

*Bemærkninger til lovforslaget enkelte bestemmelser**Til § 1**Lov om værdipapirhandel m.v.*

## Til nr. 1

Ændringen er en konsekvens af ændringen af § 55, jf. nr. 7.

## Til nr. 2

I de senere år er det blevet stadig mere almindeligt, at fondsbørser indgår samarbejdsalliancer på tværs af landegrænserne. Som følge af disse alliancer kan et fondsbørsmedlem søge om medlemskab på en anden national fondsbørs udenfor hjemlandet (fjernmedlemskab). Denne udvikling sammenholdt med de forbedrede teknologiske muligheder for fjernmedlemskab af en fondsbørs og grænseoverskridende medlemskab af en værdipapircentral betyder, at der må forventes et øget antal ansøgninger fra værdipapirhandlere uden for EU/EØS på f.eks. Københavns Fondsbørs.

Således overvejes det i øjeblikket at udvide NO-REX-samarbejdet mellem fondsbørserne i Danmark, Sverige og senere nok også Norge og Island til også at omfatte fondsbørser i de baltiske lande.

Derfor foreslås værdipapirhandelslovens § 20 om medlemskab af en fondsbørs og § 64 om tilslutning til en værdipapircentral præciseret således, at inden en fondsbørs optager medlemmer fra et tredjeland eller en værdipapircentral indgår tilslutningsaftale med ansøgere fra et tredjeland, skal Finanstilsynets tilladelse indhentes.

Ifølge det foreslåede kan følgende finansielle virksomheder blive medlemmer af en fondsbørs: Finansielle virksomheder omfattet af lov om banker og sparekasser, fondsmæglerselskaber, realkreditinstitutter og Danmarks Nationalbank. Omfattet af adgangen til at blive medlem af en fondsbørs er således også filialer af de pågældende virksomheder fra et EU/EØS-land samt filialer fra tredjelande. Herudover kan institutionelle investorer blive medlem af en fondsbørs, jf. § 20, stk. 3. For så vidt angår optagelse af medlemmer fra et tredjeland (fjernmedlemskab) samt optagelse af institutionelle investorer fra et tredje land, foreslås det i § 20, stk. 2, at Finanstilsynet skal give sin tilladelse.

Finanstilsynet vil fremover skulle meddele tilladelse til optagelse på en fondsbørs henholdsvis tilslutning til en værdipapircentral f.s.v.a. virksomheder fra tredjelande (fjernmedlemskab).

Ændringen sker med henblik på at sikre, at de pågældende virksomheder er undergivet et betryggende tilsyn mv. i deres respektive hjemland, og at der forin-

den ansøgerens optagelse på fondsbørsen er indgået en samarbejdsaftale mellem Finanstilsynet og tilsynsmyndigheden i ansøgerens hjemland. Optagelse af medlemmer eller indgåelse af tilslutningsaftale med virksomheder fra tredjelande må således ikke hindre Finanstilsynet i udførelsen af de tilsynsopgaver, der påhviler tilsynet. F.eks. skal tilsynet fortsat kunne udøve en betryggende markedsovervågning af handelen med værdipapirer, uanset at visse af medlemmerne af en fondsbørs er fra et tredjeland. Såfremt Finanstilsynet skønner, at virksomheder fra et tredjeland ikke er undergivet et betryggende tilsyn, kan tilsynet modsætte sig, at den pågældende virksomhed optages som medlem, eller at der indgås tilslutningsaftale med den pågældende virksomhed.

Med forslaget vil Danmark fortsat opfylde sine EU-retlige forpligtelser om gensidig anerkendelse af kreditinstitutter m.v. Således er datterselskaber af fondsmæglerselskaber, investeringsselskaber og kreditinstitutter fra tredjelande omfattet af de samme regelsæt, som gælder EU/EØS-selskaber. Derimod vil filialer fra tredjelande ikke kunne blive omfattet af princippet om gensidig anerkendelse og dermed heller ikke kunne tildeles det såkaldte »europæiske pas«.

Ligeledes ændres der ikke ved det forhold, at virksomheder fra tredjelande skal have de samme karakteristika som de i værdipapirhandelslovens § 4, stk. 1 nævnte virksomheder samt være underlagt et betryggende tilsyn for at kunne blive medlem af en fondsbørs i Danmark.

## Til nr. 3 - 5

Ændringerne er en konsekvens af, at der i § 20 ind sættes et nyt stk. 2.

## Til nr. 6

Den generelle internationalisering af danske virksomheder og den øgede internationale værdipapirhandel har medført et behov for at udvide anvendelsesområdet for reglerne om kursmanipulation og insiderhandel. Det foreslås derfor, at forbudene mod insiderhandel og kursmanipulation også kommer til at omfatte værdipapirer, der er optaget til notering eller handel på fondsbørser eller handles på autoriserede markedspladser eller tilsvarende regulerede markeder uden for EU, eller uden for de lande som EU har indgået samarbejdsaftale med (for tiden EØS-landene). Derved bliver der tale om et generelt globalt forbud.

Af den nuværende § 34 fremgår det, at definitionen af, hvad der i værdipapirhandelsloven anses som insiderhandel eller kursmanipulation er territorialt begrænset til EU eller lande, som EU har indgået samarbejdsaftale med.