

loven, dog skal årsregnskabet og årsberetningen indsendes til Finanstilsynet, der sender et eksemplar af årsregnskabet og årsberetningen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. stk. 1.

For at give Finanstilsynet mulighed for at udføre tilsynet med en fondsbørs, og herunder kontrollere at startkapitalen er intakt, kan der være behov for at fastsætte regler om regnskabsaflæggelse, der supplerer årsregnskabslovens regler. Denne hjemmel er givet i stk. 2.

Med stk. 3 er der givet Finanstilsynet mulighed for at bestemme, at årsregnskabet skal udarbejdes på konsolideret basis. Dermed stilles en fondsbørs som moderselskab, som om den selv udøver den aktivitet, der udøves i datterselskabet.

Af reglerne vil det fremgå, at såfremt en fondsbørs etablerer et datterselskab, der f.eks. driver clearing-virksomhed, skal datterselskabet opfylde kravet om at have en startkapital på 40 mio. kr. På konsolideret basis skal koncernen imidlertid dog stadig kun opfylde kravet til moderselskabet, dvs. de 40 mio. kr. som foreskrevet i § 8, stk. 1.

Det tilsikres herved, at det samlede kapitalkrav er uforandret, hvadenten den samlede virksomhed forgår i ét selskab eller i en koncern.

Til § 20

I stk. 1 defineres den ansvarlige kapital i en fondsbørs. Herved sikres bl.a., at det kapitalbegreb, der anvendes ved inddragelse af tilladelse, jf. § 115, stk. 3, bliver veldefineret. Begrebet ansvarlig kapital er kendt fra bank- og sparekasseloven. Ansvarlig kapital er i stk. 1 defineret mere snævert end i bank- og sparekasseloven.

Den hovedvirksomhed, som fondsbørser udfører, er normalt ikke forbundet med finansielle risici, som nødvendiggør kapitaldækningsregler udover startkapitalkravet. Fondsbørser har imidlertid i henhold til loven, jf. § 12 stk. 1, mulighed for accessorisk at udøve en række former for virksomhed, der kan være forbundet med risici, som i andre virksomhedstyper i visse tilfælde er underlagt kapitaldækningsregler. F.eks. kunne fondsbørsen tænkes at stå som part i en aktieudlånsordning. For at sikre at fondsbørser gives en reel mulighed for at udføre disse former for virksomhed på lige konkurrencevilkår med andre, gives der i stk. 3 Finanstilsynet mulighed for at fastsætte regler for kapitaldækning eller afdækning af disse risici. Se bemærkningerne til § 70 for en uddybning.

Til kapitel 6

Optagelse m.v. af værdipapirer til notering på en fondsbørs

Til § 21

Reglerne i kapitel 6 finder anvendelse på værdipapirer, der ønskes optaget til notering på en fondsbørs, der i henhold til § 8 har fået tilladelse til at drive fondsbørsvirksomhed i Danmark. Værdipapirer, der alene er optaget til notering på en udenlandsk børs, herunder børser beliggende inden for Den Europæiske Union, er ikke omfattet af stk. 1.

For at sikre den fornødne fleksibilitet er det i stk. 2 bestemt, at alle de værdipapirer, der er defineret i § 2, kan optages til notering på en fondsbørs, medmindre Fondsrådet har undtaget et værdipapir fra loven i medfør af § 2, stk. 2.

Til § 22

Lovforslagets § 22 angiver de generelle betingelser for, at et værdipapir kan optages til notering på en fondsbørs. § 22, stk. 1 og 3, svarer delvist til § 17, stk. 1 og stk. 2, i den nugældende fondsbørslov, mens § 22, stk. 2, findes i betingelsesbekendtgørelsens § 1, stk. 3. Af § 17, stk. 1, i den nugældende fondsbørslov fremgår, at værdipapiret skal være til genstand for stadig omsætning. Dette er ikke eksplicit nævnt i forslaget, men vil kunne indgå i vurderingen af, om handel og kursnotering har offentlig interesse.

I stk. 2 og 3 er det foreslået, at en fondsbørs dels kan stille betingelser for et værdipapirs optagelse til notering, dels kan afslå en ansøgning. I forhold til fondsbørslovens § 17, stk. 2, og betingelsesbekendtgørelsens § 1, stk. 3, er det dog i § 22, stk. 2 og 3, anført, at beskyttelsesinteressen ikke alene er investorerne, men investorerne og værdipapirmarkedet. Ved selvstændigt at fremhæve hensynet til værdipapirmarkedet, vil bedømmelsen blive bredere og stemme med de brede markedsmæssige hensyn, som ligger bag ønsket om at indføre en værdipapirhandelslov. Af forslaget § 8, stk. 3, fremgår, at en fondsbørs kan begrænse sit virksomhedsområde til segmenter af værdipapirer. Såfremt et værdipapir ikke er omfattet af en fondsbørs' virksomhedsområde, skal den enkelte fondsbørs afslå optagelse af dette værdipapir, der vil falde uden for fondsbørsens formålsbestemmelse og dermed være i strid med aktieselskabslovens bestemmelser.

Med § 22, stk. 4, får Fondsrådet hjemmel til at fastsætte betingelser for værdipapirers optagelse til notering på en fondsbørs. Disse regler findes i dag i betingelsesbekendtgørelsen med tilknyttede skema-