

F. t. l. vedr. værdipapirhandel m.v.

Muligheden for at give påbud til en sammenslutning af virksomheder har primært relevans i forbindelse med overholdelse af EU-retlige forpligtelser, herunder direktivet om urimelig kontraktvilkår. Det forudsættes endvidere, at enhver med retlig interesse vil kunne påberåbe sig reglerne om god værdipapirhandelsskik ved et civilt søgsmål på samme måde, som hvis området havde været reguleret efter markedsføringsloven.

Sager, hvor privatpersoner ønsker en afgørelse af en konkret formueretlig tvist, dvs. angående et spørgsmål af økonomisk betydning, skal som hidtil behandles af de private finansielle ankenævne. Der er på værdipapirområdet tale om Pengeinstitutankenævnet og Realkreditankenævnet. Erhvervsdrivende kan som i dag indbringe sådanne sager for domstolene. Finanstilsynets afgørelser kan af den, som afgørelsen retter sig mod, indbringes for Erhvervsankenævnet. I det omfang ankenævnet giver Finanstilsynet medhold i sin afgørelse, vil afgørelser kunne håndhæves efter straffebestemmelserne i de finansielle love.

Finanstilsynet afgiver i samarbejde med Forbrugerstyrelsen årligt til økonomi- og erhvervsministeren en rapport over status for udstedelse af regler om god værdipapirhandelsskik og om erfaringerne med reglerens anvendelse.

Der henvises i det hele til det samtidigt fremsatte forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love.

Etablering af et insiderregister

Det foreslås, at der indføres regler, der skaber gennemsigtighed omkring de såkaldte insideres private handel med aktier i deres respektive selskaber, når disse er børsnoterede eller optaget til handel på en autoriseret markedsplads. Et insiderregister kendes også fra bl.a. Sverige.

Oplysninger om insideres handel med og beholdning af egne aktier i deres respektive selskaber vil styrke markedsgennemsigtigheden og vil kunne virke forebyggende mod ulovlig insiderhandel. Endvidere er der lagt vægt på, at det er hensigtsmæssigt med mere ensartede regler i Norden vedrørende oplysninger om insidere. Insidere omfattet af registret er personer, som i kraft af deres stilling formodes at være i besiddelse af intern viden om selskabet. Derimod ligger der ikke i begrebet, at disse har misbrugt denne viden i strid med forbuddet mod insiderhandel i lov om værdipapirhandel m.v.

Udvidelse af forbuddet mod insiderhandel

Handel med investeringsbeviser i noterede investeringsforeninger eller investeringsbeviser der handles på autoriserede markedspladser er ikke i dag omfattet af værdipapirhandelslovens forbud mod insiderhandel.

Handel med investeringsbeviser i noterede investeringsforeninger eller investeringsbeviser der handles på autoriserede markedspladser har imidlertid mange ligheder med handel med investeringsbeviser, der er børsnoterede. Dette skyldes bl.a., at denne type værdipapirer over for investorerne fremstår, som om de var børsnoterede. Det foreslås derfor, at reglerne justeres, således at det sikres, at alle investeringsbeviser er omfattet af værdipapirhandelslovens regler om insiderhandel.

Kompetencefordelingen på værdipapirområdet

I den gældende lov om værdipapirhandel m.v. udøves tilsynet med værdipapirmarkedet af henholdsvis Finanstilsynet, Fondsrådet og i et vist omfang værdipapirmarkedsvirksomhederne, herunder fondsbørser.

Kompetencen er dog delt således, at markedstilsynet med værdipapirmarkedet udøves af Fondsrådet, der udsteder regler vedrørende værdipapirmarkedet. Dette markedstilsyn skal ses i modsætning til solvens- og virksomhedstilsynet, der udøves af Finanstilsynet. Forbindelsen mellem Finanstilsynet og Fondsrådet er blevet etableret ved, at Finanstilsynet fungerer som sekretariat for Fondsrådet.

En del af markedstilsynet og regelfastsættelsen er samtidig blevet varetaget af markedsvirksomhederne men med mulighed for, at Fondsrådet på overordnede områder har kunnet kræve ændringer i de fastsatte regler m.v.

Udviklingen på det internationale værdipapirmarked, herunder det faktum, at flere og flere fondsbørser privatiseres og lader deres aktier børsnotere, bevirker, at det overordnede ansvar for flere af de tilsynsområder, der hidtil har været varetaget af fondsbørser, ligesom det almindelige tilsyn (virksomhedstilsynet), bør ligge i offentlig regi.

Hidtil har det været den pågældende fondsbørs, der både tog beslutning om optagelse til notering af et værdipapir og godkendte det prospekt, der skulle vedlægges ansøgningen. Dette foreslås ændret, så det fremover er Fondsrådet, der får beføjelsen til at godkende prospekter.

Det præciseres samtidig, at Erhvervsankenævnet også har kompetencen ved afgørelser truffet af markedsvirksomheder efter delegation fra Fondsrådet.