

samlede udgifter til Finanstilsynets tilsyn dækkes af selskaber under Finanstilsynets tilsyn. Beløbet vil blive fordelt mellem de enkelte finansielle sektorer efter Finanstilsynet sædvanlige fordelingsnøgler.

Den ændrede adgang til at handle direkte på en fondsbørs skønnes kun at have mindre administrative konsekvenser for de offentlige myndigheder.

Endvidere skønnes forslaget at medføre en lettere øget registreringsforpligtelse for Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som følge af den forventede øgede handel med noterede aktier. Desuden skal styrelsens storaktionærbekendtgørelse ændres.

Ændringen der medfører, at oplysningsforpligtelserne også vil omfatte aktier optaget til notering på en autoriseret markedsplads, vil muligvis medføre en minimal administrativ belastning for de selskaber, der har aktier optaget til handel på en autoriseret markedsplads.

Det vurderes, at ca. 4 virksomheder vil være omfattet af loven. Alle 4 virksomheder har deltaget i en fokuspanelundersøgelse med henblik på at vurdere lovforslagets administrative konsekvenser.

En virksomhed skønner, at lovforslaget vil have administrative konsekvenser. Denne virksomhed anslår, at der vil blive tale om en omstillingsbyrde på ca. 130 timer samt et ekstra behov for ekstern bistand på ca. 50 timer. Byrden på engangsbasis vil være relateret til omstilling af virksomhedens administrative systemer. Virksomheden forventer endvidere løbende byrder i et ikke nærmere specificeret omfang.

Samlet set vurderes lovforslaget at have begrænsede administrative konsekvenser for erhvervslivet.

Lovforslaget skønnes ikke at have miljømæssige konsekvenser for borgerne.

Erhvervsmæssige konsekvenser

Gennemførelsen af finalitydirektivet indebærer, at også betalingssystemer i visse henseender efter eget ønske kan undergives regulering og derved også den beskyttelse af afregning og sikkerhedsstillelse, som direktivet befordrer. Dette indebærer en afklaret retstilstand på centrale konkursretlige punkter i forhold til transaktioner m.v. gennemført i de regulerede systemer. Under et vil der således være tale om en fremtidsregulering på området uden særlige økonomiske eller administrative konsekvenser for erhvervslivet.

Med lovforslaget sker der herudover en øget harmonisering i relation til de øvrige finansielle love, herunder udbygning af reglerne om concerninterne transaktioner.

Som det fremgår ovenfor, dækkes de samlede udgifter til Finanstilsynets tilsyn af selskaber under Fi-

nanstilsynets tilsyn. En merudgift for Finanstilsynet på 800.000 kr. medfører således en tilsvarende stigning i de finansielle virksomheders bidrag til Finanstilsynet.

Det er vurderingen, at udvidelsen af adgangen til at blive medlem af en fondsbørs vil indebære, at nogle af de selskaber, der i dag handler via værdipapirhandlere, vil foretage deres handler selv. Dette vil medføre en omkostningsreduktion for de pågældende selskaber. Omvendt må det vurderes, at værdipapirhandlerne vil miste en indtægt fra de pågældende selskabers handel. Det må forventes, at den udvidede adgang kan medføre et konkurrencemæssigt pres på priserne på værdipapirtransaktioner.

Den pågældende fondsbørs godkender de selskaber, der skal være medlem. Det er vurderingen, at fondsbørsen ved godkendelsen bl.a. vil lægge vægt på, at de pågældende selskaber vil kunne dokumentere, at selskabet til enhver tid kan leve op til afviklingsforpligtelserne, herunder såvel finansielt som proceduremæssigt. Dette kan medføre, at de pågældende selskaber i et vist omfang skal leve op til krav, som de ikke skal leve op til i dag. Det må vurderes, at de pågældende selskaber under alle omstændigheder skal afholde omkostninger til f.eks. at ansætte/uddanne personale og etablere edb-systemer, der kan håndtere handlerne.

Forholdet til EU-retten

Lovforslaget gennemfører finalitydirektivet, som skal være gennemført senest den 11. december 1999. Direktivet blev udstedt den 19. maj 1998, og der er således tale om en meget kort gennemførelsesfrist. Da det endvidere - på grund af direktivets tekniske karakter - har været nødvendigt at nedsætte en arbejdsgruppe med det formål at komme med forslag til gennemførelsen af direktivets enkelte bestemmelser, har det ikke været muligt at fremsætte forslag til gennemførelse før indeværende folketingssamling.

Rådets direktiv 93/22/EØF af 10. maj 1993 om investeringservice i forbindelse med værdipapirer - i det følgende benævnt »investerings servicedirektivet«, er gennemført i dansk ret i forbindelse med Børsreform II, jf. lov nr. 1071 og 1072 fra december 1995 med senere ændringer. Det foreslås, at en del af bestemmelsen, der gennemfører investerings servicedirektivet artikel 10, 3. pind, ophæves i lov om værdipapirhandel mv. Samtidig foreslås det, at der i lov om fondsmæglerselskaber § 14 a indsættes en bestemmelse, der gennemfører artikel 10, 3. pind, i investerings servicedirektivet

Forslaget indeholder en udbygning af reglerne om concerninterne transaktioner, der er enslydende i de