

## F. t. l. vedr. værdipapirhandel m.v.

Som følge af værdipapirhandlernes og Danmarks Nationalbanks tætte tilknytning til markedet vil kravet om regelmæssighed dog normalt være opfyldt.

Der opstilles ikke med stk. 2 nærmere krav til, hvilket indhold udstedernes, de offentlige myndigheders og virksomhedernes interne regler skal have, idet dette i høj grad vil afhænge af den enkelte virksomheds organisatoriske opbygning, virksomhedsområde og andre forhold, der er specifikke for den enkelte virksomhed. For så vidt angår centraladministrationen er bestemmelsernes krav om udarbejdelse af interne regler opfyldt ved Statsministeriets cirkulære af 14. april 1992 om forebyggelse af insiderhandel.

Ved at anvende ordene »værdipapirer, der er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller til handel på en autoriseret markedsplads« er det præciseret, at kravet om udarbejdelse af interne regler alene gælder for - danske og udenlandske - udstedere, der har værdipapirer optaget til notering på en dansk fondsbørs eller til handel på en autoriseret markedsplads. Tilsvarende skal offentlige myndigheder og virksomheder, der regelmæssigt kommer i besiddelse af intern viden, alene udarbejde interne regler, såfremt den interne viden vedrører udstedere, der har værdipapirer noteret på en dansk fondsbørs eller til handel på en autoriseret markedsplads.

*Til § 37*

Bestemmelserne i § 37 svarer til den nugældende fondsbørslovs § 39 c med de ændringer, som følger af indførelsen af begrebet værdipapirhandler og en børsstruktur med mulighed for flere fondsbørser. Desuden er det som i § 36, stk. 2 præciseret, at de interne regler alene skal udarbejdes i relation til værdipapirer, der er optaget til notering på en dansk fondsbørs, jf. § 16, eller til handel på en autoriseret markedsplads.

De interne regler efter § 37 skal således ganske som interne regler efter § 36 udarbejdes af danske udstedere, myndigheder, værdipapirhandlere og andre virksomheder og tilsvarende udenlandske virksomheder, der arbejder på det danske marked, jf. bemærkningerne til lovforslagets § 4.

I lighed med hvad der gælder efter § 36, stk. 2, stilles der ikke i § 37, stk. 2 krav til det indhold, som de interne regler skal have. Dette overlades til den enkelte virksomhed. I de af Københavns Fondsbørs udstedte børssetiske regler stilles der i dag krav om, at udstedernes interne regler efter fondsbørslovens § 39 c for bestyrelsesmedlemmers, direktørers og andre ledende eller betroede medarbejderes vedkommen-

de skal indeholde en frist, inden for hvilken de omfattede personer må handle.

De interne regler efter § 36, stk. 2, og § 37 skal på forlangende udleveres til den fondsbørs eller autoriserede markedsplads, hvor det relevante værdipapir er noteret eller optaget til handel, og til Finanstilsynet, jf. § 37, stk. 3. Finanstilsynet påser, at insiderreglerne overholdes, jf. § 84.

*Til § 38*

Kravet om identifikation og registrering heraf i stk. 1 svarer til den nugældende fondsbørslovs § 39 d, dog således at pligten nu påhviler værdipapirhandlere, som defineret i lovforslagets § 4, stk. 3, jf. stk. 1, nr. 1-4, og ikke som hidtil børsrådgivnings- og pengeinstitutter, handelsberettigede realkreditinstitutter samt kreditinstitutter med særlig tilladelse, jf. fondsbørslovens § 4, stk. 1. Denne ændring er en konsekvens af indførelsen af det bredere værdipapirhandlerbegreb.

Identifikations- og registreringspligten gælder for alle værdipapirhandlere og ikke kun for dem, som udover at have status af værdipapirhandler måtte være fondsbørsmedlemmer, jf. lovforslagets kapitel 2. Herved sikres det, at den værdipapirhandler, som ikke er handelsberettiget på en fondsbørs, men alene formidler køb og salg af værdipapirer omfattet af insiderreglerne i kapitel 10, har pligt til at sikre kundeidentifikation og registrering heraf, når en kunde anmoder om at få formidlet en købs- eller salgssordre gennem den pågældende værdipapirhandler.

Kundens pligt til at identificere sig over for en værdipapirhandler og dennes pligt til registrering heraf gælder kun i forbindelse med handelstransaktioner, det vil sige ved køb og salg af værdipapirer og formidling heraf. Derimod skal der ikke foretages identifikation og registrering, når en kunde alene retter henvendelse til en værdipapirhandler med henblik på rådgivning vedrørende værdipapirer.

Det bemærkes i øvrigt, at der for de virksomheder og transaktionstyper, der er omfattet af lov nr. 348 af 9. juni 1993 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvaskning af penge, gælder en tilsvarende identifikations- og registreringspligt, jf. lovens § 4.

*Til § 39*

Specielt for at sikre tilliden til markedet for børsnoterede værdipapirer, er det væsentligt at supplere det generelle krav i § 3 om redelighed med en bestemmelse om, at uredelig påvirkning af kursdannelsen (kursmanipulation) på børsnoterede værdipapirer eller forsøg herpå er i strid med god værdipapirhandelsskik.