

proces af værdipapirmarkedet, der blev iværksat ved Børsreform II, fortsætte.

Det foreslås i *stk. 2* at udvide adgangen for en fondsbørs til at optage andre medlemmer end den nuværende deltagerkreds. Med »andre« sigtes til institutionelle investorer, der i betænkningen om den finansielle sektor efter år 2000 forstås som ATP, Lønmodtagernes Dyrtidsfond, livsforsikringselskaber, pensionskasser, investerings- og specialforeninger, herunder tilsvarende udenlandske institutioner. Den nærmere afgrænsning af begrebet vil ske i de regler, som Finanstilsynet fastsætter for optagelse på en fondsbørs, jf. bemærkningerne nedenfor til *stk. 3*.

Adgangen til at handle på en fondsbørs for institutionelle investorer er begrænset til investorens køb og salg af værdipapirer til sig selv som et led i investorens egen kapitalforvaltning. Investoren kan dermed ikke foretage handler for tredjemand. Begrænsningen til handel på egne vegne er foretaget, idet adgangen til medlemskab for de institutionelle investorer skal ses som en mulighed for direkte at handle med andre investorer som et led i den enkelte investors kapitalforvaltning. Det er derimod ikke meningen, at investorerne med forslaget skal gives status som værdipapirhandlere, der kan udføre handler for tredjemand.

I *stk. 3* er der givet Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte nærmere regler for optagelse af andre medlemmer af en fondsbørs. Årsagen hertil er, at det bør sikres, at de optagne medlemmer på en fondsbørs har den fornødne baggrund til at kunne agere på børsen. Udover at det fastsættes, hvem der vil kunne blive medlem af en fondsbørs, vil der blive stillet krav om, at den enkelte deltager har en betryggende kapitalstyrke, har en forsvarlig indrettet organisation, har fyldestgørende interne instrukser og procedurer og er i besiddelse af sikre tekniske systemer til at foretage handler. Det vil desuden være en betingelse, at den institutionelle investor er underlagt et betryggende tilsyn i sit hjemland.

I *stk. 4* er det præciseret, at medlemskab af en fondsbørs, for medlemmer omfattet af *stk. 2*, er betinget af opfyldelse af de yderligere krav, som en fondsbørs måtte stille i sine regelsæt, der i henhold til lovens § 19 skal være udfærdiget for adgangen til markedet, herunder tilslutningsaftaler. De af en fondsbørs udfærdigede regelsæt i medfør af § 19, der vedrører adgangen for øvrige medlemmer, skal som de nuværende regelsæt anmeldes til Fondsrådet i henhold til lovens § 83, *stk. 6*.

I den gældende bestemmelses *stk. 2* er det fastlagt, at en fondsbørs skal give Finanstilsynet meddelelse, når fondsbørsen har imødekommet en ansøgning om

medlemskab fra en værdipapirhandler omfattet af *stk. 1*. I den foreslåede *stk. 5* udvides denne meddelelsespligt til også at omfatte medlemmer, der bliver optaget i medfør af den foreslåede *stk. 2*.

Til nr. 13

Ved lov nr. 1072 af 20. december 1995 blev reglerne om storaktionærers oplysningspligt vedrørende aktiebesiddelse i børsnoterede selskaber overført fra aktieselskabslovens § 28 c til værdipapirhandelslovens § 29. Reglerne i værdipapirhandelslovens § 29 og storaktionærbekendtgørelsen (bekendtgørelse nr. 328 af 22. april 1996) er baseret på Rådets direktiv 88/627/EØF af 12. december 1988 om offentliggørelse af oplysninger ved erhvervelse og afhændelse af en betydelig andel i et børsnoteret selskab - i det følgende benævnt »storaktionærdirektivet« - der alene vedrører selskaber, hvis aktier er optaget til officiel notering på en eller flere fondsbørser. Ifølge direktivets præambel er reglerne om storaktionærers oplysningspligt gennemført ud fra investorbekymringshensyn og et ønske om at sikre tilliden til værdipapirmarkedet.

Forventningerne til autoriserede markedspladser i Danmark giver et behov for at udstrække reglerne i værdipapirhandelslovens § 29 til også at omfatte autoriserede markedspladser.

En autoriseret markedsplads skal i henhold til værdipapirhandelslovens § 41, *stk. 3*, nr. 1, fastsætte regler for aktionærers oplysningsforpligtelser. Der sondres i den forbindelse ikke mellem, om disse aktionærer er medlemmer af markedspladsen eller ej. Den autoriserede markedsplads kan, for så vidt angår den del af en udsteders aktier, der er optaget til handel på markedspladsen, og hvor aktierne ejes af aktionærer, der er medlem af markedspladsen, kontrollere og sanktionere overholdelsen af de fastsatte oplysningsforpligtelser, idet disse aktionærer gennem underskrivelse af medlemsaftalen har forpligtet sig til at overholde markedspladsens regelsæt, herunder regler om storaktionærers oplysningspligt. Derimod har den autoriserede markedsplads ikke mulighed for effektivt at kontrollere og sanktionere eventuelle regler for storaktionærers oplysningspligt, for så vidt angår den del af en udsteders aktier, der eventuelt ikke er optaget til handel på markedspladsen, og som er ejet af aktionærer, der ikke samtidig er medlemmer af markedspladsen.

Det foreslås derfor, at reglerne i værdipapirhandelslovens § 29 udstrækkes til også at omfatte autoriserede markedspladser.

Den foreslåede ændring harmonerer med formålet med storaktionærdirektivet, jf. direktivets præambel,