



Charlotte S. Brøndsted (FT)

FINANSTILSYNET

Fra: RECP (FT)
Sendt: 22. august 2006 11:41
Til: Ministerbetjening (FT)
Emne: VS: Høring over forslag til ændring af værdipapirhandelsloven

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Kristian Simonsen [mailto:KRS@dong.dk]
Sendt: 18. august 2006 14:31
Til: finanstilsynet@ftnet.dk
Cc: Knud Pedersen; Mads Iversen; Bente Steinø; Jesper F. Mikkelsen; Frank Rasmussen
Emne: Høring over forslag til ændring af værdipapirhandelsloven

Under henvisning til den tidligere udsendte høring over ovennævnte ændring af værdipapirhandelsloven samt i tillæg til det af Dansk Energi d.d. afgivne høringssvar skal DONG Energy A/S på vegne DONG Energy-koncernen fremkomme med følgende supplerende høringssvar:

Under henvisning til de anførte begrundelser i det af Dansk Energi d.d. afgivne høringssvar henstilles der til, at der ved en kommende ændring af bekendtgørelse nr. 938/2004 (om hvilke fysiske og juridiske personer der kan udføre tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel på erhvervsmæssigt grundlag uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed) optages en udtrykkelig undtagelse omfattende handel med naturgas svarende til de gældende undtagelser for el og olie, jf. bekendtgørelsens § 1, nr. 11-12. Det sikres herved, at det udtrykkeligt fastlægges, at der ikke finder en forskelsbehandling af de enkelte energiformer sted.

Jeg skal venligst anmode om at blive holdt orienteret om det videre arbejde i forbindelse med ovenstående ændringer, idet jeg gerne står til rådighed for besvarelsen af eventuelle spørgsmål affødt af vore kommentarer.

Med venlig hilsen/Best regards,

Kristian Simonsen
Advokat/Attorney-at-law

DONG Energy A/S
Corporate Affairs
Agern Allé 24-26, DK-2970 Hørsholm
Phone: (+45) 4517 1303
Mobile: (+45) 6161 8697
Fax: (+45) 4557 1861
Email: krs@dong.dk

Web: www.dong.dk

This e-mail may contain confidential information and/or legal advice. This e-mail is intended for the addressee(s) stated above only. If you receive this e-mail by mistake, please return it immediately to DONG without producing, distributing or retaining copies hereof.

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Charlotte S. Brøndsted (FT) på vegne af Ministerbetjening (FT)

Sendt: 22. august 2006 12:17

Til: Charlotte S. Brøndsted (FT)

Cc: Ministerbetjening (FT)

Emne: VS: Høring over forslag til lov om ændring af værdipapirhandelsloven og andre love med henblik på gennemførelse af MiFID og gennemsigtighedsdirektivet

Med venlig hilsen

Charlotte S. Brøndsted

juridisk konsulent, Finanstilsynet

Gl. Kongevej 74 A, 1850 Frederiksberg C

(+ 45 33 55 82 21/fax + 45 33 55 82 00)

csb@ftnet.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: RECP (FT)

Sendt: 22. august 2006 12:17

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: VS: Høring over forslag til lov om ændring af værdipapirhandelsloven og andre love med henblik på gennemførelse af MiFID og gennemsigtighedsdirektivet

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: JRA@lopi.dk [mailto:JRA@lopi.dk]

Sendt: 18. august 2006 16:04

Til: finansstilsynet@ftnet.dk

Emne: Høring over forslag til lov om ændring af værdipapirhandelsloven og andre love med henblik på gennemførelse af MiFID og gennemsigtighedsdirektivet

Angående: Høring over forslag til lov om ændring af værdipapirhandelsloven og andre love med henblik på gennemførelse af MiFID og gennemsigtighedsdirektivet

Med henvisning til Finanstilsynets e-mail af den 30. juni 2006, hvor tilsynet anmoder om bemærkninger til ovenstående lovforslag, kan det hermed meddeles, at LOKALE PENGEINSTITUTTER i det hele tilslutter sig Finansrådets høringssvar til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Jacob Roslyng Andersen

Tlf. 33 41 84 26

LOKALE PENGEINSTITUTTER

Toldbodgade 33

Postboks 9019

1022 København K

Finanstilsynet
Att.: Charlotte S. Brøndsted
Gl. Kongevej 74A
1850 Frederiksberg C
Finanstilsynet@ftnet.dk

16. august 2006
Sag 4/0102-0200-0145
/ KLC
Deres ref.

Høringsvar fra Konkurrencestyrelsen vedrørende forslag til ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

Den 30. juni 2006 modtog Konkurrencestyrelsen (KS) ”Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven” i høring med anmodning om bemærkninger til lovforslaget senest den 18. august 2006.

I den anledning skal KS anbefale, at der i lov om finansiel virksomhed i § 343, litra, c, stk. 2, nr. 2, medtages alle de tre nævnte muligheder for ansvarskapital i Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, artikel 67, nr. 3, således at investeringsrådgivere får flere muligheder for sikkerhedsstillelse af kapital til forbrugerbeskyttelse. Det er KS vurdering, at de yderligere muligheder for at stille ansvarskapital kan have en positiv effekt på konkurrencen på markedet for investeringsrådgivning.

Med venlig hilsen

Kenneth Lundgaard Christensen
Fuldmægtig
Tlf. direkte 72268054
klc@ks.dk

KONKURRENCESTYRELSEN

Nyropsgade 30
1780 København V

Tlf. 72 26 80 00
Fax 33 32 61 44
CVR-nr. 64 96 46 15
ks@ks.dk
www.ks.dk

**ØKONOMI- OG
ERHVERVS MINISTERIET**

Konkurrencestyrelsen har udarbejdet en række mål med relevans for vores kunder. Målene kan ses på styrelsens hjemmeside www.ks.dk under Om KS \ Mål og styring

Rentemestervej 14, 2400 København NV - tlf. +45 77 88 76 00, fax + 45 77 88 76 50.

Fra: ICAP Scandinavia A/S

Til: Finanstilsynet

Dato: 18. august 2006

Bemærkninger til udkast til lovforslag om ændring af lov om værdipapirhandel m.v. samt lov om
finansiell virksomhed.

Generelt

Det er i lovforslaget foreslået, at autoriserede pengemarkedsmæglere fremover skal reguleres i lighed med fondsmæglerselskaber i lov om finansiell virksomhed.

Det er svært umiddelbart at se en sammenhæng mellem pengemarkedsmæglervirksomhed og den virksomhed, der foregår i et fondsmæglerselskab.

Definitionen på pengemarkedsmæglervirksomhed er i henhold til lov om værdipapirhandel beskrevet som:

Regelmæssig drift af et marked, hvor der formidles interesser i værdipapirer, herunder finansielle instrumenter, ind- og udlåns interesser i såvel danske kroner som andre valutaer samt valutaspotforretninger.

I lovforslaget ændrer man det, som er kernen i vor virksomhed "**drift af et marked**" til en **tjenesteydelse** udført af en værdipapirhandler/fondsmægler - en transformation som vi har svært ved at forstå og derfor ikke er enige med Dem i.

1) Produkter

Da lovgivningen i stor udstrækning har specielle regler for handel i **aktier**, indberetning m.m., bør det ved vurderingen af vor virksomhed fremhæves, at aktier ikke er blandt de produkter, der handles i vort marked, og at vi heller ikke har intentioner om at udvide handlen med aktier eller heraf afledede finansielle instrumenter.

2) Beskyttelse af investorer

I bemærkningerne til lovforslaget er nævnt, at formålet med lovforslaget er at sikre investorerne på de finansielle markeder en udstrakt grad af beskyttelse.

Hvis baggrunden for vor nye status er "beskyttelse af investorerne", vil vi gerne henlede opmærksomheden på følgende forhold:

Vore kunder er som bekendt indenlandske og udenlandske pengeinstitutter, finanshuse og nationalbanker - alle **professionelle markedsdeltagere**.

Det er formentlig ikke denne gruppe af "investorer", der har været målet for lovforslaget, men derimod de investorer, der er kunder i de pågældende virksomheder, derfor kan hensynet til vore kunder ikke alene begrunde, at vi fremover skal være omfattet af reglerne for værdipapirhandlere i lov om finansiel virksomhed.

3) Handelsfaciliteter

I loven sondres mellem regulerede markeder, multilaterale handelsfaciliteter (MHF) og alternative markedspladser.

Det har tidligere været drøftet, om aktiviteterne i vor virksomhed kunne betegnes som drift af en MHF eller en alternativ markedsplads. Desværre er ingen af de pågældende markedspladser dækkende for de aktiviteter, der foregår i ICAP Scandinavia.

Afrundende kommentarer

Vi har fuld forståelse for, at det kan være svært at indplacere en "hybrid" som ICAP i den nye lov, men den foreslåede løsning med at sidestille os med værdipapirhandlere, herunder fondsmæglere, er ikke tilfredsstillende.

- a) Som tidligere anført er ICAP's kunder finansielle virksomheder. Det kan derfor være svært at se, hvordan vore aktiviteter kan blive omfattet af regler for finansielle virksomheder, herunder fondsmæglere.
- b) Hvis vi betragter den service, vi tilbyder vore kunder fra en anden synsvinkel, kunne det være relevant at drage en parallel til driften af en elektronisk handelsplatform, men med den forskel at handelen hos os ikke foregår elektronisk, men via "voice" i et telefonnetværk.
- c) Såfremt vi kategoriseres som et fondsmæglersekselskab bliver vi omkostningsmæssigt meget hårdt ramt, idet afgiften til Finanstilsynet stiger fra ca. kr. 15.000 til mellem kr. 300.000 og kr. 400.000.

- d) En anden mærkværdig situation er, at vi som fondsmægler skal bidrage til indskydergarantifonden - et forhold som vort moderselskabet i London uden tvivl vil finde uforståeligt.

Endelig kan det nævnes, at en af ICAP gruppens konkurrenter lige har etableret sig i København med en filial. Hvis man fastholder lovforslaget i sin nuværende udformning, vil vi desværre konkurrencemæssigt blive dårligere stillet end vor konkurrent, der ikke belastes af en årlig afgift i størrelsen flere hundrede tusinde, ligesom firmaet heller ikke skal foretage indskud til indskydergarantifonden.

Med venlig hilsen

Flemming Lindeløv
direktør

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Claus W. Silfverberg [cws@shareholders.dk]
Sendt: 18. august 2006 15:56
Til: finanstilsynet@ftnet.dk; csb@ftnet.dk
Emne: MIFID Hørings svar fra Dansk Aktionærforening

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.

Att.: Charlotte S. Brøndsted

finanstilsynet@ftnet.dk

Holte, 18. august 2006

Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (Gennemførelse af direktivet om markedet for finansielle instrumenter (MiFID-direktivet) og gennemsigtighedsdirektivet m.v.)

Dansk Aktionærforening konstaterer, at formålet med lovforslaget, som det fremgår af bemærkningerne, er at sikre investorerne en udstrakt grad af beskyttelse, når de handler på de finansielle markeder, og at midlerne her til først og fremmest er:

- øget gennemsigtighed
- regulering af investeringsrådgivning (herunder "best advice")
- regler om god forretningsskik (herunder "best execution").

Det er vigtigt, at formålet med loven får lov til at slå igennem! De private investorer oplever i dagligdagen, at det er svært at opnå gennemsigtighed, at det er vanskeligt at få ordentlig investeringsrådgivning, og at regler om god forretningsskik har meget svært ved at slå igennem.

Eet marked

Det mest effektive marked for handel med værdipapirer er, efter Dansk Aktionærforenings vurdering, et, hvor alle bud og udbud samles.

Situationen er i dag den, at handelen med værdipapirer er delt op i forskellige delmarkeder. Nogle værdipapirer handles på markeder i flere lande, med mulighed for forskelle i prisdannelsen og dermed arbitrage. De fleste værdipapirer handles kun i hjemlandet, men ofte splittet op på forskellige handelspladser, dels den autoriserede markedsplads (fondsbørsen) dels internt hos værdipapirhandlere, der systematisk forsøger at internalisere handelen.

Dansk Aktionærforening anerkender de bestræbelser, der med MiFID direktivet er gjort, for at få de forskellige markeder og handelspladser på tværs af EU-landene og inden for de enkelte EU-lande til

at hænge sammen.

Et væsentligt formål med MiFID direktivet er at skabe konkurrence mellem de forskellige handelspladser og samtidig sikre, at uanset på hvilken handelsplads og på hvilken måde en kundeordre bliver udført, så har værdipapirhandleren en forpligtelse til at varetage kundens interesse. For den private investor er "best execution" måske det vigtigste begreb i hele MiFID direktivet.

Her til kommer, at værdipapirhandleren gennem direktivet har en klar forpligtelse til at skabe gennemsigtighed med hensyn til priser og omkostninger.

Handel med obligationer

Danmark har en særlig tradition inden for obligationshandel. Til forskel fra forholdene i de fleste andre europæiske lande har Danmark gennem mange år haft et marked for handel med både statsobligationer og realkreditobligationer, hvor ikke blot professionelle kunne deltage, men også private investorer.

Gennem de seneste år er handelen med obligationer af værdipapirhandlere og store investorer systematisk søgt trukket væk fra den handelsplads, hvor de private investorer kunne deltage, og reducere gennemsigtigheden.

Handelsposterne på Københavns Fondsbørs er i dag 1.000 kr. for statslån, men for de toneangivende realkreditlån er posten 1 mio. kr. og for andre realkreditlån er posten 100.000 kr. Det er for realkreditposter, der i realiteten udelukker flertallet af private investorer fra at deltage i handelen.

Dansk Aktionærforening finder dette uacceptabelt.

Et andet forhold er, at lovforslaget også bør indeholde bestemmelser om pligtig før- og efter-handelsinformation vedrørende obligationshandel.

Når der i lovforslaget, som følge af MiFID direktivets krav, kommer konkrete krav til før- og efter-handelsinformation om aktier, så bør der også være lovkrav om, at der skal være den før- og efter-handelsinformation for obligationer, der gør, at også private investorer har mulighed for at følge med i, hvad der sker i markedet.

Disse forslag om obligationer er ikke et eksempel på "goldplating", men et ønske om at lovgiver skaber eller genskaber rammer der gør, at også private investorer har mulighed for at investere direkte i obligationer.

Der skal lovgivningsmæssigt sikres, at handelsposterne har en størrelse, der er relevant for private investorer, og at kravene til både før- og efter-handelsinformationen fra obligationsmarkedet ligner kravene for aktiemarkedet.

Storaktionærs flagning

Dansk Aktionærforening finder den foreslåede reduktion af oplysningsforpligtelserne for storaktionærer uacceptabel.

