

Modtaget via elektronisk post. Der tages forbehold for evt. fejl

Europaudvalget
(Alm. del - bilag 570)
indre marked
(Offentligt)

ERU, Alm. del - bilag 353 (Løbenr. 12676)

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg
og deres stedfortrædere

Bilag	Journalnummer	Kontor	
1	400.C.2-0	EU-sekr.	5. februar 2003

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomi- og Erhvervsministeriets grundnotat vedrørende forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om investeringsservice og regulerede markeder og om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, Rådets direktiv 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF, KOM (2002) 625 endelig.

Økonomi- og Erhvervsministeriet

5.februar 2003

BØRS/FOIN

Eksp.nr.

/JD/MEH

Forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om investeringsservice og regulerede markeder og om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, Rådets direktiv 93/6/EØF samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF (KOM(2002 625 endelig)

Resumé

- **Baggrund og indhold**

Forslaget, der er fremsat den 19. november 2002 skal erstatte det nuværende direktiv om Investeringsservice. Direktivforslaget indgår som en del af den finansielle handlingsplan, hvorefter direktivet skal være gennemført i national lovgivning inden udgangen af 2005.

Baggrunden for direktivforslaget er et ønske om at skabe et ensartet højt investorbeskyttelsesniveau inden for EU samt lette og effektivisere handel med værdipapirer på tværs af grænserne.

I forslaget lægges op til en yderligere harmonisering af betingelserne for at opnå

tilladelse som investeringsselskab og driftsvilkårene for investeringsselskaber. Hensigten hermed er at skabe en effektiv ramme for gensidig anerkendelse af tilladelser til at udøve virksomhed som investeringsselskab og dermed et effektivt "europæisk pas".

Der indføres således nye særskilte regler om håndtering af interessekonflikter mellem investeringsselskabet og dets kunder samt regler der indfører yderligere harmonisering af bestemmelserne om god forretningsskik for investeringsselskaber.

For at sikre investorer den bedst mulige pris, stilles krav om, at investeringsselskaber skal sørge for at handler gennemføres til den bedst opnåelige pris for investor. Som noget nyt stilles krav om, at investeringsselskaber og kunder eksplicit skal indgå aftale om handelsformen forud for eksekveringen af den aftalte handel.

Skal investorerne sikres den bedst mulige pris er det vigtigt at markederne er gennemsigtige. Kommissionen foreslår derfor, at alle priser, der stilles (bud og udbud), samt priser for gennemførte handler med aktier, skal indberettes til det regulerede marked. Dette er en begrænsning i forhold til de nugældende regler, hvor denne indberetning skal ske i forbindelse med handel med både obligationer og aktier.

Endvidere stilles der en række økonomiske og

organisatoriske krav til regulerede markeder og markedsoperatører. Som noget nyt indføres der bl.a. en minimumskapital for regulerede markeder og en vurdering af markedsoperatørernes egnethed og hæderlighed.

Endelig lægger forslaget op til en udvidelse af anvendelsesområdet i forhold til det gældende direktiv:

Investeringsrådgivning i form af personlige anbefalinger til kunder omfattes af direktivforslaget, hvilket medfører, at investeringsrådgivere skal have tilladelse som investeringsselskab. Dette er en ændring i forhold til de gældende regler, hvor der ikke er krav om, at investeringsrådgivere har tilladelse og er under tilsyn.

Finansielt analysearbejde omfattes som noget nyt af forslaget som en accessorisk tjenesteydelse. Dette vil medføre, at finansielle virksomheder, der kombinerer analysearbejde med eksempelvis handler for kunder, vil blive omfattet af reglerne om håndtering af interessekonflikter. Virksomheder, der udelukkende arbejder med finansielle analyser, vil ikke blive omfattet af direktivet.

Der indføres regler for driften af handelsplatforme, der fremover vil blive regnet for en investeringsservice og derved opnå et "europæisk pas". Hensigten hermed er at opnå en mere lige konkurrence med de allerede omfattede regulerede markeder (Fondsbørser etc.).

Endelig vil tjenesteydelser med råvarederivater eksempelvis futures på elektricitet og kreditderivater blive omfattet af direktivet.

Kommissionen anfører i forslaget at, der er hjemmel i artikel 47, stk. 2, i TEF. Der således tale om en fælles beslutningstagen med Europa-Parlamentet.

Direktivet skal vedtages med kvalificeret flertal ifølge artikel 251 i TEF.

Direktivet indeholder en hjemmel til at gøre brug af gennemførelsesforanstaltninger på visse områder (artikel 59), jf. Rådets beslutning 1999/468/EC, der blev vedtaget på Det Europæiske Råd i Stockholm. Det drejer sig f.eks. om tilpasning og afklaring af definitioner og undtagelser, god forretningsskik og regler om indberetning af værdipapirer for at sikre, at de anvendes på en ensartet måde og er forenelig med den tekniske udvikling på finansmarkederne.

- **Europa-Parlamentets holdning**

Europa-parlamentet har endnu ikke afgivet udtalelse om forslaget.

- **Nærheds- og proportionalitets princippet**

Kommissionen anfører, at skabelsen af et integreret finansielt marked, hvor investorer nyder effektiv beskyttelse, og hvor det samlede markeds effektivitet og integritet er beskyttet, er mål, som kræver, at der indføres fælles reguleringsmæssige krav til investeringsselskaber, uanset hvor i Fællesskabet disse har fået tilladelse, og til regulerede markeders og andre handelssystemers funktion, således at det forhindres, at uigennemsigtighed eller forstyrrelser på ét marked undergraver hele det europæiske finansielle systems effektivitet. Da disse mål bedre kan gennemføres på fællesskabsplan, kan Fællesskabet i overensstemmelse med subsidiaritetsprincippet i henhold til traktatens artikel 5 vedtage bestemmelser herom. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet i henhold til samme artikel går dette direktiv ikke længere end nødvendigt for at nå disse mål.

- **Gældende dansk ret**

Direktivforslagets område er reguleret i lov om værdipapirhandel m.v. og lov om fondsmæglerselskaber med tilhørende bekendtgørelser.

- **Høring**

Direktivforslaget har endnu ikke været i høring, men det påtænkes snarest at indlede en høringsprocedure.

- **Lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser**

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

Det forventes ikke, at gennemførelsen vil have væsentlige statsfinansielle konsekvenser.

- **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

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