

dets Tillægspension, Lønmodtagernes Dyrtdsfond, investeringsforeninger og pengemarkedsmæglere. Der er desuden givet Fondsrådet hjemmel til at udstrække indberetningspligten i særlige tilfælde til også at omfatte noterede værdipapirer, der ikke omsettes på et reguleret marked. Det er således ikke tanken at tillægge handel med disse noterede 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 dokumentation for udførte transaktioner 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 handelen, samt identifikation af selskabet, der har udført handelen, samt dokumentation for at indberetning er foretaget. Efter § 5, stk. 1, nr. 4, der er en implementering af investeringsservicedirektivets artikel 10, 4. pind, skal en værdipapirhandler tillige føre lister over udførte forretninger, der er så fyldestgørende, at hjemlandets myndigheder på grundlag heraf kan kontrollere overholdelsen af de tilsynsregler, for hvis anvendelse de er ansvarlige.

Med stk. 4 er der givet Fondsrådet hjemmel til at fastsætte de generelle betingelser for, hvorledes og hvortil indberetning skal ske. Udgangspunktet vil være, at der skal ske indberetning til den fondsbørs, hvor værdipapiret er noteret. De nærmere betingelser for, hvorledes indberetning skal ske i forhold til de enkelte fondsbørsmarked fastsættes af den pågældende fondsbørs inden for rammerne af de efter stk. 4 fastsatte regler, jf. § 19, stk. 2. Hvor der er tale om indberetning af noterede 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 investeringsservicedirektivets 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 investeringsselskab 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. En fondsbørs fastsætter regler om betaling af gebyrer for indberetninger og offentliggørelse heraf. Gebyrerne skal fastsættes ud fra de direkte og indirekte omkostninger, der er forbundet med indsamling og offentliggørelse af de pågældende informationer. Der skal i den forbindelse tages hensyn til, at omkostningerne vil være faldende ved et stigende transaktionsniveau. Reglerne om gebyrbetaling skal anmeldes til Fondsrådet. Fondsrådet kan forlange, at den pågældende fondsbørs fremlægger dokumentation for de omkostningsberegninger, der ligger til grund for gebyrfastsættelsen. Såfremt de af fondsbørsen fastsatte gebyrer væsentligt overstiger de direkte og indirekte omkostninger ved informationsindsamling og offentliggørelse forudsættes Fondsrådet at meddele den pågældende fondsbørs pålæg om at ændre gebyrreglerne eller fastsætte supplerende regler herom, jf. forslaget § 83, stk. 6-7. Dette svarer til den kompetence Konkurrencerådet har inden for sit område.

Ved at give Fondsrådet mulighed for både at foretage en udvidelse, jf. f.eks. stk. 2's bestemmelser om noterede værdipapirer og indskrænkning 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.

Bestemmelsen er en forudsætning for, at fondsbørserne og Fondsrådet kan overvåge overholdelsen af bestemmelserne om forbud mod insiderhandel i kapitel 10 og reglen i § 3 om god værdipapirhandelskik.

Til kapitel 10

Misbrug af intern viden og kursmanipulation

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 §§ 34-39 væsentlige ændringer i forhold hertil, men alene ændringer som følge af EØS-aftalen og ændringer i den danske børstruktur.

De danske regler om insiderhandel vil således fortsat på en række punkter være mere vidtgående end foreskrevet i EU's insiderdirektiv. Eksempelvis gælder de to insiderforbud, henholdsvis mod handel i § 35, stk. 1, og mod videregivelse af intern viden i § 36, stk. 1, for enhver, mens insiderdirektivet skelner mellem primære og sekundære insidere, og be-