De nuværende regler betyder, at storaktionærer skal informere om ændringer i deres aktiebesiddelse hver gang, de passerer en 5 % grænse i intervallet 10 % til 100 % samt ved passage af 1/3 og 2/3 af aktierne.

Der er i lovforslagets § 1, nr. 58 foreslået, at der fremover skal informeres for hver 5 % i intervallet 5 % til 50 % samt når grænserne 90 % og 1/3 og 2/3 passerer.

Grænsen rykkes ned til 5 %, det vil give selskabets ledelse bedre viden om, hvem der er aktionærer, men det har ikke betydning for de private investorer.

Gennem de seneste år er et antal børsnoterede selskaber blevet overtaget, og der har været ønsker om tvangsindløsning af mindretalsaktionærer. Der er i den forbindelse anvendt lovbestemmelser, som mindretalsaktionærene ikke havde forventet anvendt til det formål. På denne baggrund lægger private investorer, der altid vil være mindretalsaktionærer, vægt på få fyldestgørende information om, hvorvidt en aktionær, med mere end 50 % af aktierne, fortsat forøger sin aktiebesiddelse.

Dansk Aktionærforening skal derfor foreslå, at de nu gældende oplysningskrav opretholdes.

Der er ikke det samme behov for informationer om aktieselskaber, hvis aktier ikke er genstand for offentlig handel, så forslaget i § 3 nr. 4 om ændringer i Aktieselskabsloven kan godt gennemføres.

Udsættelse af offentliggørelse af efter-handelsinformation

Dansk Aktionærforening finder det uheldigt, når offentliggørelsen af efter-handelsinformation udskydes. Den private investor løber en stor risiko for at træffe investeringsbeslutninger på et manglefuldt grundlag.

Professionelle investorer er tæt på markedet og deres styrke som kunder gør, at de ikke har den samme risiko.

Forsinket offentliggørelse har flere dimensioner. Den ene er den mulighed der gives i direktivet og i lovforslaget for at udsætte offentliggørelsen af oplysningerne om en konkret transaktion.

Dansk Aktionærforening lægger vægt på, at anvendelsen af mulighederne for udsættelse af offentliggørelse følges nøje, med henblik på at skaffe grundlag for en begrundet vurdering af, om mulighederne bruges velbegrundet, eller om markedet lider skade.

Et andet forhold er, at direktivet og lovforslaget som hovedregel bestemmer, at offentliggørelse skal ske senest dagen efter handelsdagen. Det er en ekstrem forsinkelse set i forhold til de gældende regler i det danske marked. Det er blevet fremført under det lovforberedende arbejde, at den enkelte handelsplads vil se det som en konkurrenceparameter at levere hurtig information og at man i Danmark derfor næppe vil se markante ændringer i den nuværende praksis.

Dansk Aktionærforening finder, at det gennem loven bør sikres, at efter-handelsinformation kommer til markedet lige så hurtigt som i dag. Det kan ske ved enten at indsætte en kort tidsfrist i loven eller ved at fastsætte en kort tidsfrist i en bekendtgørelse. Dansk Aktionærforening foreslår, at lovtæksten ændres, så det fremgår at Finanstilsynet fastsætter en kortere tidsfrist end direktivets.

Investeringsrådgivere

Private investorer har et stort behov for viden om investering. OECD har i sin "Recommendation on Principles and Good Practices for Financial Education and Awareness" anbefalet regeringerne, at de gør en indsats inden for "Financial Education", der omfatter et bredere emneområde end blot investeringer. (Se OECD Policy Brief "The Importance of Financial Education" fra juli 2006).

Dansk Aktionærforening er aktiv med uddannelse af investorer. Men det officielle Danmark bør være aktivt. Finanstilsynet bør være meget mere aktivt inden for "financial education".

Men alligevel vil der gå lang tid før financial education bringer flertallet af danske investorer i en situation, hvor de fuldt ud kan forsvare egne interesser.

Der er derfor brug for ordentlig rådgivning givet af personer, der ikke har flere forskellige interesser i spil.

Der er allerede et antal uafhængige finansielle rådgivere, og Dansk Aktionærforening håber, at de foreslåede lovbestemmelser vil styrke de finansielle rådgivere, ved at give dem en status, der kan adskille dem fra sidegadevekslerer og andre dubiøse foretagender.

De største investeringsbeslutninger som almindelige forbrugere træffer, er knyttet til pensionsordninger eller finansiering af en ejerbolig. Og disse investeringsbeslutninger betragtes ikke som investeringsbeslutninger. Det fremgår ikke direkte af lovforslaget om rådgivning i disse situationer er omfattet af begrebet "investeringsrådgivning".

Det er uheldigt, at rådgivning, der alene vedrører medarbejder-ordninger er undtaget fra begrebet "investeringsrådgivning". Medarbejderordninger tilbydes personer, fordi de er tilknyttet en bestemt arbejdsplads, ikke fordi de selv ønsker at investere. Det er derfor uheldigt, at rådgivning, der alene vedrører medarbejderordninger, er undtaget fra den nye § 343 a. og dermed fra kravet om en ansvarsforsikring.

For så vidt angår "rådgivning, der kun ydes lejlighedsvis i forbindelse med erhvervsmæssig virksomhed" burde der, uanset kravet om regulering ved lov eller andre fag-etiske bestemmelser, være et krav om, at den finansielle rådgivning skal være dækket af en ansvarsforsikring.

Dansk Aktionærforening er naturligvis rede til uddybe sine synspunkter og deltager gerne i eventuelle møder om lovforslaget samt i det fortsatte arbejde med udformningen af bekendtgørelserne.

Med venlig hilsen
Dansk Aktionærforening

Claus W. Silfverberg
Direktør

Dansk Aktionærforening
Holte Midtpunkt 20,3
Postboks 77
2840 Holte
Tel.: 4582 1591
E-mail: cws@shareholders.dk

Claus W. Silfverberg
Dansk Aktionærforening
Holte Midtpunkt 20, 3.
2840 Holte
Tlf. 4582 1591
www.shareholders.dk

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att.: Charlotte S. Brøndsted

18. august 2006

Ref. nr.: ATP-01-04-141
Oplys venligst ved
henvendelse

Høringssvar vedrørende udkast til lov om værdipapirhandel m.fl.

Finanstilsynet har den 30. juni 2006 – *j.nr. 111-0002* – sendt udkast til forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v. lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (Gennemførelse af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFID-direktivet) og gennemsigtheddirektivet m.v.) i høring og anmodet om Arbejdsmarkedets Tillægspensions (ATP) bemærkninger til udkastet.

Nærværende svar er tillige et svar fra Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring (AES).

ATP og AES har ingen tekniske bemærkninger til det fremsendte udkast, idet det i øvrigt skal bemærkes, at der hovedsageligt er tale om implementering af EU-retlig lovgivning, hvor der på nuværende tidspunkt er begrænsede muligheder for ændringsforslag.

Der er ikke i udkastet bestemmelser, hvor der efter ATP's og AES' opfattelse er behov for en tilsvarende implementering i henholdsvis ATP-loven og lov om sikring mod arbejdsskade, men er Finanstilsynet af anden opfattelse, hører vi gerne herom.

Af lovforslaget fremgår det, at ændringer som følge af MiFID-direktivet træder i kraft 1. november 2007, medens ændringer efter Gennemsigtheddirektivet træder i kraft allerede 1. januar 2007. Lovforslaget forventes fremsat primo oktober 2006.

Lovforslaget retter sig mod regulering af de finansielle markeder og de virksomheder, som opererer omkring markederne, dvs. hovedsageligt udstederne, kreditinstitutter (penge- og realkreditinstitutter) og fondsmæglerselskaber samt de virksomheder, som understøtter de finansielle markeder, så som fondsbørser og andre markedsoperatører, værdipapircentraler, clearingvirksomheder og lignende. Lovforslaget retter sig derimod alene mod ATP og AES i vores rolle som investor.

Hovedformålet med forslaget er delvist at gennemføre MiFID-direktivet og Gennemsigtheddirektivet herunder at forbedre investorbeskyttelsen og øge gennemsigtheden og markedseffektiviteten på de finansielle markeder. Bl.a. reguleres som noget nyt virksomheder, som alene udøver investeringsrådgivning.

For penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber sker en harmonisering af

ATP
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød
Tlf.: 70 11 12 13
Fax: 48 20 48 00
atp@atp.dk
www.atp.dk
CVR-nr.: 43405810

Telefontid:
Man-tors: 8.00-16.00
Fredag: 8.00-15.30

området for investeringserviceaktiviteter og afgrænsningen af finansielle instrumenter svarende til MiFID-direktivets bilag. Endvidere harmoniseres reglerne for regulerede markeder (fundsborser og autoriserede markedspladser) og multilaterale handelsfaciliteter, ligesom reglerne for indberetning udvides til at omfatte "førhandelsinberetning" om information til markedet, før der handles.

Udstedere optaget til handel på et reguleret marked får pligt til at offentliggøre periode-meddelelser for første og andet halvår, ligesom metoden for offentliggørelse af oplysninger ændres, således at ustederne frit kan vælge medie, men i øvrigt skal sikre offentliggørelse på hurtig og tilgængelig måde i hele Fællesskabet; offentliggørelse via børser og markedspladserne ophører dermed.

Er der spørgsmål til ovenstående, kan henvendelse ske til undertegnede på telefon nr. 48 20 44 81 eller 23 71 55 89 (mobil).

Venlig hilsen

Ole Steen Andersen



DANMARKS
NATIONALBANK

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74A
1850 Frederiksberg C
Att. Charlotte S. Brøndsted

Kapitalmarkedsafdelingen
Havnegade 5
1093 København K
Tlf: 33 63 63 63
Fax 33 63 71 15
kma@nationalbanken.dk
www.nationalbanken.dk

18. august 2006

G:\FINN\Lovgivning\Høringsvarb-06-08-16 bbu
MIFID implementering2.doc

Forslag til lov om ændring af lov værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, Lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven.

Finanstilsynet har ved skrivelse af 30. juni 2006 fremsendt udkast til ovennævnte lovforslag med anmodning om Nationalbankens bemærkninger.

Lovforslaget har primært til formål at implementere direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter (MIFID direktivet) og direktiv 2004/109/EF om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udsteder, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked (gennemsigtighedsdirektivet).

Obligationshandel er ikke omfattet af gennemsigtighedsreglerne i MIFID direktivet, men to år efter direktivets vedtagelse skal Kommissionen undersøge muligheden for at udvide reglerne til også at omfatte andre finansielle instrumenter end aktier. Udelukkelsen af obligationer fra gennemsigtighedsreglerne indebærer, at der ikke vil være EU-krav om offentliggørelse af stillede priser og priserne på udførte obligationshandler.

I det foreliggende lovforslag implementeres reglerne for før- og efterhandelsinformation vedrørende børsnoterede aktier. Samtidig gives Finanstilsynet adgang til at fastsætte nærmere regler om pligten til at offentliggøre efterhandelsinformation for andre værdipapirer end aktier. Det fremgår af bemærkningerne, at behovet for efterhandelsgennemsigtighed er størst for detailinvestorerne, hvorfor muligheden for regulering tænkes anvendt på de værdipapirer, som handles i større omfang af ikke-professionelle investorer. Af bemærkningerne fremgår det endvidere, at det som udgangspunkt er hensigten at fastsætte regler for realkreditobligationer, covered bonds, erhvervsobligationer og investeringsforeningsbeviser. Andre værdipapirer vil kunne blive omfattet af pligten, hvis det viser sig, at private efterspørger disse i videre omfang.

Nationalbanken er enig i implementeringen af gennemsigtighedsreglerne herunder, at statsobligationer ikke umiddelbart er omfattet af disse.



Markedet for statsobligationer er karakteriseret ved en høj grad af transparens. Det skyldes primært den udbredte anvendelse af elektroniske handelssystemer, hvor markedsdeltagernes prisstillelse medvirker til at etablere løbende prisbilleder over markedsdeltagernes interesse i at handle statspapirer.

Offentliggørelsesregler for handel med statspapirer har som følge af adgangen til god førhandelsinformation reelt ikke betydning for gennemsigtigheden. Statsobligationsmarkedet er i udpræget grad karakteriseret ved at være et professionelt internationalt marked, hvorfor en dansk regulering, alene gældende for danske værdipapirhandlere og fjernmedlemmer af Københavns Fondsbørs, ikke vil omfatte alle handler gennemført med danske statspapirer, da ikke alle markedsdeltagerne i det danske statsobligationsmarked er medlemmer af Københavns fondsbørs.

Venlig hilsen



Hugo Frey Jensen



Birgitte Bundgaard



Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74A
1850 Frederiksberg C

KRONPRINSESSEGADE
1306 KØBENHAVN K
TLF. 33 96 97 98
FAX 33 36 97 50

DATO: 17-08-2006
J.NR.: 04-013202-06-138
REF.: mst-mst

Høring vedrørende forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (Gennemførelse af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MIFID direktivet) og gennemsigtighedsdirektivet m.v.)

Ved e-mail af 30. juni 2006 har Finanstilsynet anmodet om Advokatrådets eventuelle bemærkninger vedrørende ovennævnte udkast til lovforslag.

Udkastet har været forelagt Advokatrådets Erhvervsudvalg, og Advokatrådet skal i den anledning bemærke følgende:

Indførelsen af det nye kapitel 20a i lov om finansiel virksomhed vil medføre et øget praktisk behov for at kunne sondre mellem "personlige anbefalinger" og "offentlige anbefalinger".

Ifølge udkastet til lovbemærkningerne forstås ved *personlig*, at anbefalingen skal være givet til en person i dennes egenskab af investor, og at den skal være baseret på vedkommendes personlige forhold. Videre fremgår det, at generelle anprisninger eller mere overordnede informationer om en investering, som ikke er rettet til en bestemt investor, men til en bredere kreds af personer, som kunne tænkes at have interesse i oplysningerne, ikke er omfattet af definitionen.

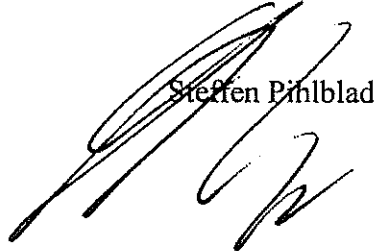
En tilsvarende sparsom udmelding om den nærmere afgrænsning af anvendelsesområdet går igen i lovbemærkningerne til § 28b i lov om værdipapirhandel, der er tavse om, hvad der nærmere må antages at ligge i definitionen "udbredelse til offentligheden eller distributionskanaler". Som hjælp til at afgrænse begrebet negativt nævner bekendtgørelsen om offentlige investeringsanbefalinger § 1, stk. 2 og lovbemærkningerne dog, at "investeringsrådgivning, der gives i form af personlige anbefalinger til en kunde med hensyn til en eller flere transaktioner vedrørende værdipapirer, og som sandsynligvis ikke vil blive offentliggjort", ikke er omfattet af reguleringen (jfr. Folketingstidende

A 2004-05 (1. samling), s. 371). En sådan rådgivning vil derimod være omfattet af det nye kapitel 20a i lov om finansiel virksomhed.

