

Adgangen til at blive medlem af en fondsbørs er reguleret i værdipapirhandelslovens § 20, stk. 1, i henhold til hvilken værdipapirhandlere, jf. § 4, stk. 3, og Danmarks Nationalbank kan blive medlemmer af en fondsbørs. Værdipapirhandlere er i § 4, stk. 3, jf. stk. 1, defineret som pengeinstitutter, fondsmægler-selskaber og realkreditinstitutter.

Den enkelte fondsbørs afgør, om en værdipapirhandler kan blive medlem af børsen og skal give Finanstilsynet underretning herom, jf. lovens § 20, stk. 2.

Med lovforslaget gives andre end værdipapirhandlere adgang til at blive medlemmer af en fondsbørs. Udvidelsen indebærer alene, at de pågældende kan blive medlemmer af en fondsbørs og handle der på egne vegne. De vil således ikke kunne handle for tredjemands regning.

Formålet med at udvide adgangen er at øge konkurrencen på værdipapirmarkedet og dermed værdipapirmarkedets effektivitet. De fleste institutionelle investorer har allerede i dag via lovgivningen mulighed for at tilslutte sig en clearingcentral og cleare og afvikle der på egne vegne.

Den udvidede adgang til at blive medlemmer af en fondsbørs skal kun kunne anvendes af institutionelle investorer, dvs. forsikrings-selskaber, pensionskasser, investering- og specialforeninger, Lønmodtagernes Dyrstidsfond og Arbejdsmarkedets Tillægspension. Denne begrænsning sikrer, at de selskaber, der har adgang til at blive medlemmer af en fondsbørs, er underlagt offentlig regulering og tilsyn. Den direkte kobling mellem adgangen til at cleare og afvikle og adgangen til at blive medlem af en fondsbørs skal desuden smidiggøre værdipapirtransaktionerne for disse selskaber.

Finanstilsynet vil i en bekendtgørelse fastsætte regler for, hvem der kan blive medlem, og hvilke betingelser, der skal opfyldes for at opnå medlemskab af en fondsbørs. Reglerne om, at den enkelte fondsbørs skal godkende medlemmerne, ændres ikke.

Bekendtgørelsen vil bl.a. indeholde krav, der sikrer at medlemmerne har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, fyldestgørende interne instrukser samt betryggende organisation, interne procedurer og edb-systemer. Reglerne skal sikre, at de pågældende selskaber skal opfylde tilsvarende krav, som de der gælder for værdipapirhandlere i dag.

Det forudsættes, at bestemmelserne i loven sættes i kraft, når de nævnte regler er udarbejdet.

I Sverige er der som nævnt ovenfor i dag mulighed for, at andre end værdipapirhandlere kan blive medlemmer af en fondsbørs og handle på egne vegne. Kravene til opnåelse af medlemskab er bl.a., at de pågæl-

dende ansøgere har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, betryggende organisation og sikre tekniske systemer. I Sverige er adgangen ikke indskrænket til kun at omfatte værdipapirhandlere og institutionelle investorer.

Høring

Advokatrådet, Amdtsrådsforeningen, Alfred Berg Kapital A/S, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), BI Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, Den Danske Børsmæglerforening, Carnegie Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, Dana Invest Fondsmægler-selskab A/S, Danmarks Nationalbank, Danmarks Rederiforening, Dansk Arbejdsgiverforening, Dansk Aktionærforening, Danske Finansieringsselskabers Forening, Dansk Handel & Service, Dansk Industri, Dansk Portefølje Fondsmægler-selskab A/S, Dansk Præmieinvest Fondsmægler-selskab A/S, Den Danske Finansanalytikerforening, Den Danske Fondsmæglerforening, Det Danske Handelskammer, Det Økonomiske Råd, Erhvervenes Skatsekretariat, Erhvervsankenævnet, Erhvervsministeriet, Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, Finansforbundet, Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk A/S, Finansministeriet, Finansrådet, Finansstyrelsen, Finanssektorens Arbejdsgiverforening, Fondsrådet, Forbrugerrådet, Foreningen af Firmapensionskasser, Foreningen af J.A.K. Andelskasser, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Foreningen Registrerede Revisorer, Forsikring & Pension, FTF, Garantifonden for indskydere og investorer, Grønlands Hjemmestyre, Håndværksrådet, InvesteringsForeningsRådet, Justitsministeriet, Københavns Fondsbørs A/S, Landsorganisationen i Danmark, Lokale Pengeinstitutter, Lønmodtagernes Dyrstidsfond (LD), Pengeinstitutternes Betalingssystemer A/S, Realkreditrådet, Regionale Bankers Forening, Rigsombudsmanden på Færøerne, Rigsrevisionen, Sammenslutningen Danske Andelskasser, SEB Asset Management Fondsmægler-selskab A/S, Skatteministeriet og Værdipapircentralen.

Administrative og økonomiske konsekvenser for det offentlige samt miljømæssige konsekvenser mv.

Lovforslaget skønnes, sammen med de samtidige foreslåede ændringer i de øvrige finansielle love (lov om banker og sparekasser mv., lov om realkredit, lov om fondsmægler-selskaber, lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt lov om forsikringsvirksomhed, at medføre behov for 1 AC-årsværk og 1 kontorfunktionær-årsværk i Finanstilsynet. De samlede udgifter hertil skønnes årligt at være 600.000 kr. Hertil kommer driftsudgifter på 200.000 kr. årligt. De