

enkelte markeder, men fondsbørserne kan også stille de samme betingelser for deltagelse på alle markederne. De vilkår, der stilles over for medlemmerne, skal derfor være objektive og ikke-diskriminerende. Der vil kunne opstilles krav om engangsvederlag, tilslutningsafgift og linieføring, gennemførelse af optagelsestest, opfyldelse af visse uddannelseskra v m.v. Opregningen er ikke udtømmende.

Det skal desuden af tilslutningsaftalen fremgå, at fondsbørsen kan stille krav om de oplysninger, som er nødvendige for at sikre, at § 14, stk. 2, nr. 3, kan efterlevs.

Efter bestemmelsen i nr. 3 skal en fondsbørs fastsætte børsetiske regler. Med denne bestemmelse kan en fondsbørs ikke alene fastsætte regler af det indhold, som Københavns Fondsbørs i dag har fastsat i de børsetiske regler udstedt i medfør af den gældende fondsbørslovs § 12, nr. 2. En fondsbørs vil som en del af de børsetiske regler kunne udstede regler om oplysningsforpligtelser, der supplerer regler fastsat af Fondsrådet i medfør af lovforslagets § 30. Københavns Fondsbørs har i dag hjemmel til at fastsætte supplerende oplysningsforpligtelser, jf. fondsbørslovens § 12, nr. 1.

I medfør af nr. 4 skal en fondsbørs fastsætte regler for indberetning af handler. Indberetningerne skal anvendes til markedsovervågning og til informationsformål.

Efter stk. 2 skal de regler, fondsbørsen udsteder i medfør af stk. 1, anmeldes til Fondsrådet.

I medfør af stk. 3 får Fondsrådet mulighed for at give fondsbørsen et pålæg om at ændre allerede vedtagne regler eller udstede supplerende regler til de regler, som den enkelte fondsbørs udsteder.

Udnyttelse af de kompetencer, som i lovforslaget er tillagt Fondsrådet skal være betinget af, at en række kriterier er opfyldt. Det er således et krav for at kunne gribe ind, at niveaue t for investorbekyttelse er utilfredsstillende, eller at udstedernes vilkår er utilfredsstillende, sammenholdt med udviklingen i andre lande, jf. § 106, der angiver de rammer, inden for hvilke Fondsrådet skal agere.

Udgangspunktet i ISD er, at det er en offentlig myndighed, der skal udarbejde regler for markedet. For at smidiggøre det danske system er det valgt i stedet at lade initiativretten for regelfastsættelse ligge hos den enkelte fondsbørs, dog således at Fondsrådet skal fungere som kompetent myndighed.

#### Til § 16

Bestemmelsen skal sikre, at Finanstilsynet bliver bekendt med eventuelle overtrædelser af de gældende bestemmelser. En fondsbørs' kompetence til at

gribe ind og påtale eventuelle overtrædelser vil kunne fremgå af den kontrakt, en fondsbørs indgår med fondsbørsmedlemmerne.

Den løbende markedsovervågning, der sker på basis af de indberettede oplysninger, er en opgave, der udføres af fondsbørsen. Ved uregelmæssigheder har fondsbørsen en pligt til umiddelbart at gribe ind og påtale eventuelle overtrædelser. Ved alvorlige overtrædelser, f.eks. grov eller gentagne overtrædelser af børsetiske regler, jf. § 15, indberetningsreglerne, jf. kapitel 9 og insiderreglerne, jf. kapitel 10, skal Finanstilsynet informeres umiddelbart. Det er herefter Finanstilsynet, der træffer afgørelse om eventuelle sanktioner, og for insidersager forestår efterforskningen af hændelsesforløbet, jf. kapitel 30. Finanstilsynet vil herefter kunne anvende § 116, stk. 3, til at pålægge sanktionen.

#### Til § 17

En bestyrelse for en fondsbørs bør under hensyn til virksomhedens samfundsmæssige betydning have en størrelse, der overstiger mindsteantallet i et aktieselskab. I lighed med hvad er gældende for pengeinstitutter, foreslås det, at antallet af bestyrelsesmedlemmer mindst skal være 5.

Med samme begrundelse foreslås bestemmelsen i aktieselskabslovens § 56, stk. 5, overført til fondsbørser. Aktieselskabslovens § 56, stk. 5, om mindstekrav til forretningsordenens indhold omfatter kun børsnoterede selskaber. Forslaget indebærer, at bestemmelsen også finder anvendelse på fondsbørser.

Bestemmelsen i stk. 3 svarer til spekulationsforbuddet i bank- og sparekasselovens § 19, stk. 4. Reglen suppleres af insiderreglerne i kapitel 10 for så vidt angår børsnoterede værdipapirer og § 4, stk. 2, om markedsmanipulation.

Det fremgår af bestemmelsen i stk. 4, at ændringer i en fondsbørs' ledelse eller revision skal meddeles til Finanstilsynet inden 2 uger.

#### Til § 18

Bestemmelsen svarer til den gældende regel i fondsbørslovens § 16. Det er nødvendigt at videreføre bestemmelserne om tavshedspligt. En fondsbørs' mulighed for at videregive fortrolige informationer er udvidet til også at omfatte danske og udenlandske fondsbørser, autoriserede markedspladser, clearingcentraler og værdipapircentraler.

#### Til § 19

Udgangspunktet er, at en fondsbørs skal følge bestemmelserne i aktieselskabsloven og årsregnskabs-