I tråd med det ovenstående må det antages, at en analyse, der er påført specificerede adressater, som udgangspunkt ikke vil være omfattet af bekendtgørelsen om investeringsanbefalinger til offentligheden. Såfremt adressaterne repræsenterer en bredere kreds af investorer, eller anbefalingen sandsynligvis vil blive offentliggjort til andre end adressaterne, vil disse dog - efter omstændighederne - være omfattet af bekendtgørelsen om investeringsanbefalinger til offentligheden.

På baggrund af ovenstående usikkerheder skal Advokatrådet foreslå, at der i lovbemærkningerne til det nye kapitel 20a indsættes yderligere fortolkningsbidrag.

Med venlig hilsen


Steffen Pinlblad

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att.: Charlotte S. Brøndsted

Fredensborg, den 17. august 2006

Vedr.: Høringssvar omkring MiFID-direktivet og gennemsigthedsdirektivet fremsendt 01.august 2006

Vedlagt fremsendes følgende bemærkninger til implementering af ovennævnte direktiver i "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og regnskabsloven".

I §343 C stk. 2, punkt 2 bør det specificeres, at følgende gælder for forsikringen:

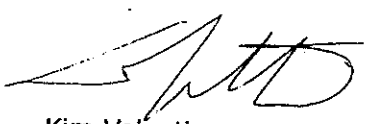
- Forsikringsselskabet skal ikke hæfte udover policens dækning
- Afløbsdækningen skal være tidsbegrænset, og så vidt muligt med en sum for hele afløbsperioden
- Forsikringen skal dække rådgivning fra lovens ikrafttrædelsesdato

Til §343 G skal det bemærkes, at reglerne for god skik bør revideres i forhold til begrebet "uvildig rådgivere", idet nuværende tekst ikke er dækkende for den rådgivningsydelse der leveres p.t.

Til §343 M stk. 2 skal det foreslås at Det finansielle Virksomhedsråd udvides med en investeringsrådgiver, således at Virksomhedsrådet har kompetence til, at bedømme investeringsrådgivere, herunder særskilt uvildige investeringsrådgivere.

Idet jeg fremser den videre behandling af lovforslagene, skal jeg stille mig til rådighed for yderligere dialog omkring ovennævnte forslag til ændringer.

Med venlig hilsen
FINANSHUSET I FREDENSBORG A/S


Kim Valentin
Cand. polit.

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att.: Charlotte S. Brøndsted

17. august 2006

Høring af MIFID- lovforslag

Oliebranchens Fællesrepræsentation er for ganske nyligt blevet gjort bekendt med, at Finanstilsynet har sendt udkast til lovforslag om gennemførelse af direktivet om markedet for finansielle instrumenter (MFI-Direktivet). Vi har derfor kun haft ganske kort tid til at vurdere lovforslagets konsekvenser for vores medlemsvirksomheder, der repræsenterer tæt på 100 % af salget af olieprodukter på det danske marked.

På den korte tid vi har haft til rådighed, har det ikke været muligt i detaljer at vurdere lovforslaget konsekvenser for vores medlemsvirksomheder. Det er dog vores holdning, at implementeringen af MIFI-direktivet skal ske med maksimal respekt for, at finansiel handel med olieprodukter er væsentlig forskellig for handel med bank-, forsikrings- og realkreditydelser og opfylder helt andre mål.

Direktivets undtagelsesbestemmelser bør derfor gennemføres i videst muligt omfang. Den præcise definition af hvilke typer af handler, der er undtaget for lovens regler, kan have afgørende betydning for vores medlemsvirksomheder. Vi vil derfor gerne være i kontakt med Finanstilsynet, når undtagelserne i direktivets artikel 2 skal implementeres i dansk lovgivning. Her tænkes specielt på undtagelserne i litra k og l.

Vi står til rådighed for afklaring af de spørgsmål, som MIFI-direktivet rejser i forhold til handel med olie og oliederivater.

Med venlig hilsen

Michael Mücke Jensen



Foreningen af ~~Stat~~autoriserede Revisorer

Kronprinsessegade 8, 1306 København K. Telefon 33 93 91 91
Telefax nr. 33 11 09 13 e-mail: fsr@fsr.dk Internet: www.fsr.dk

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

E-mail: csb@ftnet.dk, kig@ftnet.dk, finanstilsynet@ftnet.dk

18. august 2006
osj/mbl (X:\Faglig\HORSVAR\2006\H068-06.doc)

Udkast til lovforslag om gennemførelse af MiFID-direktivet og gennemsigtighedsdirektivet

FSR har fra Finanstilsynet modtaget udkast til ovennævnte lovforslag.

Repræsentanter for FSRs regnskabstekniske udvalg og finansielle udvalg har foretaget en overordnet gennemgang af lovudkastet, især med hensyn til regnskabsmæssige og revisionsmæssige forhold.

MiFID-direktivet indebærer, at der indføres ensartede EU-regler for alle handelssystemer, hvor der omsættes værdipapirer (dvs. ikke kun for fondsbørser), krav om tilsyn med udenlandske filialer og grænseoverskridende tjenesteydelser, moderniserede regler om investeringservice samt krav til aktiekapital og individuelt kapitalbehov for operatører af regulerede markeder.

Gennemsigtighedsdirektivet indebærer, at der indføres ensartede EU-regler for de oplysningsforpligtelser, der påhviler udstedere af værdipapirer og storaktionærer samt indførelse af nye flagningsregler med hensyn til erhvervelse eller afhændelse af større aktiebesiddelser.

Udstedere, der ikke frivilligt offentliggør kvartalsrapporter, skal offentliggøre en periodemeddelelse i løbet af første henholdsvis anden halvårsperiode. Meddelelsen skal offentliggøres tidligst ti uger efter begyndelsen af den pågældende halvårsperiode og senest seks uger inden udgangen af denne, jf. den foreslåede § 27, stk. 8, i lov om værdipapirhandel.

Kravene til ledespåtegningen i årsrapporter for regnskabsklasse D-virksomheder ændres, idet der bl.a. kræves oplysning om, hvorvidt ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i virksomhedens/koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af virksomheden og de af koncernregnskabet omfattede virksomheders finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som de står over for, jf. den foreslåede § 102, stk. 3, i årsregnskabsloven.

Endelig ændres sprogkravet til årsrapporter og andre dokumenter, der indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. den foreslåede § 157, stk. 2-5 i årsregnskabsloven.

Ændringen medfører, jf. lovbemærkningerne til § 4, nr. 9 (ÅRL § 157, stk. 2-5), at sprogkravene i gennemsigtighedsdirektivet anvendes til at gælde for alle dokumenter, der indsendes i medfør af årsregnskabsloven. På denne måde sikres ensartethed i loven, og desuden vil denne



FINANSTILSYNET

udvidelse medføre en lempelse for virksomhederne i forhold til de gældende regler, hvorefter disse dokumenter som udgangspunkt skal indsendes på dansk.

FSR kan overordnet set tilslutte sig de foreslåede ændringer af bl.a. lov om værdipapirhandel og årsregnskabsloven. Dog skal bemærkes følgende:

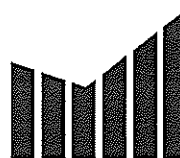
- FSR hilser det velkomment, at der bliver adgang til at indsende årsrapporter mv. på "et sprog, der sædvanligvis anvendes i internationale finanskredse", uanset om virksomheden er børsnoteret eller ej. Det kan med fordel anføres tydeligt i lovtæksten og i lovbemærkningerne til § 157, hvorvidt de lempeligere sprogkrav gælder for alle virksomheder, der er omfattet af årsregnskabsloven.
- I relation til halvårsrapporten (lov om værdipapirhandel, § 27, stk. 7) ser FSR gerne, jf. også vores høringssvar af 16. juni 2006 (præhøring), at der i forbindelse med lovforslaget sker en analyse og stillingtagen til fordele og ulemper ved revision eller review af denne rapport, jf. art. 5, stk. 5, i gennemsigtighedsdirektivet. Så vidt det er FSR bekendt, er der i England krav om en uafhængig gennemgang af halvårsrapporten, som foretages af virksomhedens revisor. Ifølge den nye svenske "kod för bolagsstyrning" skal mindst én delårsrapport i årets løb "granskas översiktligt av revisorn". Der er, så vidt FSR kan vurdere, en stigende interesse hos investorer og andre regnskabsbrugere for delårsrapporter fra børsnoterede selskaber, herunder for at sikre troværdigheden af disse rapporter.

FSR står naturligvis gerne til rådighed, hvis Finanstilsynet ønsker en uddybning af ovennævnte bemærkninger.

Med venlig hilsen

Niels Ebbe Andersen
fagdirektør

Ole Steen Jørgensen
afdelingschef



DEN DANSKE BØRSMÆGLERFORENING

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Høring over forslag til lov om ændring af værdipapirhandelsloven og andre love med henblik på gennemførelse af MiFID og gennemsigtighedsdirektivet

Finansrådet og Børsmæglerforeningen har den 30. juni 2006 modtaget Finanstilsynets forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven i høring. Lovene skal gennemføre direktivet for markeder for finansielle instrumenter (MiFID-direktivet) og gennemsigtighedsdirektivet. Lovudkastet giver foreningerne anledning til nedenstående bemærkninger.

Generelle kommentarer

Indledningsvist ønsker foreningerne at pege på, at det bør fremgå klart af de indledende bemærkninger i lovudkastet, i hvilket omfang Finanstilsynet kan fastsætte supplerende regler til lovudkastet ved bekendtgørelser. Lamfalussy-proceduren, efter hvilken direktiverne og deres tekniske gennemførelsesregler (såkaldte niveau 2-regler) vedtages, indebærer, at der nødvendigvis må implementeres en række centrale bestemmelser i bekendtgørelsesform. Foreningerne mener, at det er væsentligt, at det er klart afgrænset i lovudkastet, hvilke områder Finanstilsynet kan regulere ved bekendtgørelse. I den forbindelse bør det præciseres, om Finanstilsynet agter at udstede bekendtgørelser, der går ud over niveau 2-reglerne, som afventes fra Kommissionen. Som eksempel kan nævnes lovforslagets § 2, hvor det af bemærkningerne til **nr. 24** fremgår, at Finanstilsynet efter forslaget til stk. 5 kan udstede regler i bekendtgørelsesform om de i § 71 nævnte forhold for værdipapirhandlere. Forventer Finanstilsynet at fastsætte nærmere regler udover de, som måtte blive fastsat på niveau 2 af Kommissionen?

Herudover mener foreningerne, at de forskellige begreber, der introduceres med lovudkastet, bør defineres i diverse loves indledende bestemmelser. Eksempelvis bør et begreb som "systematisk internalisering" forklares i de indledende bestemmelser til værdipapirhandelsloven.

Endelig ønsker foreningerne at pege på, at der tilsyneladende ikke er hjemmel til at fastsætte nærmere regler vedrørende outsourcing i lovudka-

18. august 2006

Finansrådets Hus
Amallegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Journalnr. 514/06
Dok. nr. 151100-v1

stet, hvilket formentlig skyldes, at man afventer arbejdet, der pågår i CEPS (Centre for European Policy Studies) vedrørende outsourcing.

Side 2

Foreningerne har for overskuelighedens skyld delt bemærkningerne til lovudkastet op i bemærkninger vedrørende MiFID og bemærkninger vedrørende gennemsigtheddirektivet.

Journalnr. 514/06

Dok. nr. 151100-v1

Lovudkastet vedrørende MiFID

Lovudkastets generelle bemærkninger

Vedrørende **pkt. 2.2** giver bemærkningerne grobund for tvivl, når der henvises til reglerne om prospekter i tredje afsnit, idet der ligeledes er prospektpligt ved udbud til offentligheden (i.e. udbud til en større kreds end 100 personer), selvom det pågældende værdipapir ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller påtænkes handlet på en alternativ markedsplads. Henvisningen til prospektreglerne bør derfor udgå.

Vedrørende **pkt. 2.3, pkt. 4.1.1.3** synes det at kunne udledes, at rådgivning om kapitalstrukturer og industristrategier ikke er omfattet af den licensbelagte aktivitet, investeringsrådgivning, hvis denne form for rådgivning kun omfatter den nævnte aktivitet. Samtidig fremgår det, at investeringsrådgivning kan omfatte anden virksomhed, som knytter sig til investeringsrådgivning, herunder rådgivning om kapitalstrukturer og industristrategier. Det er foreningernes opfattelse, at dette kræver en nærmere afgrænsning.

Det fremgår af **pkt. 2.4**, at værdipapirhandleren i forbindelse med en værdipapirhandel skal sikre sin kunde det bedst mulige resultat under de givne forudsætninger. Dette går imidlertid videre end direktivets formulering, hvoraf det følger, at værdipapirhandleren skal træffe alle rimelige forholdsregler for at sikre kunden det bedst mulige resultat, jf. direktivets artikel 21, stk. 1. Bemærkningerne må bringes i overensstemmelse med direktivets ordlyd.

Vedrørende **pkt. 2.5** er det uklart, hvem der har tilsynsmyndigheden i den situation, hvor en udenlandsk filial udfører "cross border" virksomhed tilbage til hjemlandet. Er det i den situation værtslandet eller hjemlandet som har tilsynsmyndigheden med reglerne om god forretningskik? Såfremt det er myndigheden i værtslandet, vil situationen være den, at denne skal udøve tilsyn på hjemlandets territorium og på baggrund af værtslandets regler.

Med hensyn til **pkt. 4.1.1** savnes der en henvisning til definitionen af investeringservice i § 5, stk. 1 nr. 4 i FIL.

Det fremgår af **pkt. 4.1.1.1**, at der overordnet er tale om mere detaljerede og skærpede krav til organisation og indretning af virksomheden med henblik på at beskytte kunderne mod interessekonflikter. Der savnes imidlertid en beskrivelse af, hvori skærpsen består, idet der allerede i dag findes

udførlige regler om blandt andet 'chinese walls'. Der henvises i øvrigt til foreningernes bemærkninger til lovudkastets § 2 **nr. 24**.

