

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

Indledning

Den finansielle sektor i Danmark står over for en række udfordringer bl.a. som følge af øget samarbejde på tværs af landegrænserne. Dette medfører bl.a. et voksende behov for ensartede regler.

I forbindelse med handel med værdipapirer er det ikke acceptabelt, at hvis en person foretager insiderhandel i Danmark eller EU, så kan vedkommende straffes, mens den samme handling ikke er strafbar, hvis den foretages i et tredjeland f.eks. USA. Dette er baggrunden for forslaget om at stramme reglerne om insiderhandel og kursmanipulation, således at danske værdipapirhandlere/investorer, der udøver insiderhandel og kursmanipulation med aktier optaget til notering på børser i tredjelande udenfor EU og EØS-samarbejdet, kan straffes herfor i Danmark.

Der stilles også internationalt større krav til betalingssystemerne. På denne baggrund foreslås det at give adgang til at etablere sikkerhedsret i forbindelse med afvikling i registrerede betalingssystemer, hvorved deltagernes mulighed for at få en effektiv styring af risici og likviditet forbedres, samtidig med at den systemiske risiko reduceres.

Endvidere foreslås det for at styrke tilsynet med institutionelle investorer samt virksomheder fra tredjelande. En dansk værdipapircentral eller fondsbørs skal fremover have tilladelse fra Finanstilsynet i forbindelse med indgåelse af tilslutningsaftale med ansøgerne fra tredjelande eller optagelse af medlemmer fra tredjelande (fjernmedlemsskaber).

Herudover foreslås det, at gøre ledelsesreglerne mere fleksible ved at give bestyrelsen i et institut kompetence til at tillade instituttets direktør at deltage i den daglige ledelse af andre koncernforbundne virksomheder.

Det foreslås endvidere, at bestemmelserne i de finansielle love om bidrag til Finanstilsynet harmoniseres.

Lovforslaget indeholder endelig mindre redaktionelle ændringer.

Insiderviden og kursmanipulation

I takt med den stigende internationalisering af danske virksomheder og den øgede internationale værdipapirhandel er det blevet muligt for danske borgere bl.a. gennem pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber at handle næsten direkte på udenlandske børser f.eks. via internettet. Det er heller ikke usædvanligt, at danske virksomheder opkøber eller sælger datterselskaber i tredjelande, hvorfor danske medarbejdere og rådgivere kan komme i situationer, hvor de opnår insiderviden om værdipapirer, der er optaget til handel på børser eller regulerede markeder i tredjelande.

Der har været et behov for at kunne rejse tiltale i sager om insiderhandel vedrørende værdipapirer, der handles på fondsbørser uden for EU og EØS-landene. Imidlertid har lovens territoriale begrænsning til EU og EØS-landene i praksis vist sig at hindre gennemførelsen af straffesager om misbrug af intern viden vedrørende værdipapirer fra et tredjeland. Derfor foreslås det, at misbrug af intern viden og kursmanipulation i tredjelande kan straffes i overensstemmelse med straffelovens almindelige regler.

Risikoafdækning i betalingssystemer

Med vedtagelsen af værdipapirhandelsloven i 1996 gennemførtes børsreformen. I forbindelse hermed indførtes der i lovens § 55, stk. 1 en adgang til at etablere den såkaldte sikkerhedsret for Danmarks Nationalbank, clearingcentraler og deltagere i sådanne centraler i forbindelse med afviklingen af værdipapirhandler.

Indførelsen af denne særlige form for sikkerhedsstillelse blev blandt andet begrundet i følgende: De store beløb, der bliver handlet for på værdipapirmarkedet, den omstændighed at de samme papirer ofte omsættes flere gange på en enkelt dag, stigende internationale krav om sikkerhed i afviklingen og om fleksible muligheder for at stille og realisere sådan sikkerhed samt hensynet til den finansielle stabilitet.

Der blev ikke samtidig skabt en tilsvarende adgang til at anvende denne fleksible form for sikkerhedsstil-