

**UDENRIGSMINISTERIET**

**EUROPAUDVALGET**  
Alm. del - bilag 1451 (offentligt)

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg  
og deres stedfortrædere

Asiatisk Plads 2  
DK-1448 København K  
Tel. +45 33 92 00 00  
Fax +45 32 54 05 33  
E-mail: um@um.dk  
Telex 31292 ETR DK  
Telegr. adr. Etrangeres  
Girokonto 300-1806

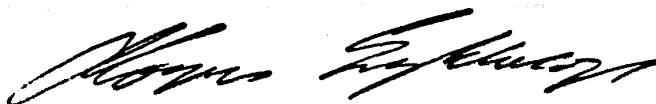
Bilag  
1

Journalnummer  
400.C.2-0

Kontor  
EU-sekr.

26. juni 2001

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomiministeriets grundnotat om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om insiderhandel og markedsmanipulation (markedsmisbrug), KOM(2001)281 final.



**Grundnotat til Folketingets Europaudvalg om forslag til Europaparlamentets og Rådets direktiv om insiderhandel og markedsmanipulation (markedsmisbrug) - KOM(2001)281 final**

**1. Baggrund og formål**

Forslaget, der er fremsat den 30. maj 2001, har til formål at indføre fælles regler for bekæmpelse af misbrug af intern viden og manipulation af værdipapirmarkedene i EU. Direktivforslaget indgår som en del af den finansielle handlingsplan, hvorefter direktivet skal være gennemført senest i 2005.

Baggrunden for direktivforslaget er, at udviklingen på værdipapirmarkedene i EU gør, at det eksisterende direktiv på området (89/592/EØF) om samordning af retsfor skrifterne vedrørende insiderhandel ikke længere er tilstrækkeligt. Anvendelsesområdet i forslaget er derfor udvidet til foruden misbrug af intern viden, også at omfatte anden form for misbrug af værdipapirmarkedet.

Kommisionen anfører i forslaget, at dette har hjemmel i artikel 95 i TEF. Der er således tale om en fælles beslutning med Europa-Parlamentet.

Det nuværende direktiv 89/592/EØF om samordning af retsfor skrifterne vedrørende insiderhandel vil blive ophævet med vedtagelsen af direktivforslaget.

**2. Indhold**

Det foreslåede direktiv vil skulle erstatte det nugældende direktiv fra 1989 om insiderhandel. Baggrunden for forslaget er, at der skønnes behov for fælles regler inden for EU, med henblik på at forhindre, afsløre, undersøge og forfølge markedsmisbrug.

Behovet for de nye regler skal ses i lyset af den udvikling værdipapirmarkedet har gennemgået siden 1989, og de dermed øgede muligheder for at misbruge intern viden og for kursmanipulation.

Forslaget lægger op til en udvidelse af anvendelsesområdet i forhold til 1989-direktivet, herunder

- ændring af begrebet "værdipapirer" til "finansielle instrumenter" med henblik på at tage hensyn til udviklingen af nye produkter
- nedlæggelse af et generelt forbud mod kursmanipulation (art. 5)
- udvidet samarbejde mellem medlemslandenes kompetente myndigheder grundet det stigende antal grænseoverskridende aktiviteter (art. 16).

Direktivforslaget indeholder en hjemmel til at anvende den særlige beslutningsprocedure, der blev vedtaget på Det Europæiske Råd i Stockholm på baggrund af anbefalingerne i den såkaldte Lamfalussy-rapport. Direktivet indeholder således en delegationsbestemmelse (art. 17). Den nye Værdipapirkomite skal således supplere direktivet med vedtagelse af tekniske gennemførelsesregler. Det drejer sig f.eks. om tilpasning og afklaring af definitioner og undtagelser for at sikre, at de anvendes på ensartet måde og er forenelig med den tekniske udvikling på finansmarkederne.

### **3. Nærhedsprincippet og proportionalitet**

Kommisionen anfører, at de planlagte foranstaltningers mål, nemlig at hindre markedsmisbrug i form af insiderhandel og kursmanipulation, ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af medlemsstaterne, men på grund af deres omfang og virkninger bedre kan gennemføres på fællesskabsplan, jf. proportionalitetsprincippet i traktatens artikel 5.

### **4. Gældende ret**

Direktivforslagets område er reguleret i kapitel 10 (§§ 34-39) om misbrug af intern viden og kursmanipulation og i straffebestemmelsen § 94 i lov om værdipapirhandel m.v.

Alle der misbruger intern viden eller udøver kursmanipulation er omfattet af bestemmelserne.

### **5. Høring**

Direktivforslaget forventes sendt i høring snarest.

### **6. Lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser**

Gennemførelsen af forslaget forventes at medføre ændringer i lov om værdipapirhandel m.v.

Det forventes ikke, at gennemførelsen af forslaget vil medføre væsentlige statsfinansielle konsekvenser.

### **7. Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Det forventes, at forslaget vil styrke det indre marked for finansielle tjensteydelser.

#### **8. Tidligere forelæggelser for Europaudvalget**

Forslaget har ikke tidligere været forelagt Europaudvalget.