Side 3

Vedrørende **pkt. 4.1.1.3** er det uklart, hvordan best execution-reglerne kan være relevante for investeringsrådgivere, som ikke må udøve værdipapirhandel, men alene rådgive herom. Best execution-begrebet relaterer sig til transaktioner med værdipapirer.

Journalnr. 514/06

Dok. nr. 151100-v1

Med hensyn til **pkt. 4.1.2.5** vedrørende systematisk internalisering henvises til foreningernes bemærkninger til lovudkastets § 1 nr. 65 vedrørende § 33 a.

Det fremgår af **pkt. 6.1**, at de administrative byrder i forbindelse med lovforslaget vil udgøre over 10.000 timer for erhvervslivet i forbindelse med implementering af lovforslaget. Dette skøn ligger langt under, hvad det faktisk må forventes at koste erhvervslivet. Herudover er skønnet i forbindelse med implementeringen af gennemsigtighedsdirektivet tilsvarende 10.000 timer. Det er foreningernes vurdering, at der er væsentlige forskelle i konsekvenserne for erhvervslivet med hensyn til implementeringen af de to direktiver, og det kan således undre, at skønnet ligger på samme timeantal. De 10.000 timer synes dog mere realistiske i forbindelse med implementeringen af gennemsigtighedsdirektivet.

Lovudkastets § 1

Vedrørende **nr. 4** er det i forbindelse med § 2 uklart, hvad der menes med begrebet "partnerskab" jf. § 2, **nr. 1**, litra a. Menes der eksempelvis partnerselskaber, jf. aktieselskabslovens § 173? Herudover bør § 2, stk. 1, udtømmende gøre op med de finansielle instrumenter, der findes i dag. Finanstilsynet kan efter stk. 2 fastsætte nærmere regler om de instrumenter, som måtte komme til efterfølgende. Foreningerne ser ikke behovet for eksemplificeringen i § 2, **nr. 1**.

Vedrørende **nr. 6** er bemærkningerne til § 4, stk. 2 vanskelige at læse. Der ønskes en mere præcis beskrivelse af, hvilke regler fjernmedlemmer er underlagt, og hvilke bestemmelser hjemlen tænkes anvendt på.

Definitionen af alternativ markedsplads i **nr. 9** er uklar og ønskes præciseret.

I **nr. 30** bør det i forbindelse med § 18 a præciseres, at det ikke er en omkostningsbetragtning, der er lagt til grund i direktivets regler for prisfastsættelsen, men at man med bestemmelsen ønsker at sikre, at en dominerende status ikke udnyttes. De bagvedliggende konkurrencemæssige hensyn bør præciseres således, at det fremgår klarere, at priser ligeledes kan afspejle forretningsmæssige vilkår. En omkostningsbestemt pligt ville stille danske udbydere i en konkurrencemæssig ufordelagtig situation i forhold til udenlandske udbydere.

Vedrørende § 18 a og 18 b er det uklart, om der er en forskel i forhold til de situationer, hvor der skal offentliggøres priser efter mv. efter § 18 a (før-handelsgennemsigtighed) og de situationer, hvor der skal offentliggøres diverse oplysninger efter § 18 b (efterhandelsgennemsigtighed). I § 18 a omtales "aktier, der handels i markedets systemer" og i § 18 b omtales "aktier, der er optaget til handel på markedet". Kredsen af de i § 18 b nævnte aktier synes umiddelbart bredere, som bestemmelsen er formuleret. Spørgsmålet er, om dette er tilsigtet.

Vedrørende **nr. 33** efterlyses til § 21, stk. 1, en nærmere definition af frit omsættelige værdipapirer. Definitionen bør placeres i lovens indledende bestemmelser.

I relation til **nr. 34** vedrørende § 23, stk. 1 mener foreningerne, at der bør være en henvisning til de relevante undtagelser fra prospektreglerne.

I relation til **nr. 65** vedrørende § 33 om transaktionsindberetningen ønsker foreningerne at pege på, at Finanstilsynet efter foreningernes vurdering alene kan implementere niveau 2-forordningens fakultative bestemmelse vedrørende kunde-id ved lov. Idet lovforslaget ikke omtaler kunde-id tager foreningerne det som udtryk for, at man i Danmark indtil videre har fravalgt at bruge denne mulighed. Kunde-id vil herefter først kunne indføres ved fornyet lovgivning. Idet indførelse af kunde-id vil være forbundet med økonomiske omkostninger for branchen samt rejser en række persondataetiske spørgsmål, er det centralt, at der ikke indføres krav om kunde-id, før en grundig cost-benefit analyse er foretaget.

Vedrørende § 33 a mener foreningerne, at lovtæksten bør opdeles i definitionen af værdipapirhandlere, der systematisk internaliserer, og som bør fremgå af de indledende bestemmelser til værdipapirhandelsloven, og i den pligt bestemmelsen medfører for de pågældende.

Herudover efterlyser foreningerne både i relation til § 33 a og b en nærmere præcisering af begrebet "handel uden for et reguleret marked eller MHF". Begrebet "handel uden for et reguleret marked eller MHF" er centralt for bestemmelsens anvendelsesområde, og det er derfor væsentligt, at begrebet er klart defineret. I den forbindelse ønskes det afklaret, om handler gennemført under reglerne, fastsat af det pågældende marked vil være omfattet af beskrivelsen.

Af bemærkningerne til § 33 a fremgår følgende vedrørende strakshandel: "I hvilket omfang strakshandelsordningerne vil blive berørt, vil først blive afklaret, når Kommissionen har vedtaget nærmere gennemførelsesbestemmelser." Det fremgår videre af næste afsnit: "Der findes ikke regler om førhandelsgennemsigtighed for strakshandelsordninger i den gældende lov. Der foreslås derfor en ny § 33 a, der indeholder regler om førhandelsgennemsigtighed for værdipapirhandlere, der foretager systematisk internalisering."

Foreningerne har noteret sig, at det på nuværende tidspunkt ikke er afklaret, hvorvidt de danske strakshandelsordninger i det hele taget vil blive omfattet af reglerne for systematisk internalisering og i givet fald i hvilket omfang, de vil blive omfattet. Lovbemærkningerne bør derfor ændres, idet de afspejler den forudopfattelse, at der vil gælde regler om førhandelsgennemsigthed (systematisk internalisering) for strakshandelsordninger.

Side 5

Journalnr. 514/06

Dok. nr. 151100-v1

Herudover kan § 33 a, stk. 3, læses således, at værdipapirhandlere, der systematisk internaliserer i aktier for størrelser op til normal markedsstørrelse er forpligtet til at stille priser i ikke-likvide aktier, de ikke handler i. Bestemmelsen må forstås således, at det alene er værdipapirhandlere, der systematisk handler i de pågældende illikvide aktier, som også bliver forpligtet til at stille priser i den pågældende aktie.

Lovforslagets § 2

Vedrørende **nr. 10** om afgrænsning af begrebet investeringsservice ønsker foreningerne at pege på den uoverensstemmelse, der er mellem terminologien investeringsservice i § 5, stk. 1, nr. 4, og i overskriften "Værdipapirhandlere" i bilag 4, afsnit a, hvortil der henvises i lovbestemmelsen. Begrebet "investeringsservice" indebærer en aktivitet, mens "værdipapirhandlere" relaterer sig til den juridiske person. Foreningerne finder generelt, at der bør være konsistens ved brugen af terminologi og efterlyser en afklaring af forskellen i begreberne "værdipapirer" over for "instrumenter". Foreningen foreslår, at begrebet "værdipapirer" fastholdes konsekvent i såvel værdipapirhandelsloven som i lov om finansiel virksomhed, og at der sker en udvidelse af værdipapirbegrebet således, at det også omfatter de nye typer, som omfattes af reglerne i kraft af MiFID.

Det følger af **nr. 24** vedrørende § 72 i stk. 2, nr. 2, at virksomhederne skal indføre en række organisatoriske ordninger med henblik på at imødegå interessekonflikter. Ordningerne skal blandt andet sikre, at interessekonflikter mellem virksomheden og dens kunder samt kunderne imellem minimeres, og at virksomheden ved udførelse af sin virksomhed tager hensyn til markedets integritet. Det fremgår også, at virksomhederne har pligt til at identificere mulige interessekonflikter, der kan skade kundens interesser og til at indrette virksomheden således, at interessekonflikter begrænses på en effektiv måde. Det fremgår videre, at det vil være op til ledelsen i den enkelte virksomhed ud fra en analyse af de produkter og serviceydelser, kunderne tilbydes og ud fra virksomhedens organisation at identificere mulige interessekonflikter og begrænse den mest muligt.

Som bestemmelsen og bemærkningerne hertil er formuleret, lægges der op til, at der er tale om nye forpligtelser på området. Det er imidlertid uklart, hvori disse nye forpligtelser reelt består sammenholdt med de gældende forpligtelser på området. Allerede i dag er der eksempelvis etableret "chinese walls" med henblik på at imødegå interessekonflikter såvel som forbud mod "frontrunning". Som lovforslaget og bemærkningerne hertil er formuleret, kunne det tolkes således, at virksomhederne nødvendigvis må nedbryde disse "chinese walls" med henblik på at identificere potentielle interessekon-

flikter for at efterleve de nye regler, hvilket næppe kan være tilfældet. Bemærkningerne skal præciseres således, at det står klart, hvilke nye krav der stilles til virksomhederne sammenholdt med de gældende krav på området herunder som følge af markedsmisbrugsdirektivets regler om investeringsanalyser.

I relation til **nr. 36** finder foreningerne det uhensigtsmæssigt, at den licensbelagte aktivitet i § 343 b er defineret som investeringsrådgivning, da det kun er visse råd om investering, der er omfattet af licenskravet. Endvidere finder foreningerne, at ordene i § 343 b "personlig anbefaling til en kunde" bør ændres til "anbefaling til en kunde personligt", idet "personlig anbefaling" er tvetydigt. Endelig ønsker foreningerne, at der gives en udtrykkelig bemyndigelse (i overensstemmelse med niveau 2-reglerne) til Finanstilsynet til at præcisere nærmere, hvilke typer af anbefalinger, der skal være omfattet af den licensbelagte aktivitet.

Lovudkastets § 5

Foreningerne foreslår, at bestemmelsen i Fil-lovens bilag 4 afsnit B, nr. 8) vedrørende formidling og rådgivning om lån og kreditter til gearede investeringer træder i kraft 1. januar 2007, idet denne bestemmelse er uafhængig af implementeringen af MiFID.

Lovudkastet vedrørende gennemsigtheddirektivet

Indledningsvis vedrørende gennemsigtheddirektivet ønsker foreningerne at pege på, at der med ikrafttrædelsesdatoen den 1. januar 2007 er tale om en meget kort frist for virksomhederne til at indrette sig efter de nye regler, herunder henset til at en række af reglerne først vil blive udstedt ved bekendtgørelser i løbet af efteråret 2006. Reglerne skal ifølge direktivet først træde i kraft 20. januar 2007, hvorfor ikrafttrædelsen bør ændres i overensstemmelse hermed. Det bør dog præciseres i lovteksten, at bestemmelser vedrørende regnskabsinformationer gælder for de regnskabsår, der begynder 1. januar 2007.

Det er herudover væsentligt, at arbejdet med bekendtgørelsen fremskynedes, da det allerede nu er vanskeligt for virksomhederne at nå fristen den 1. januar 2007.

Lovudkastets § 1

Vedrørende **nr. 53** og **54** er der i begge bestemmelser henvist til en § 27 a, stk. 4, hvilket umiddelbart synes at bero på en fejl.

Herudover i relation til **nr. 53** finder foreningerne det hensigtsmæssigt, at 27 a, stk. 2 rettes således, at det fremgår, at oplysningerne skal offentliggøres på en sådan måde, at de hurtigt bliver tilgængelige for offentligheden i Den Europæiske Union m.v., og at man lader ordet "hele" udgå. I og med det ikke er hensigten med reglerne, at oplysningerne skal nå enhver lokalavis, kan det give grobund for tvivl, at det fremgår, at oplysningerne skal

gøres tilgængelige i "hele" Den Europæiske Union. En henvisning til Den Europæiske Union må være tilstrækkelig.

Side 7

Til **nr. 58** om § 29 bør lovteksten ændres, således at ordlyden "lade oplysningerne registrere" i stk. 1, andet punktum ændres til, at den pågældende skal sende eller meddele besiddelserne til Finanstilsynet. Terminologien "lade oplysningerne registrere" giver grobund for tvivl, og det bør præciseres, at forpligtelsen for udsteder ikke går videre end at sende oplysningerne til Finanstilsynet.

Journalnr. 514/06

Dok. nr. 151100-v1

Nr. 60 og **61** vedrører begge en § 29 a. Dette må bero på en fejl, og det er uklart, hvordan § 29 a skal læses.

Det fremgår af bemærkningerne til **nr. 68** i relation til, hvornår udstedere har opfyldt deres oplysningsforpligtelse, at det med lovudkastet ikke længere er muligt at fastslå, hvornår offentliggørelse ubetinget må anses for at være sket, og oplysningen dermed ikke længere vil have karakter af intern viden. Det fremgår videre, at dette vil bero på en konkret vurdering af, om der er sket en for markedet generel og relevant videreformidling. Denne lovbemærkning giver grobund for fortolkningstvivel og bør således udgå.

Det er væsentlig at fastholde, at intern viden er behørigt offentliggjort, når der er sket en for markedet generel og relevant videreformidling. Når dette er sket, har udsteder opfyldt sin oplysningsforpligtelse. Det må herefter afklares, eventuelt i forbindelse med bekendtgørelsen til gennemsigtighedsdirektivet, hvad der udgør en for markedet generel og relevant videreformidling. Der må opstilles nogle kriterier, og det er ikke tilstrækkeligt – herunder af retssikkerhedsmæssige hensyn – at der alene i lovbemærkningerne opstilles formodninger for, hvornår der er sket en for markedet generel og relevant videreformidling. Der er tale om strafbelagte bestemmelser.

Vedrørende **nr. 109** om § 84 c, stk. 2 nr. 2, fremgår det, at tilsynet kan offentliggøre navnet på en virksomhed eller en fysisk person, som i henhold til § 83, stk. 1 meddeles en påtale for overtrædelse af loven eller bestemmelser fastsat i medfør heraf. Som noget nyt kan dette i henhold til § 84 c, stk. 2, nr. 2 ske også i sager om overtrædelse af reglerne om offentliggørelse af års- og halvårsrapporter, jf. § 27, stk. 7. Foreningerne antager, at bemærkningerne skal læses således, at offentliggørelse af navn kun kan komme på tale, såfremt tidsfristerne for offentliggørelse af års- og halvårsrapporter ikke er overholdt, hvorimod indholdsmæssige mangler i års-/halvårsrapporten ikke legaliserer tilsynets offentliggørelse af navn. Dette bør præciseres.

