

gen groft eller gentagende gange har overtrådt reglerne om »best execution«.

Efter stk. 2 kan en fondsbørs bl.a. fastsætte supplerende administrative regler, der udfylder de af Fondsrådet udstedte regler om oplysningsforpligtelser, jf. § 30, om indberetning af handler til markeds- overvågning og til informationsformål, jf. § 33, stk. 4, om betingelser for værdipapirers optagelse til handel og notering, jf. § 21, stk. 2, og § 22, stk. 4, samt om prospekters indhold, jf. § 23, stk. 3. Bestemmelsen skal understrege, at fondsbørserne forventes at udarbejde egne supplerende eller uddybende regler på de områder, hvor Fondsrådets regeludstedende kompetence udgør en ramme for reguleringen. Herved præciseres, at Fondsrådets regeludstedende kompetence tager sigte på at fastsætte rammerne for et velfungerende værdipapirmarked, og bestemmelsen udgør således en grænse »nedefter« for detaljeringsgraden af Fondsrådets regler.

#### *Til kapitel 5*

##### *Adgang til en fondsbørs*

#### *Til § 20*

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.

Investeringsservicedirektivets 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 børshandelen i Danmark forudsat, at de har en fornøden tilladelse fra hjemlandet, og at de opfylder betingelserne for at blive tilsluttet en fondsbørs, jf. § 19, 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 børshandelen 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 4, 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 børsmæglervirksomhed, pengeinstitutter og realkreditinstitutter har skullet ansøge Finanstilsynet om tilladelse til at blive tilsluttet en fondsbørs.

#### *Til kapitel 6*

##### *Optagelse m.v. af værdipapirer til notering eller handel på en fondsbørs*

Reglerne i kapitel 6 finder anvendelse på værdipapirer, der ønskes optaget til notering på en fondsbørs, der i henhold til § 8 har fået tilladelse til at drive børsvirksomhed i Danmark

#### *Til § 21*

Værdipapirer, der alene er optaget til notering på en udenlandsk børs, herunder børser beliggende inden for Den Europæiske Union, er ikke omfattet af stk. 1.

Fondsrådet skal fastsætte regler om de betingelser, værdipapirer skal opfylde for at kunne handles på en fondsbørs. Bestemmelsen vil bl.a. kunne anvendes til at bestemme de betingelser, f.eks. futures og optioner skal opfylde for at kunne handles på en fondsbørs, jf. investeringsservicedirektivets art. 1, nr. 13.

#### *Til § 22*

Lovforslagets § 22 angiver de generelle betingelser for, at et værdipapir kan optages til notering på en fondsbørs. § 22, stk. 1 og 3, svarer delvist til § 17, stk. 1 og stk. 2, i den nugældende fondsbørslov, mens § 22, stk. 2, findes i betingelsesbekendtgørelsens § 1, stk. 3. Af § 17, stk. 1, i den nugældende fondsbørslov fremgår, at værdipapiret skal være genstand for stadig omsætning. Dette er ikke eksplicit nævnt i forslaget, men vil kunne indgå i vurderingen af, om handel og kursnotering har offentlig interesse.

I stk. 2 og 3 er det foreslået, at en fondsbørs dels kan stille betingelser for et værdipapirs optagelse til notering, dels kan afslå en ansøgning. I forhold til fondsbørslovens § 17, stk. 2, og betingelsesbekendtgørelsens § 1, stk. 3, er det dog i § 22, stk. 2 og 3, anført, at beskyttelsesinteressen ikke alene er investorernes, men investorernes og værdipapirmarkedet. Ved selvstændigt at fremhæve hensynet til værdipapirmarkedet, vil bedømmelsen blive bredere og