse pantebreve, råvareinstrumenter, herunder afledte kontrakter på landbrugsprodukter og metaller m.v., som afvikles med fysisk levering, fra lovens anvendelsesområde.

Til § 3

Det generelle krav om redelighed, som er fastlagt i § 3, stk. 1, er grundelementet i og minimumskravet til god værdipapirhandelsskik.

Som begreberne værdipapirhandel og værdipapirer er fastlagt i §§ 1 og 2, omfatter værdipapirhandelsloven enhver fysisk eller juridisk persons handel med værdipapirer. Det er uden betydning for lovens anvendelse, om det handlede værdipapir er optaget til notering på en fondsbørs. Handel med værdipapirer i lovens forstand vil derfor kunne foretages af personer, som ikke har status som værdipapirhandler og i øvrigt uden medvirken af en værdipapirhandler.

For alle værdipapirtransaktioner, uanset om der er tale om to privatpersoners, værdipapirhandlers, pensionskassers eller forsikringsselskabers indbyrdes handel med værdipapirer, opstiller stk. 1 et generelt krav om redelighed. Redelighedskravet gælder naturligvis også for værdipapirhandlere, Danmarks Nationalbank og Kongeriget Danmarks Hypotekbank og Finansforvaltning i disses kunderelationer, men her følger mere detaljerede pligter af §§ 5 og 6 samt eventuelle regler udstedt i medfør af stk. 2.

Med stk. 2 har Fondsrådet hjemmel til at fastsætte regler til udfyldning og præcisering af de generelle krav til god værdipapirhandelsskik, som er fastlagt i stk. 1.

For så vidt angår de særlige krav til værdipapirhandlerne, jf. §§ 5 og 6, er disse for så vidt angår pengeinstitutter i relation til rådgivning suppleret og uddybet ved Forbrugerombudsmandens retningslinier om etik i pengeinstitutternes rådgivning. Fondsrådet kan udstede tilsvarende regler for virksomheder, der ikke er under tilsyn, men som giver erhvervsmæssig rådgivning vedrørende investerings-service.

Det bemærkes i øvrigt, at en række brancheorganisationer i dag som følge af de børsetiske reglers § 12, der har implementeret regler fastsat af IOSCO (International Organization of Securities Commissions), har udarbejdet nærmere regler om god forretningsskik. Regler om god forretningsskik er bl.a. udarbejdet af Børsmæglerforeningen. Disse regler er nu implementeret i forslagets § 5.

Bestemmelserne i §§ 5-6 samt Finanstilsynets regler udstedt i medfør heraf, er ikke til hinder for, at brancheorganisationerne selv fastsætter regler i fremtiden. Omend en sådan regelfastsættelse fra brancheorganisationernes side kun er bindende for medlemmer heraf, viser erfaringerne - især fra udlandet - at en sådan selvregulering kan spille en ganske væsentlig rolle ved hensyn til at fastlægge og udvikle standarder for god forretningsskik på værdipapir- og børsmarkedet. Det må forventes, at selvregulering også på det danske værdipapirmarked i fremtiden vil kunne medvirke til at udvikle og højne kravene med hensyn til god værdipapirhandelsskik.

Med stk. 2 får Fondsrådet mulighed for at fastsætte regler for god værdipapirhandelsskik, herunder til bekendtgørelse af overføre regler fastsat af Forbrugerombudsmanden efter aftale med denne eller regler fastsat ved selvregulering.

Fondsrådet vil kunne fastsætte regler om god værdipapirhandelsskik i medfør af stk. 2, og fondsbørser i medfør af § 19.

Kravene til indrettelsen af værdipapirhandlerens virksomhed vil fremover være fastlagt i §§ 5 og 6 samt regler udstedt af Finanstilsynet og må forventes at blive udviklet ved selvregulering af relevante brancheorganisationer m.v. Det bemærkes i denne sammenhæng, at sådanne krav til god skik også vil være af betydning, såfremt der fra en kundes side rejses krav om erstatning over for en værdipapirhandler. Erstatningskrav kan f.eks. rejses med baggrund i - påstået - dårlig eller forkert rådgivning.

Det må antages, at der ved domstolenes bedømmelse af værdipapirhandlers professionsansvar vil blive lagt vægt på forskrifter og sædvaner, som er gældende for professionen. Eksempelvis vil de af Forbrugerombudsmanden fastlagte retningslinier for pengeinstitutters rådgivning få betydning for pengeinstitutternes rådgiveransvar.

En skærpelse af kravene til god værdipapirhandelsskik efter forslagets § 3 og de særlige krav til værdipapirhandlere efter forslagets §§ 5-6 samt regler fastsat i medfør af disse regler må derfor i sig selv forventes at føre til en skærpelse af culpabedømmelsen i forbindelse med værdipapirhandlerens professionsansvar samt påvirke bevisbyrdefordelingen.

De børsetiske regler, som fondsbørserne skal udstede i medfør af § 19, er et supplement til de ovenfor nævnte regler.