Videre vedrørende **nr. 109** om § 84 c, stk. 2, nr. 3, bør betegnelsen "foreløbig ledelseserklæring" bringes i overensstemmelse med terminologien "periodemeddelelser", jf. værdipapirhandelslovens § 27, stk. 8. Det samme bør ske i bemærkningerne til **nr. 109**.

Lovudkastets § 3

Det fremgår af § 73, stk. 5, at selskabet skal stille en skriftlig eller elektronisk fuldmagtsblanket til rådighed for stemmeberettigede aktionærer på generalforsamlingen. Af de generelle bemærkninger i **pkt. 4.2** fremgår det alene, at en elektronisk blanket kan stilles til rådighed, hvilket ikke er i overensstemmelse med lovbestemmelsen.

Journalnr. 514/06

Dok. nr. 151100-v1

Lovudkastets § 4

Vedrørende **nr. 6** om årsregnskabslovens § 102, stk. 3, bør ordlyden "usikkerhedsfaktorer, som de står over for" ændres til samme ordlyd som i den foreslåede § 185, stk. 1, nr. 3, i FIL (lovforslagets § 2, nr. 32) til "usikkerhedsfaktorer, som virksomheden henholdsvis koncernen kan påvirkes af". Samme rettelse bør ske i bemærkningerne hertil. Herudover bør terminologien i bemærkningerne "stillingsbetegnelse" ændres til "funktion i forhold til virksomheden".

Såfremt bemærkningerne giver anledning til spørgsmål, står foreningerne selvsagt til rådighed.

Med venlig hilsen

Sidsel Nordengaard

Direkte 3370 1064
sin@finansraadet.dk

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att. Charlotte S. Brøndsted

København, den 18. august 2006

Udkast

Høring vedr. lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven.

Under henvisning til det modtagne lovudkast har vi følgende bemærkninger til ændringerne i lov om finansiel virksomhed angående gennemførelse af MiFID:

Lovforslagets § 2, nr. 55

I § 10, stk. 2, samt bilag 4 og 5, der drejer sig om, hvilke aktiviteter investeringsforvaltningsselskaber kan få tilladelse til, foreslås ændret som følge af implementering af MiFID-direktivet. Der er ifølge bemærkningerne ikke tilsigtet nogen ændring i forhold til de eksisterende regler, ud over hvad der følger af MiFID-direktivet. Dog er andele i godkendte fåmandsforeninger gledet ud af bilag 5 om de instrumenter, aktiviteterne skønsmæssig porteføljepleje og investeringsrådgivning kan udføres med. Det nugældende bilag 5 omfatter således: "*Andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger, hedgeforeninger, udenlandske investeringsinstitutter og andre kollektive investeringsordninger omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.*", hvor bilag 5 i lovforslaget alene nævner "*andele i kollektive investeringsordninger omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og andele i andre institutter for kollektiv investering*".

Af bemærkningerne i lovforslaget til § 2 i lov om værdipapirhandel fremgår det, at fåmandsforeninger ikke er kollektive investeringsordninger, og at andele i sådanne foreninger derfor ikke er omfattet af bestemmelsen. Det fremgår samtidig af bemærkningerne til bilag 5, at "Listen over finansielle instrumenter i bilag 5 vil svare til listen over værdipapirer i lov om værdipapirhandel m.v. § 2, jf. forslaget § 1, nr. [xx], idet listen i lov om finansiel virksomhed dog ikke omfatter omsættelige pantebreve med pant i fast ejendom eller løsøre." Andele i godkendte fåmandsforeninger bør således specifikt nævnes som et instrument, der er omfattet af bilag 5.

Amaliegade 31
DK 1256 København K,
Tlf. +45 3332 2981
Fax + 45 3393 9506
E-mail: info@ifr.dk
www.ifr.dk



Der foreslås indsat et nyt kapitel i lov om finansiel virksomhed om investeringsrådgivere, hvorefter investeringsrådgivere vil blive underlagt finansielt tilsyn. Tilsynet bedes bekræfte, at rådgivere, der har fået tilladelse til at udøve investeringsrådgivning i henhold til det nye kapitel kan rådgive investeringsforeninger mv. i henhold til FIL § 103, stk. 1 og LIS § 40, stk. 1

For så vidt angår ændring af lov om værdipapirhandel om gennemførelse af gennemsigtighedsdirektivet har vi følgende bemærkninger:

Generelt

Vi noterer os, at det fremgår af gennemsigtighedsdirektivet artikel 1, stk. 2, at direktivet ikke finder anvendelse på investeringsforeninger og specialforeninger mv. Vi forudsætter derfor, at direktivet implementeres i overensstemmelse med disse intentioner, idet investeringsforeningsandele har en række karakteristika, der adskiller sig fra investeringer i andre børsnoterede værdipapirer. Vi skal anmode tilsynet om at bekræfte dette. Ved en gennemgang af lovforslaget forekommer det imidlertid at være noget uklart, i hvilket omfang de enkelte bestemmelser finder anvendelse på investeringsforeninger mv., dog med undtagelse af kommentaren til nr. 53 (§ 27 a). For at skabe klarhed om lovens anvendelsesområde, skal vi derfor anmode om, at det i selve loven kommer til at fremgå klart, at bestemmelserne, der implementeres i henhold til gennemsigtighedsdirektivet ikke finder anvendelse for investeringsforeninger mv.

Lovforslagets § 1, nr. 58

Af § 29, stk. 1, 2. pkt. fremgår det, at *"samtidig med meddelelsen til selskabet, skal den pågældende lade oplysningerne om besiddelse registrere hos Finanstilsynet"*. Af bemærkningerne hertil fremgår det, at *"aktionæren skal samtidig med anmeldelse af oplysningerne til selskabet lade oplysningerne registrere hos Finanstilsynet"*.

Det virker ikke korrekt, at det er aktionæren der skal lade oplysningerne registrere hos Finanstilsynet. I lighed med alle øvrige bestemmelser, og tankegangen bag § 27 a, bør det være udsteder, der sørger for registreringen hos Finanstilsynet. Dette støttes da også af bemærkningerne til § 27 a, idet det fremgår af bemærkningerne til dennes stk. 2, at *"registreringen skal ske samtidig med offentliggørelsen af oplysningerne. Det betyder, at oplysningerne ikke kan registreres før de er offentliggjorte"*. Eftersom det er udsteder, der iht. § 29 skal offentliggøre oplysningen, bør det også være udsteder, der sørger for registreringen hos Finanstilsynet, jf. ovennævnte citering fra bemærkningerne.

Lovforslagets § 1, nr. 53

Lovteksten i § 27, stk. 2, samt alle øvrige steder hvor der er en henvisning til oplysninger der skal registreres, bør ændres således, at ordlyden "lade oplysningerne registrere" ændres til, at den pågældende skal sende oplysningerne til Finanstilsynet. Terminologien "lade oplysningerne registrere" er for upræcis, idet forpligtelsen reelt indebærer, at oplysningerne skal sendes til Finanstilsynet.

Hvis der er spørgsmål til det anførte, står IFR naturligvis til rådighed.



Med venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet

Jens Jørgen Holm Møller

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Hermed fremsendes vores hørings svar til det fremsendte lovforslag vedrørende implementering af MiFID og gennemsigtighedsdirektivet.

Med venlig hilsen / Best regards

Per Schmidt

Souschef, cand. jur.



InvesteringsForeningsRådet

Amaliegade 31 Telefon +45 33 32 29 81

1256 København K Direkte +45 33 17 72 92

www.ifr.dk Telefax +45 33 93 95 06

ps@ifr.dk

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Annette Baes (FT)

Sendt: 20. juli 2006 10:12

Til: Charlotte S. Brøndsted (FT); Tina Oreskov (FT); Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring om lovforslag - implementering af MiFID-direktivet mv.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: RECP (FT)

Sendt: 19. juli 2006 14:49

Til: Annette Baes (FT)

Emne: VS: Høring om lovforslag - implementering af MiFID-direktivet mv.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Jesper Bo Nielsen [mailto:jn@finansforbundet.dk]

Sendt: 19. juli 2006 14:44

Til: finanstillsynet@ftnet.dk

Emne: Høring om lovforslag - implementering af MiFID-direktivet mv.

Finanstilsynet

Att: Charlotte S. Brøndsted

Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel mv., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og lov om årsregnskaber - gennemførelse af MiFID-direktivet og gennemsigtighedsdirektivet

Finansforbundet har modtaget ovennævnte udkast til lovforslag i høring.

Vi er overordnet enig i principperne bag lovforslaget vedr. gennemsigtighed, investeringservice og investorforhold. Vi har ingen bemærkninger til de ændrede regler angående aftaler om netting i betalingsystemer.

Specifikt vedr. investeringsrådgivning kan det tiltrædes, at der etableres en ordning, som indebærer, at der til udøvelse af investeringsrådgivning kræves tilladelse efter den foreslåede § 343 a, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed for de tilfælde, der ikke er omfattet af bestemmelsens stk. 2.

I relation til den foreslåede § 29 i værdipapirhandelsloven virker det umiddelbart paradoksalt, at implementering af gennemsigtighedsdirektivet medfører en - i hvert fald på papiret - længere reaktionsfrist for såvel aktionær som selskab til indberetning af erhvervelse eller afhændelse til besiddelse over eller under tærskelværdierne. Vi håber, at ændringen fra "straks" til "hurtigst muligt" ikke får nogen praktisk betydning, idet alle stakeholdere har en interesse i, at sådanne oplysninger bliver offentliggjort så hurtigt som overhovedet muligt.

På denne baggrund er vi i øvrigt naturligvis fuldstændig enige i, at de fristforlængelsesmuligheder, der ligger i gennemsigtighedsdirektivets art. 12, stk. 2 og 6 ikke bør medtages i den danske implementering.

Venlig hilsen

Jesper Bo Nielsen
Finansforbundet

JESPER BO NIELSEN / STEDFORTRÆDENDE AFDELINGSCHEF
JN@FINANSFORBUNDET.DK / DIREKTE 32 66 14 74

FINANSFORBUNDET / WWW.FINANSFORBUNDET.DK
LANGEBROGADE 5 / POSTBOKS 1960 / 1411 KØBENHAVN K
TELEFON 32 96 46 00 / TELEFAX 32 96 12 25

Virus checked by mailFence from Sure Solutions and nothing was found (www.SureSolutions.dk)

Dansk Industri og Danmarks Rederiforenings høringssvar til "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Finanstilsynet har d. 30. juni 2006 sendt "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven" i høring.

Dansk Industri og Danmarks Rederiforening har følgende bemærkninger til lovforslaget:

Indledningsvist gøres opmærksom på, at det ville være hensigtsmæssigt, såfremt der i lovforslaget var medtaget en implementeringsoversigt, der sammenfatter graden af implementering af direktiverne i de enkelte paragraffer i lovforslaget.

Grundlæggende finder vi det problematisk, at lovforslaget lægger op til at kompetencen på en række områder skal overføres fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen til Finanstilsynet. For ikke-finansielle virksomheder er det væsentligt, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsens kompetenceområde ikke begrænses.

Vi forstår, at de betydningsfulde undtagelsesbestemmelser i direktivets art. 2 vil blive implementeret i undtagelsesbekendtgørelsen med hjemmel i lov om finansielle virksomheder. Vi gør opmærksom på, at flere af undtagelsesbestemmelserne også har relevans for ikke-finansielle virksomheder, og at disse undtagelser er eller kan være af væsentlig betydning for sådanne virksomheder. Der burde måske i lovbemærkningerne være givet en kort omtale af, hvor og hvorledes undtagelsesbestemmelserne tænkes implementeret.

Det er af afgørende betydning for os, at vi bliver tidligt inddraget i overvejelserne om udformningen af de nye bekendtgørelser, bl.a. om undtagelsesbekendtgørelsen og bekendtgørelsen om periodemeddelelser.

§ 1, nummer 30 - værdipapirhandelsloven

Forslagets § 16 indeholder en definition af regulerede markedet.

Det fremgår af lovbemærkningerne, at der i definitionen er tilføjet, at et reguleret marked ikke er en multilateral handelsfacilitet. Dette fremgik af tidligere lovudkast, men ikke af det foreliggende lovudkast. Lovbemærkningerne skal her justeres.

§ 1, nummer 33 - værdipapirhandelsloven

Det fremgår af § 21, stk. 1, at operatøren af et reguleret marked skal fastsætte regler, der skal sikre at værdipapirerne er frit omsættelige.

Vi skal venligst anmode Finanstilsynet uddybe, hvilke restriktioner i omsætteligheden der vil kunne accepteres.

Ifølge § 21, stk. 3 kan en operatør af et reguleret marked uden udstederens samtykke optage et værdipapir til handel på det regulerede marked, hvis værdipapiret med udstederens samtykke er optaget til handel på et andet reguleret marked her i landet eller i et andet land inden for EU eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.

Forslaget bør gennemføres på en sådan måde, at det ikke påfører de udstedende virksomheder ekstra byrder eller omkostninger.

§ 1, nummer 34 - værdipapirhandelsloven

I § 23, stk. 1 lægges der op til, at prospektpligten ikke kun finder anvendelse på første udbud af værdipapirer, men også ved videresalg af værdipapirer, hvor der ikke tidligere har været offentliggjort et prospekt.

Vi er skeptisk overfor, at udsteder herved pålægges ekstra byrder og omkostninger i forhold til fx en rettet emission. Derudover skal vi pege på, at begrebet "videresalg" er uklart. Svarer dette til begrebet "udstede"?

§ 1, nummer 50 - værdipapirhandelsloven

I forhold til udsteders oplysningsforpligtelser fremgår det af § 27, stk. 3 at en udsteder alene er forpligtet til at offentliggøre intern viden i henhold til stk. 1 og 2 i forhold til det eller de regulerede markeder, hvor udstederen har anmodet om eller fået godkendt en optagelse af værdipapirer til handel.

Vi skal venligst anmode Finanstilsynet bekræfte, at bestemmelsen ikke gælder i forhold til de situationer, der beskrives under § 21, stk. 3, jf. lovforslagets § 1, punkt 33.

§ 1, nummer 51 - værdipapirhandelsloven

I § 27, stk. 8 fremgår, at en udsteder af aktier, der er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked, skal offentliggøre en periodemeddelelse i løbet af første henholdsvis anden halvårsperiode af regnskabsåret. Det følger, at udstedere der offentliggør kvartalsrapporter, ikke er forpligtet til at offentliggøre de nævnte periodemeddelelser.

Vi er som udgangspunkt imod, at børsnoterede virksomheder pålægges ekstra administrative byrder.

