

Ved alene at opstille generelle krav og retlige standarder i lovforslaget opnås der fleksibilitet og fremtidssikring af lovgivningen. Dette indebærer, at den nærmere regulering af værdipapirmarkedet og dets institutioner fremover skal finde sted i tæt samspil med markedet.

Hovedelementerne i lovforslaget er:

- Ophævelse af børsmonopolet,
- omdannelse af Københavns Fondsbørs til et aktieselskab med en option for de øvrige institutioner til en omdannelse til aktieselskaber,
- regulering af markedets institutioner: fondsbørser, clearingcentraler og værdipapircentraler, herunder etablering i aktieselskabsform,
- generel regulering af al værdipapirhandel,
- mulighed for at oprette autoriserede markedspladser for bl. a. mindre og mellemstore virksomheder, og
- regulering af autoriserede pengemarkeds-mæglere og mulighed for etablering af værdipapirmæglervirksomhed.

Der foreslås etableret et Fondsråd, der har det overordnede ansvar for at skabe optimale rammer for værdipapirhandelen, herunder at handelen med noterede og unoterede værdipapirer finder sted på en rimelig og redelig måde, og at såvel hensynet til investorerne som udstederne bliver varetaget på en hensigtsmæssig måde.

Fondsrådet sammensættes af alle interessenter, herunder investorerne, der efter den gældende lov om Københavns Fondsbørs har sæde i fondsbørsbestyrelsen. I overensstemmelse med anbefalingerne fra et flertal i Børsudvalget er det endvidere lagt til grund, at den omdannede Københavns Fondsbørs drives videre af de handelsberettigede med 60 pct., aktieudstedere med 20 pct. og obligationsudstederne med 20 pct. af fondsbørsens aktiekapital.

Det foreliggende lovforslag er ændret på en række punkter i forhold til det tidligere fremsatte lovforslag.

Fondsrådets kompetence er i bemærkningerne til lovforslaget præciseret på en række områder. Navnlige er det slået fast, at Fondsrådet ikke skal være en art »overbestyrelse« for markedets virksomheder. Det er derfor i forslaget præciseret, at virksomhederne har ansvaret for de markedsnære beslutninger, herunder at udstede regler til udfyldelse af de overordnede rammer, der udstikkes af Fondsrådets regler og lovgivningen.

Lovforslaget forudsætter, at de regler, der skal udstedes af Fondsrådet om udstedernes oplysningsforpligtelser, giver mulighed for, at selskaber, der er underkastet et betydeligt internationalt konkurrencepres, får undtagelse eller dispensation for hele eller dele af halvårsregnskabet efter en konkret vurdering.

Lovforslaget indeholder en forbedring af investorbekskyttelsen, idet en fondsbørs i de børsetiske regler skal fastsætte bestemmelser om, at en værdipapirhandler altid har pligt til at udføre en investors ordre til en pris som angivet på en fondsbørs, også selv om handelen ikke er sket over fondsbørsen. Det betyder, at en værdipapirhandler ikke må afvige væsentligt fra kursen fastsat på en fondsbørs, idet værdipapirhandlerens fortjeneste skal fremstå klart for kunden i form af kurtagte og lign. og ikke skjules i kursen.

Lovforslaget giver endvidere Fondsrådet kompetence til at pålægge en clearingcentral at give institutionelle investorer direkte adgang, såfremt de direkte clearingdeltagere påfører investoren urimelige clearingvilkår og ikke inden en af Fondsrådet fastsat frist har tilvejebragt tilfredsstillende vilkår.

Endelig kan jeg nævne, at pligten til at omdanne sig til et aktieselskab for Værdipapircentralens og Garantifonden for Danske Optioner og Futures' vedkommende er ændret til en mulighed, som de respektive bestyrelser kan beslutte, om de vil gøre brug af.

Lovforslaget betyder endvidere, at der skal ske en ophævelse af lov om Københavns Fondsbørs, lov om en værdipapircentral og lov om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer som en konsekvens af, at hele området nu foreslås reguleret i lovforslaget.

Med disse bemærkninger, og idet jeg i øvrigt henviser til bemærkningerne til lovforslaget, skal jeg hermed anbefale lovforslaget til Folketingets velvillige behandling.

Den næste sag på dagsordenen var:

**7) Første behandling af lovforslag nr. L 47: Forslag til lov om afholdelse af vejledende folkeafstemning om Danmarks udlændingepolitik.**

Af Tom Behnke (FP) m.fl.  
(Fremsat 26/10 95).