Der er tilsyneladende ikke er taget forbehold for markedsmisbrugsdirektivets art. 6, om at udstederen under visse omstændigheder kan undlade at offentliggøre en meddelelse. Dette forbehold fremgår endvidere af gennemsigtighedsdirektivets art. 6.

I forhold til indholdet af periodemeddelelser bør disse afspejle de krav, der fremgår af gennemsigtighedsdirektivet art. 6, stk. 1, der omhandler foreløbige ledelseserklæringer. Det bør præciseres, at der ikke skal afgives tal.

Det er væsentligt, at fastlæggelse af reglerne om kvartalsrapporter for de ikke-finansielle virksomheder bør ligge hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Disse rapporter kan aflægges med udgangspunkt i del-årsbekendtgørelsen.

§ 1, nummer 53 - værdipapirhandelsloven

Ifølge § 27 a, stk. 1 skal udsteder af værdipapirer ved offentliggørelse af oplysninger sikre, at offentliggørelsen sker på en sådan måde, at oplysningerne bliver tilgængelige for offentligheden i hele EU og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område. I lovbemærkningerne fremgår, at en sådan hurtig tilgængelighed bedst opnås ved brug af elektroniske midler i offentliggørelsesprocessen, idet investorerne hermed hurtigt får adgang til oplysningerne. Endvidere fremgår, at udstederen selv kan vælge, hvorledes offentliggørelsen finder sted, så længe oplysningerne bliver tilgængelige for offentligheden.

Vi skal venligst anmode Finanstilsynet uddybe, hvordan offentliggørelsen, registrering og opbevaring af oplysninger rent praktisk forventes at foregå. Vil det fortsat være tilstrækkeligt, at oplysningerne sendes til fx Københavns Fondsbørs? Det er vigtigt, at der ikke skabes usikkerhed for virksomhederne i forhold til offentliggørelsen af oplysninger. Der bør derfor etableres en ordning, så der kun skal anmeldes et sted.

Det fremgår af lovforslagets § 27 a, stk. 5, at bestemmelserne i § 27 a, stk. 1-3 ikke finder anvendelse på udstedere omfattet af § 27 b, jf. lovforslagets § 1, nummer 55. Bestemmelsen i § 27 b indeholder regler om, at udstedere mindst en gang årligt skal udarbejde en liste over de oplysninger, som udstederen gennem de sidste 12 måneder har offentliggjort eller stillet til rådighed for offentligheden.

Det er uklart i lovforslaget, hvorvidt det er udstederne eller det årlige dokument, der er undtaget i § 27 a, stk. 5? Såfremt der er tale om sidstnævnte, bør dette fremhæves tydeligere i lovforslaget.

§ 1, nummer 56 - værdipapirhandelsloven

I forslaget til § 28, stk. 1 lægges der op til en videreførelse af det gældende gennemsigtighedsniveau i forbindelse med meddelelse om ændringer i egne aktier (intervaller på 2 %). Det fremgår af bemærkningerne, at bestemmelsen gennemfører gennemsigtighedsdirektivets artikel 14.

Der skal gøres opmærksom på, at Danmark på dette punkt går unødigt videre end gennemsigtighedsdirektivets artikel 14, der indeholder referencer til tærskler på 5 % eller 10 % af stemmerettighederne.

§ 1, nummer 58 - værdipapirhandelsloven

Reglerne for flagningspligten i § 29, stk. 2 i forbindelse med ændringer i aktiebesiddelser ændres. Tidligere skulle der bl.a. meddeles ændringer i besiddelsesforhold med 5 % mellemrum fra 10 % til 100 % samt ved 1/3 og 2/3. Flagingspligten reduceres fremover til 5, 10, 15, 20, 25, 50 og 90 % samt ved 1/3 og 2/3.

Vi er positive overfor denne reduktion i administrative byrder, der lægger sig op af gennemsigthedensdirektivets art. 9.

I § 29, stk. 3 fremgår, at Finanstilsynet kan bestemme, at pligten til at give meddelelse i henhold til § 29, stk. 1 omfatter andre værdipapirer, der giver ret til at erhverve aktier.

Der skal gøres opmærksom på, at det ikke er helt klart, hvorvidt begrebet "ret" dækker over både ret og pligt. Forskellen kan illustreres med følgende. En option giver en ret, men ikke en pligt til at erhverve aktier, hvorimod en future giver en pligt til at købe henholdsvis sælge aktier.

I § 29, stk. 4 lægges der op til, at Finanstilsynet skal kunne fastsætte nærmere regler om besiddelse og om meddelelse af besiddelse af aktier.

Vi finder, at kompetencen på dette område fortsat bør ligge hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen og ikke overflyttes til Finanstilsynet. Til støtte for dette synspunkt skal fremhæves, at Erhvervs- og Selskabsstyrelsen jo har bekendtgørelseskompetencen med hensyn til ikke-børsnoterede selskaber.

§ 1, nummer 62 - værdipapirhandelsloven

I § 30 lægges der op til, at Finanstilsynet fastsætter nærmere regler om bl.a. indholdet af periodemeddelelser.

Ifølge gennemsigthedensdirektivets artikel 6. stk. 1 indeholder periodemeddelelser en generel beskrivelse af udstederens og de af denne kontrollerede virksomheders finansielle stilling og resultater i den pågældende periode. Det bør præciseres, at der ikke efter § 30 skal afgives tal.

I den foreslåede § 30, stk. 1, 2. pkt. lægges der op til at Finanstilsynet kan udstede nærmere regler om offentliggørelse, registrering og opbevaring fra udstedere, hvis registrerede hjemland ikke er Danmark.

Det fremgår af lovbemærkningerne, at myndighederne kan stille strengere krav til udstedere der er hjemmehørende i Danmark. Vi finder, at danske virksomheder ikke bør behandles strengere end udenlandske udstedere.

Vi finder det betænkeligt, at det uden videre angivelse er Finanstilsynet, som fastsætter indholdet af periodemeddelelser. Det bør være Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, svarende til hvad der gælder andre regnskabsmeddelelser for ikke-finansielle virksomheder.

§ 1, nummer 68 - værdipapirhandelsloven

I bestemmelsen om misbrug af intern viden lægges der op til, at § 34, stk. 2, 3 pkt. ophæves, dvs. "som sådan offentliggørelse anses meddelelse til en fondsbørs, en auto-

riseret markedsplads eller et tilsvarende reguleret marked, når oplysningen er videre-sendt herfra" udgår. Reglen for hvornår en oplysning med sikkerhed kan anses for of-fentliggjort fjernes hermed. Det fremgår af bemærkninger, at det fremover vil bero på en konkret vurdering af, om der er sket en for markedet generel og relevant videre-formidling.

Vi finder, at denne bestemmelse skaber unødigt usikkerhed for de udstedende virk-somheder i forhold til reglerne om intern viden, idet det ikke længere er muligt at fastslå, hvornår offentliggørelse ubetinget må anses for at være sket. Det er ikke tjen-ligt for nogen, at der hersker usikkerhed herom. For virksomhederne er det afgøren-de, at bestemmelsen er operationel og ikke giver anledning til tvivl eller usikkerhed.

§ 1, nummer 87 - værdipapirhandelsloven

Det foreslås at Fondsrådets regnskabskontrol i § 83, stk. 2 udvides til også at omfatte udstedere fra lande uden for den Europæiske Union, som fællesskabet ikke har en af-tale med.

Det bør i lovbemærkningerne nævnes, at Fondsrådet har mulighed for selv at under-søge eller mulighed for at lave en bilateral aftale med en lokal myndighed, der be-skæftiger sig med den regnskabsmæssige kontrol.

§ 1, nummer 120 - værdipapirhandelsloven

I § 93, stk. 2 lægges der op til, at Finanstilsynet kan slette eller suspendere et værdi-papir fra handel på et reguleret marked eller på en multilateral handelsfacilitet her i landet, hvis det pågældende værdipapir er suspenderet eller slettet på et reguleret marked inden for EU eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.

Vi skal venligst anmode Finanstilsynet uddybe, hvordan denne bestemmelse hænger sammen med forslaget i § 21, stk. 3, hvorefter en operatør af et reguleret marked uden udstederens samtykke kan optage et værdipapir til handel

§ 3, nummer 4 - aktieselskabsloven

Reglerne for flagningspligten i Aktieselskabslovens § 28, stk. 1, nr. 2 i forbindelse med ændringer i aktiebesiddelser ændres. Tidligere skulle der bl.a. meddeles ændrin-ger i besiddelsesforhold med 5 % mellemrum fra 10 % til 100 % samt ved 1/3 og 2/3. Flag-ningspligten reduceres fremover til 5, 10, 15, 20, 25, 50 og 90 % samt ved 1/3 og 2/3. Dette modsvarer den foreslåede ændring af værdipapirhandelslovens § 29, stk. 2, jf. lovforslagets § 1, punkt 58.

Vi er positive overfor denne reduktion i administrative byrder, der lægger sig op af gennemsigthedsdirektivets art. 9.

§ 5 - ikrafttrædelse

Bestemmelsen omhandler ikrafttrædelsestidspunkter.

Vi finder, at ikrafttrædelsesbestemmelsen i forhold til bl.a. lovforslagets § 1, nummer 51 bør formuleres klarere - bl.a. således, at det er klarere, hvornår den første perio-demeddelelse skal afgives.

Med venlig hilsen

Tine Roed
Underdirektør
Dansk Industri

Uffe Lind Rasmussen
Afdelingschef
Danmarks Rederiforening



FINANSTILSYNET

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Søren Thestrup [sth@danskamp.dk]**Sendt:** 7. september 2006 13:54**Til:** csb@ftnet.dk**Emne:** VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"**docId:** <http://saga/ftp02/DOK343743>**SJ:** -1

Kære Charlotte,

Dansk AMP har ikke kommentarer til det fremsendte lovforslag.

Med venlig hilsen/kind regards
Dansk AMP**Søren Thestrup**
administrerende direktørDansk Autoriseret Markedsplads A/S
Horsens Hus
Holmboes Alle 1, 9. sal
8700 Horsens
Telefon (+45) 70 227 228
Telefax (+45) 70 227 230

Vi gør opmærksom på, at denne e-mail kan indeholde fortrolig information. Hvis du ved en fejtagelse modtager e-mailen, beder vi dig venligst informere afsender om fejlen ved at bruge svar-funktionen. Samtidig beder vi dig slette e-mailen i dit system uden at videresende eller kopiere den.

Selv om e-mailen og ethvert vedhæftet bilag efter vores overbevisning er fri for virus og andre fejl, som kan påvirke computeren eller it-systemet, hvori den modtages og læses, åbnes den på modtagerens eget ansvar. Vi påtager os ikke noget ansvar for tab og skade, som er opstået i forbindelse med at modtage og bruge e-mailen.

Please note that this message may contain confidential information. If you have received this message by mistake, please inform the sender of the mistake by sending a reply, then delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.

Fra: Kirsten Grandahl (FT) [mailto:KIG@FTNET.DK]**Sendt:** 3. juli 2006 10:09**Sendt til:** Finanstilsynet**Samtale:** Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"**Emne:** Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Grundet manglende høringsbrev ved fremsendelsen af "*Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven*" fredag den 30. juni 2006, fremsendes lovforslaget påny med vedhæftet høringsbrev samt liste over de hørte organisationer og myndigheder.



FINANSTILSYNET

Vi skal anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslaget **senest den 18. august 2006.**

Med venlig hilsen

Ulrik Poulsen

Fuldmægtig, Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A, 1850 Frederiksberg C
Tlf.: + 45 33 55 82 92, Fax: + 45 33 55 82 00
E-mail: upo@ftnet.dk

Fra: Postkasse, 1AFD_4KT (DEP)

Sendt: 16. august 2006 11:04

Til: 'Finanstilsynet@ftnet.dk'

Cc: Charlotte Fruensgaard (DEP); Susie Hosainzadeh (DEP); Susan Bramsen (DEP)

Emne: SV: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Til Finanstilsynet

Finanstilsynet har ved mail af d. 3. juli 2006 anmodet om bemærkninger til lovforslaget "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven".

Fødevarerministeriet har ingen bemærkninger til lovforslaget, idet det antages at Økonomistyrelsen afgiver eventuelle bemærkninger for så vidt angår de ordninger styrelsen administrerer for andre ministerier, herunder Fødevarerministeriet.

Med venlig hilsen

Reena Singh
(Fuldmægtig)

Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri
Departementet
Juridisk Kontor (1.4. kontor)
Holbergsgade 2
1057 København K

Tlf.: 33 92 20 96
Fax: 33 15 80 73
e-mail: resi@fvm.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Kirsten Grandahl (FT) [mailto:KIG@FTNET.DK]

Sendt: 3. juli 2006 10:09

Til: 'samfund@advocom.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'pote@atp.dk'; 'sekr@dbmf.dk'; 'dvca@dvca.dk'; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'cws@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'danskamp@danskamp.dk'; 'andel@landbrug.dk'; 'dhs@dhs.dk'; 'di@di.dk'; 'vp@vp.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sk@forsikringenshus.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'her@htsi.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshuset.dk'; 'f@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; Hagen Jørgensen (FS); Forbrugerrådet 1; 'block@sbaktuar.dk'; 'bentec@post.dk'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'fsr@fsr.dk'; 'fdr@fdr.dk'; 'frr@frr.dk'; 'fp@forsikringenshus.dk'; 'riomfr@fo.stm.dk'; 'f.lindelov@g-icap.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk'; 'htsa@hts.dk'; 'htsi@htsi.dk'; 'hvr@hvr.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'pbi@plesner.com'; 'lo@lo.dk'; 'jk@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'dir-sekretariat@pbs.dk'; 'rr@reakreditraadet.dk'; 'gus@shipowners.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'stu@eogs.dk'; 'info@revifora.dk'; 'co@nykredit.dk'; 'eogs@eogs.dk'; 'revisortilsynet@eogs.dk'; 'riomfr@fo.stm.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk'; 'rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk'; 'can@sda.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'saoek@ankl.dk'; 'vp@vp.dk'; 'oes@oes.dk'; 'bm@bm.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; Indenrigs- og Sundhedsministeriet; 'jm@jm.dk'; 'km@km.dk'; 'kum@kum.dk'; Miljøministeriet; Ministeriet for Familie- og Forbrugeranliggender; 'inm@inm.fk'; fvm; 'vtu@vtu.dk'; 'skm@skm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; Udenrigsministeriet; 'uvm@uvm.dk'; Økonomi- og

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Kirsten Grandahl (FT)**Sendt:** 4. september 2006 08:14**Til:** Charlotte S. Brøndsted (FT)**Emne:** VS: Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet)

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Steen Kristiansson [mailto:SK@ForsikringensHus.dk]**Sendt:** 2. september 2006 14:54**Til:** Kirsten Grandahl (FT)**Emne:** SV: Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet)

Kære Kirsten Grandahl

Ingen bemærkninger fra Den Danske Aktuarforening.

VH

Steen Kristiansson

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Kirsten Grandahl (FT) [mailto:KIG@FTNET.DK]**Sendt:** 29. august 2006 12:09**Til:** 'ae@aeraadet.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'dhs@dhs.dk'; 'vp@vp.dk'; Steen Kristiansson; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'block@sbaktuar.dk'; 'bentec@post.dk'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'fdr@fdr.dk'; Forsikring & Pension; 'riomfr@fo.stm.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk'; 'hvr@hvr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'pbi@plesner.com'; 'info@ld.dk'; 'pbsmailservice@pbs.dk'; 'gus@shipowners.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'stu@eogs.dk'; 'info@revifora.dk'; 'co@nykredit.dk'; 'eogs@eogs.dk'; 'revisortilsynet@eogs.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk'; 'can@sda.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'vp@vp.dk'; 'oes@oes.dk'; 'andel@landbrug.dk'; Beskæftigelsesministeriet; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'km@km.dk'; 'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'minff@minff.dk'; 'inm@inm.dk'; 'fvm@fvm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'**Cc:** Charlotte S. Brøndsted (FT)**Emne:** Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet)

Den 30. juni 2006 sendte Finanstilsynet forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet) i høring. Høringsfristen var sat til 18. august.

I dagene omkring høringsfristens udløb havde Finanstilsynet beklageligvis serverproblemer, hvilket kan have afstedkommet, at ikke alle høringsvar er modtaget.

Da Finanstilsynet ikke ses at have modtaget noget høringsvar fra Dem, bedes De venligst, hvis de har afgivet et høringsvar, sende dette igen til følgende mailadresse: csb@ftnet.dk.

Vi vil være taknemmelige, hvis vi kunne have Deres evt. høringsvar i hænde senest **torsdag den 31. august**.

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Heidi Schütt Larsen [hsl@DHS.dk]

Sendt: 1. september 2006 13:57

Til: csb@ftnet.dk

Emne: Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

Til Finanstilsynet

Dansk Handel & Service har ingen bemærkninger til den af 29. august 2006 genfremsendte høring vedrørende forslag til ovennævnte lovændringer.

Med venlig hilsen
Heidi Schütt Larsen
Markedschef, advokat
Dansk Handel & Service
Vester Farimagsgade 19
1506 København V
Tlf. 3374 6000/ direkte tlf. 3374 6504
Fax. 3374 6580
Besøg os på: <http://service.dhs.dk/>

Dette er en e-mail fra Dansk Handel & Service.

Denne e-mail og vedhæftede bilag er fortrolige og kan indeholde oplysninger underlagt juridisk tavshedspligt alene til brug for den tiltænkte modtager. Hvis De ved en fejl har modtaget denne e-mail, anmodes De venligst straks om at give afsenderen besked og slette denne meddelelse og bilag fra Deres system uden at tage kopi eller videresende meddelelsen.

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Rene de la Cour [rc@vp.dk]
Sendt: 31. august 2006 14:07
Til: csb@ftnet.dk
Emne: Høring af forslag til værdipapirhandelsloven mv.
docId: <http://saga/ftp02/DOK342662>
SJ: 1

Kære Charlotte S. Brøndsted
Finanstilsynet.

Mange tak for 'reminderen'.

I VP kan vi desværre se, at vi skulle have modtaget den oprindelige høringsmail ultimo juni eller primo juli 2006. Årsagen hertil skal muligvis findes i VP's fire-wall eller lignende. VP har således ikke tidligere afgivet et hørings svar om implementeringsforslaget.

En meget hurtig sondering på de områder i forslaget, som umiddelbart berører VP, synes ikke at give anledning til bemærkninger. Vi har med glæde noteret os at VP's forslag om, at give andre centralbanker adgang til VP som kontoførende institut, er medtaget i forslaget.

Med venlig hilsen

René de la Cour
Senior Legal Advisor



VP Securities Services
Helgeshøj Allé 61 - P.O. Box 20
DK-2630 Taastrup

Phone: +45 43 58 88 88 Direct: +45 43 58 89 03

Fax: +45 43 55 89 03

Web: www.vp.dk E-mail: rc@vp.dk

This message may contain confidential information. If you are not the intended recipient(s) please notify us immediately and delete the message from your system without making, distributing or retaining any copies of it. Although we believe that the message and any attachments are free from viruses and other errors that might affect the computer or IT system where it is received and read, the recipient opens the message at his or her own risk. We assume no responsibility for any loss or damage arising from the receipt or use of this message.



Rigsombudsmanden i Grønland

Finanstilsynet
Gammel Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.

Dato: 24 AUG, 2006
J. nr.: 6023-0001

**Vedr.: Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om
finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven –
høring.**

Rigsombudsmanden i Grønland har modtaget det ovennævnte materiale i høring.

Det er konstateret, at lovene ikke gælder for Grønland, men kan ved kongelig anordning sættes i kraft med de ændringer, de særlige grønlandske forhold tilsiger.


Rigsombudet skal på denne baggrund meddele, at vi ikke har kommentarer til de fremsendte lovforslag.

For god ordens skyld skal vi erindre om, at lovgivningsområdet for så vidt angår Grønland er overgået til Grønlands Hjemmestyres forvaltning.

Grønlands Hjemmestyre har internt placeret ressortansvaret i Direktoratet for Erhverv, Postboks 1601, 3900 Nuuk, der kan kontaktes vedrørende eventuel tilretning i forbindelse med udfærdigelse af kongelig anordning i forbindelse med eventuel efterfølgende ikraftsættelse for Grønland.

Der henvises i øvrigt til Statsministeriets vejledning nr. 143 af 3. juli 2001 om behandling af sager vedrørende Grønland og om retningslinier for ministeriers og styrelseres forhold til Grønland.

Med venlig hilsen



Jan Bønæs

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: TRM Lisbeth Sørensen [ls@TRM.dk]

Sendt: 30. august 2006 09:12

Til: csb@ftnet.dk

Emne: SV: Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

Vi kan bekræfte, at Transport- og Energiministeriet ikke har bemærkninger til ovennævnte.

Venlig hilsen

Lisbeth Sørensen

Kontorfuldmægtig

Transport- og Energiministeriet

Ministry of Transport and Energy

Lovsekretariatet

Frederiksholms Kanal 27 F

DK-1220 København K

Telefon +45 33 92 34 92

Telefax +45 33 38 14 20

ls@trm.dk

www.trm.dk

J.nr. 031-26

Deres ref.

Fra: TRM Johnny Brolund Erichsen

Sendt: 29. august 2006 16:20

Til: Mail TRM Lovsekretariatet

Emne: VS: Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet)

Johnny Brolund Erichsen, Betjent

Transport- og Energiministeriet, Intern Service

Ministry of Transport and Energy

Frederiksholms Kanal 27F

DK-1220 København K

Tlf.: +45 33924303

Fax: +45 33381415

e-mail: jbe@trm.dk

www.trm.dk

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Kirsten Grandahl (FT)**Sendt:** 29. august 2006 12:32**Til:** Charlotte S. Brøndsted (FT)**Emne:** VS: Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet)**docId:** <http://saga/ftp02/DOK341347>**SJ:** 1

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Pia Jensen [mailto:PIJ@eogs.dk]**Sendt:** 29. august 2006 12:24**Til:** Kirsten Grandahl (FT)**Emne:** SV: Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet)

Revisortilsynet har ingen bemærkninger til det fremsendte lovforslag.

Med venlig hilsen

Pia Jensen

kontorfuldmægtig

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Kampmannsgade 1

1780 København V

Tlf. direkte: 33 30 75 76

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Kirsten Grandahl (FT) [mailto:KIG@FTNET.DK]**Sendt:** 29. august 2006 12:09**Til:** 'ae@aeraadet.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'dhs@dhs.dk'; 'vp@vp.dk'; 'sk@forsikringenshus.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'block@sbaktuar.dk'; 'bentec@post.dk'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'fdr@fdr.dk'; 'fp@forsikringenshus.dk'; 'riomfr@fo.stm.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk'; 'hvr@hvr.dk'; 'itb@itb.dk'; 'pbi@plesner.com'; 'info@ld.dk'; 'pbsmailservice@pbs.dk'; 'gus@shipowners.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; Søren Tuckjær; 'info@revifora.dk'; 'co@nykredit.dk'; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; 'riomgr@gl.stm.dk'; 'can@sda.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'vp@vp.dk'; 'oes@oes.dk'; 'andel@landbrug.dk'; 'bm@bm.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'jm@jm.dk'; 'km@km.dk'; 'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'minff@minff.dk'; 'inm@inm.dk'; 'fvm@fvm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'**Cc:** Charlotte S. Brøndsted (FT)**Emne:** Høring af forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet)

Den 30. juni 2006 sendte Finanstilsynet forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af MiFID- direktivet og gennemsigtighedsdirektivet) i høring. Høringsfristen var sat til 18. august.

I dagene omkring høringsfristens udløb havde Finanstilsynet beklageligvis serverproblemer, hvilket kan have afstedkommet, at ikke alle høringsvar er modtaget.

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Tom Karstensen [tom@fdr.dk]
Sendt: 29. august 2006 13:24
Til: csb@ftnet.dk
Emne: Høringsvar - gentagelse

Finanstilsynet

Forslag til lov om ændring af væærdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven .

Høringsvar blev afgivet 18. august 2006.

Svaret var følgende: Lovudvalget i Foreningen Danske Revisorer har ikke bemærkninger til ovenstående.

Med venlig hilsen
FDR
Tom Karstensen

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Charlotte S. Brøndsted (FT) på vegne af Ministerbetjening (FT)
Sendt: 22. august 2006 13:15
Til: Charlotte S. Brøndsted (FT)
Cc: Ministerbetjening (FT)
Emne: VS: Svar: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om

docId: <http://saga/ftp02/DOK339733>
SJ: 1

Med venlig hilsen
Charlotte S. Brøndsted
juridisk konsulent, Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A, 1850 Frederiksberg C
(+ 45 33 55 82 21/fax + 45 33 55 82 00)
csb@ftnet.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: RECP (FT)
Sendt: 22. august 2006 12:52
Til: Ministerbetjening (FT)
Emne: VS: Svar: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Høringer [<mailto:Hoeringer@fbr.dk>]
Sendt: 18. august 2006 09:55
Til: finansstilsynet@ftnet.dk
Emne: Svar: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om

J.nr. 111-0002

Forbrugerrådet har af ressourcemæssige årsager ikke mulighed for at forholde os til Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven. Forbrugerrådet kan således ikke tages til indtægt for at støtte forslaget eller for at gøre det modsatte.

Med venlig hilsen
Lotte Aakjær Jensen
Økonom
Forbrugerrådet
Tlf. 77 41 77 26

>>> "Kirsten Grandahl (FT)" <KIG@FTNET.DK> 03-07-06 10:09:25 >>>

Grundet manglende høringsbrev ved fremsendelsen af "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven" fredag den 30. juni 2006, fremsendes lovforslaget påny med vedhæftet høringsbrev samt liste over de hørte organisationer og myndigheder.

Vi skal anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslaget senest den 18. august 2006.

Med venlig hilsen

Ulrik Poulsen
Fuldmægtig, Finanstilsynet



Finanstilsynet
Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Sendes pr. e-post: finanstilsynet@ftnet.dk

Høring over forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

Med henvisning til Finanstilsynets e-post af 3. juli 2006 vedrørende ovenstående skal Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling meddele, at vi ikke har bemærkninger hertil.

Der henvises til j.nr. 111-0002.

Med venlig hilsen

Bente Olsen
Chefkonsulent

21. august 2006

**Ministeriet for Videnskab
Teknologi og Udvikling**
Bredgade 43
1260 København K
Telefon 3392 9700
Telefax 3332 3501
E-post vtu@vtu.dk
Netsted www.vtu.dk
CVR-nr. 1680 5408

Sagsnr. 17377
Dok-id 464446

Bente Olsen
Telefon 3392 9991
Telefax 7226 5546
E-post bol@vtu.dk

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Ulrik Poulsen (FT)**Sendt:** 18. august 2006 12:56**Til:** Charlotte S. Brøndsted (FT)**Emne:** VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiell virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

T.O.

Mvh Ulrik

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Signe Salling (FS) [mailto:SSA@fs.dk]**Sendt:** 18. august 2006 12:17**Til:** upo@ftnet.dk**Emne:** Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiell virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

Kære Ulrik Poulsen

Forbrugerstyrelsen har ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Signe Kristine Salling
Fuldmægtig, cand. jur.

Direkte +45 32 66 92 15

E-mail ssa@fs.dkForbrugerstyrelsen
Forbrugerpolitisk Enhed
Amagerfælledvej 56
2300 København Swww.forbrug.dk

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Ulrik Poulsen (FT)
Sendt: 18. august 2006 09:48
Til: Charlotte S. Brøndsted (FT)
Emne: VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"
Prioritet: Høj

T.O.

Mvh Ulrik

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lisbeth Krogh [mailto:Lisbeth.Krogh@socialministeriet.dk]
Sendt: 18. august 2006 09:38
Til: kig@ftnet.dk
Cc: upo@ftnet.dk
Emne: VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"
Prioritet: Høj

Vedrørende høring af forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

Kære Kirsten Grandahl

Finanstilsynet har ved nedenstående mail af 3.7.2006 bl.a. til Socialministeriet fremsendt vedhæftede lovforslag med anmodning om at modtage evt. bemærkninger senest den 18.8.2006.

Socialministeriet kan oplyse, at ministeriet ingen bemærkninger har til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Lisbeth Krogh

Center for Politik og Jura
Socialministeriet

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Marianne G Borch **På vegne af** Socialpolitisk-Juridisk Center, Socialministeriet
Sendt: 4. juli 2006 11:37
Til: Lisbeth Krogh
Emne: VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Socialministeriet
Sendt: 3. juli 2006 14:20
Til: Socialpolitisk-Juridisk Center, Socialministeriet
Emne: VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

21-08-2006

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att.: Charlotte S. Brøndsted

Dato: 12. juli 2006
Deres ref.:
Vores ref.: 748 HER/amj

HTSi
Børsen
DK-1217 København K

Danish Chamber
of Commerce

Nye numre:

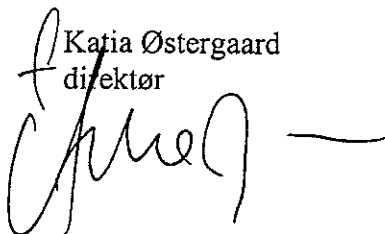
E htsi@htsi.dk
I www.htsi.dk

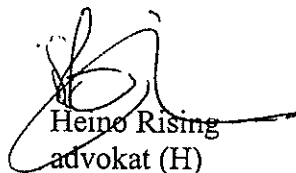
Høring af udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel mv., lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

HTSi takker for modtagelsen af ovennævnte høring.

HTSi har ingen bemærkninger hertil.

Med venlig hilsen

Katia Østergaard
direktør



Heino Rising
advokat (H)

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att.: Charlotte S. Brøndsted


Dato: 12. juli 2006
Deres ref.:
Vores ref.: HER/amj

Høring af udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel mv., lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven

Den danske Fondsmæglerforening takker for modtagelsen af ovennævnte høring.

Vi har ingen bemærkninger hertil.

Med venlig hilsen


Heino Rising
sekretariatschef

Den danske Fondsmæglerforening

Børsen
1217 København K
Telefon 7013 1200
Telefax 7013 1201



Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Ulrik Poulsen (FT)**Sendt:** 14. august 2006 09:03**Til:** Charlotte S. Brøndsted (FT)**Emne:** VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

T.O.

Mvh Ulrik

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Kirsten Grandahl (FT)**Sendt:** 14. august 2006 08:41**Til:** Camilla Lund (FT); Ulrik Poulsen (FT); Rasmus Berg Madsen (FT)**Emne:** VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Rigsombudet [mailto:riomfr@fo.stm.dk]**Sendt:** 14. juli 2006 16:17**Til:** KIG@ftnet.dk**Emne:** VS: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Hermed fremsendes nedenstående e-post fra Figgjarmálaráðið, vedrørende Deres anmodning om eventuelle bemærkninger til lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven".

Med venlig hilsen

Trine Rønhoff Hansen

Rigsombudet på Færøerne

Postboks 12

FO-110 Tórshavn

Tlf.: +298 35 12 00

Fax: +298 31 08 64

E-post (Journal): riomfr@fo.stm.dk

Web: www.rigsombudsmanden.fo

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Birgit Vitalis Ottosen [mailto:bvo@fmr.fo]**Sendt:** 13. juli 2006 08.01**Til:** Rigsombudet**Emne:** SV: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Til Rigsombudet på Færøerne

Vedrørende høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Finansministeriet har ingen bemærkninger til det fremsendte lovforslag.

15-08-2006



Rigsrevisionen

C3

Finanstilsynet
Att. Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74A
1850 Frederiksberg C

finansstilsynet@ftnet.dk

Dato: 8. august 2006

J.nr.: 2006-3605-15

(Angiv venligst j.nr. ved besvarelse)

Ref.: 3392 8405/CLJ

Til orientering for Økonomi-
og Erhvervsministeriet

I mail af 3. juli 2006 har Finanstilsynet fremsendt forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven til høring i Rigsrevisionen.

Lovforslaget ses ikke at indeholde bestemmelser om regnskabsvæsen eller revision, der har betydning for Rigsrevisionen, og Rigsrevisionen har ingen bemærkninger til det fremsendte lovforslag.

Med venlig hilsen

Carsten Lindgaard Johansen

Fuldmægtig

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Tina Oreskov (FT)
Sendt: 4. august 2006 08:57
Til: Charlotte S. Brøndsted (FT); Camilla Lund (FT)
Emne: VS: Høringssvar

TVF.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Ministerbetjening (FT)
Sendt: 4. august 2006 08:47
Til: Malene Stadil (FT); Kirsten Grandahl (FT); Tina Oreskov (FT)
Emne: VS: Høringssvar

Fra: RECP (FT)
Sendt: 4. august 2006 08:47:27
Til: Ministerbetjening (FT)
Emne: VS: Høringssvar
Videresendt automatisk vha. en regel

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Steen Müntzberg [mailto:SEM@da.dk]
Sendt: 3. august 2006 16:11
Til: finanstilsynet@ftnet.dk
Cc: Thomas Rønnow; Elise S. Hansen
Emne: Høringssvar

Finanstilsynet,

Dansk Arbejdsgiverforening har ikke selvstændige bemærkninger til

- udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask af udbytte og finansiering af terrorisme, lov om en garantifond for skadesforsikringsselskaber, lov om forsikringsformidling og forskellige andre love, jf. høringsskrivelse af 4. juli 2006 - J.nr. 1911-0016 og
- udkast til forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (gennemførelse af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MIFID-direktivet) og gennemsigtighedsdirektivet m.v.), jf. høringsskrivelse af 30. juni 2006 - J. nr. 111-0002.

Vi henviser til høringssvarene fra vores medlemsorganisationer Dansk Handel & Service, Dansk Industri og HTS-Arbejdsgiverforeningen.

Med venlig hilsen
Steen Müntzberg, Overenskomstchef



DANSK ARBEJDSGIVERFORENING
Vester Voldgade 113, DK-1790 København V
Tlf. +45 33 38 90 00

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Henrik.Koeber@uvm.dk
Sendt: 3. august 2006 09:54
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Vs: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Reference: 162.961.031

Til Finanstilsynet

Undervisningsministeriet takker for at have modtaget ovennævnte udkast til lovforslag til høring.

Undervisningsministeriet har ingen bemærkninger til udkastet.

Med venlig hilsen

Henrik Køber

Kontorchef Henrik Køber
Undervisningsministeriet
Institutionsstyrelsen
Controllerkontoret
Frederiksholms Kanal 25
1220 København K

Tlf.: 3392 5000, Direkte Tlf.: 3395 5662
Fax: 3392 5567, E-mail: Henrik.Koeber@uvm.dk

"Kirsten Grandahl
(FT)" <KIG@FTNET.DK>

Til

03-07-2006 10:09 "samfund@advocom.dk" <samfund@advocom.dk>, "ae@aeraadet.dk" <ae@aeraadet.dk>, "pote@atp.dk" <pote@atp.dk>, "pote@atp.dk" <pote@atp.dk>, "sekr@dbmf.dk" <sekr@dbmf.dk>, "dvca@dvca.dk" <dvca@dvca.dk>, "nationalbanken@nationalbanken.dk" <nationalbanken@nationalbanken.dk>, "info@shipowners.dk" <info@shipowners.dk>, "danmarks@skibskredit.dk" <danmarks@skibskredit.dk>, "cws@shareholders.dk" <cws@shareholders.dk>, "struwe@post9.tele.dk" <struwe@post9.tele.dk>, "da@da.dk" <da@da.dk>, "danskamp@danskamp.dk" <danskamp@danskamp.dk>, "andel@landbrug.dk" <andel@landbrug.dk>, "dhs@dhs.dk" <dhs@dhs.dk>, "di@di.dk" <di@di.dk>, "vp@vp.dk" <vp@vp.dk>, "dt@datatilsynet.dk" <dt@datatilsynet.dk>, "sk@forsikringenshus.dk" <sk@forsikringenshus.dk>, "ddf@finansanalytiker.dk" <ddf@finansanalytiker.dk>, "her@htsi.dk" <her@htsi.dk>, "disc@mail.tele.dk" <disc@mail.tele.dk>, "post@finansforbundet.dk" <post@finansforbundet.dk>, "mail@finanshuset.dk" <mail@finanshuset.dk>, "f@finansraadet.dk" <f@finansraadet.dk>, "fa@fanet.dk" <fa@fanet.dk>, "post@finansogleasing.dk" <post@finansogleasing.dk>, "hj@fs.dk" <hj@fs.dk>, "fbr@fbr.dk" <fbr@fbr.dk>, "block@sbaktuar.dk" <block@sbaktuar.dk>, "bentec@post.dk" <bentec@post.dk>, "andelskasseforeningen@jak.dk" <andelskasseforeningen@jak.dk>, "fsr@fsr.dk" <fsr@fsr.dk>, "fdr@fdr.dk" <fdr@fdr.dk>, "frr@frr.dk" <frr@frr.dk>, "fp@forsikringenshus.dk" <fp@forsikringenshus.dk>, "riomfr@fo.stm.dk" <riomfr@fo.stm.dk>, "f.lindelov@g-icap.dk" <f.lindelov@g-icap.dk>, "riomgr@gl.stm.dk" <riomgr@gl.stm.dk>, "htsa@hts.dk" <htsa@hts.dk>, "htsi@htsi.dk" <htsi@htsi.dk>, "hvr@hvr.dk" <hvr@hvr.dk>, "info@ifr.dk" <info@ifr.dk>, "itb@itb.dk" <itb@itb.dk>, "pbi@plesner.com" <pbi@plesner.com>, "lo@lo.dk" <lo@lo.dk>, "jk@lopi.dk" <jk@lopi.dk>, "info@ld.dk" <info@ld.dk>, "dir-sekretariat@pbs.dk" <dir-sekretariat@pbs.dk>,"



SKATTEMINISTERIET

Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

Telefon 3392 3392
Fax 3314 9105

CVR-nr. 17146815
EAN-nr. 5798000033757

www.skm.dk

11. juli 2006
J.nr. 2006-170-0902

Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

finansstilsynet@ftnet.dk

Vedr. lovudkast på høring

Ved mail af 3. juli 2006 har Finanstilsynet anmodet om eventuelle bemærkninger til forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel mv., lov om finansiell virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (Gennemførelse af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFID-direktivet) og gennemsigtighedsdirektivet mv.).

I den anledning kan det oplyses, at Skatteministeriet ikke har bemærkninger til det pågældende lovudkast.

Med venlig hilsen

Margrete Kiil
Chefkonsulent

Finanstilsynet

Dato: 10. juli 2006
Kontor: FVJUR
J.nr.: 2006-090/02-119
Sagsbeh.: CHW

Finanstilsynet har ved brev af 30. juni 2006 anmodet Indenrigs- og Sundhedsministeriet om eventuelle bemærkninger til forslag til Lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven. Der henvises til J.nr. 111-0002.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har ingen bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Charlotte Avnsted Wæhrens

Charlotte S. Brøndsted (FT)

Fra: Ulrik Poulsen (FT) på vegne af Ministerbetjening (FT)

Sendt: 28. juli 2006 14:09

Til: Charlotte S. Brøndsted (FT); Tina Oreskov (FT); Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Lov om værdipapirhandel m.v.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: RECP (FT)

Sendt: 28. juli 2006 14:04

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: VS: Lov om værdipapirhandel m.v.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Fleming Friis Larsen [mailto:flemingfl@fanet.dk]

Sendt: 28. juli 2006 13:49

Til: finanstilsynet@ftnet.dk

Emne: Lov om værdipapirhandel m.v.

att:Charlotte S. Brøndsted

FA har med tak modtaget ovennævnte forslag til høring. Vi har ikke særskilte bemærkninger til forslaget men skal henvise til evt.kommentarer fra sektorens brancheorganisationer.

Med venlig hilsen,
Fleming Friis Larsen



STATSADVOKATEN

Finanstilsynet
att. Charlotte S. Brøndsted
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Dato: 05.07.06
J.nr.:
Sagsbehandler: JMA/MDW

STATSADVOKATEN FOR SÆRLIG
ØKONOMISK KRIMINALITET

BRYGGERVANGEN 55, 3.
POSTBOKS 809
2100 KØBENHAVN Ø

TELEFON 35 25 95 00
FAX 33 43 01 19

E-mail: saoek@ankl.dk
Web: www.rigsadvokaten.dk
Web: www.politi.dk

Vedr.: Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven (Gennemførelse af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (Mi-FID-direktivet) og gennemsigtheddirektivet mv.)

Jeg skal hermed meddele, at forslaget ikke giver mig anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen

Jens Madsen
Vicestatsadvokat

Fra: Trine Haag Kreiser [THK@hts.dk]

Sendt: 3. juli 2006 11:04

Til: KIG@FTNET.DK

Emne: SV: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

HTS-A Arbejdsgiver- og Erhvervsorganisationen har ingen bemærkninger til høringen af forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven.

Med venlig hilsen

Trine Haag Kreiser
Konsulent
HTS-A Arbejdsgiver- og Erhvervsorganisationen
Sundkrogskaj 20
2100 København Ø
E-mail: thk@hts.dk
Direkte tlf.: + 45 77 33 46 66
Mobil: + 45 22 28 16 76
www.htsa.dk

Fra: Kirsten Grandahl (FT) [mailto:KIG@FTNET.DK]

Sendt: 30. juni 2006 13:54

Til: 'samfund@advocom.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'pote@atp.dk'; 'sekr@dbmf.dk'; Birgit Christiansen; 'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk'; 'cws@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'danskamp@danskamp.dk'; 'andel@landbrug.dk'; 'dhs@dhs.dk'; 'di@di.dk'; 'vp@vp.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sk@forsikringenshus.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk'; Heino Rising; 'disc@mail.tele.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshuset.dk'; 'f@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'hj@fs.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'block@sbaktuar.dk'; 'bentec@post.dk'; 'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'fsr@fsr.dk'; 'fdr@fdr.dk'; 'frr@frr.dk'; 'fp@forsikringenshus.dk'; 'riomfr@fo.stm.dk'; 'f-lindelo@g-icap.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk'; HTS-A; HTSI Reception; 'hvr@hvr.dk'; 'info@ifr.dk'; Birgit Christiansen; 'pbi@plesner.com'; 'cse@cse.dk'; 'lo@lo.dk'; 'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'dir-sekretariat@pbs.dk'; 'rr@realkreditraadet.dk'; 'gus@shipowners.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; 'stu@eogs.dk'; 'info@revifora.dk'; 'co@nykredit.dk'; 'eogs@eogs.dk'; 'revisortilsynet@eogs.dk'; 'riomfr@fo.stm.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk'; 'rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk'; 'can@sda.dk'; 'mail@lundorff.dk'; 'saoek@ankl.dk'; 'vp@vp.dk'; 'oes@oes.dk'; 'bm@bm.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'im@im.dk'; 'jm@jm.dk'; 'km@km.dk'; 'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'minff@minff.dk'; 'inm@inm.fk'; 'fvm@fvm.dk'; 'vtu@vtu.dk'; 'skm@skm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk'; 'uvm@uvm.dk'; - DEP Økonomi- og Erhvervsministeriets officielle postkasse

Cc: Charlotte S. Brøndsted (FT); Tina Oreskov (FT); Ulrik Poulsen (FT); Malene Stadil (FT)

Emne: Høring af lovforslag "Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven"

Vedhæftet fremsendes "*Forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om aktieselskaber og årsregnskabsloven*".

Endvidere vedhæftes liste over de hørte organisationer og myndigheder.

Vi skal anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslaget **senest den 18. august 2006**.