

er, hvor der bl.a. skelnes mellem forskellige typer af værdipapirer. Det må forudsættes, at optagelsesbetingelserne fortsat vil være forskellige for de enkelte typer af værdipapirer. Fondsrådet vil endvidere skulle fastsætte regler for de betingelser, værdipapirer skal opfylde for at kunne handles på en fondsbørs. Bestemmelsen vil bl.a. kunne anvendes til at bestemme de betingelser, f.eks. futures og optioner skal opfylde for at kunne handles på en fondsbørs, jf. ISD art. 1, nr. 13.

Til § 23

Den nugældende fondsbørslov indeholder ikke regler om prospekter, men alene hjemmel til at fastsætte sådanne regler. Da kravene til prospekters indhold og udformning er et væsentlig element i investorbekyttelsen, bør de generelle regler herom fastlægges i værdipapirhandelsloven.

Udover den generelle beskrivelse af et prospekt i stk. 1, som svarer til børsprospektbekendtgørelsens § 1, stk. 1, og i øvrigt er en følge af EU's børsprospektdirektiv (80/390/EØF), bør kravet om god prospektskik fremgå af loven. Bestemmelsen herom i stk. 2, svarer til § 8 i de børssetiske regler. Som anført i Københavns Fondsbørs' kommentar til de børssetiske regler § 8 er god prospektskik den generalklausul, ud fra hvilken et prospekts samlede informationsværdi skal bedømmes, og god prospektskik er en dynamisk målestok, der ændres i takt med samfundsudviklingen. Med kravet om god prospektskik er der mulighed for løbende at tilpasse kravene til prospekters udformning og indhold.

Efter stk. 3 udsteder Fondsrådet regler om prospekter. Sådanne regler findes i dag i børsprospektbekendtgørelsen med skemaer og de børssetiske reglers §§ 9 og 10.

Endvidere indeholder stk. 3 hjemmel til at fritage for prospektpligt. Denne hjemmel tænkes f.eks. udnyttet i forbindelse med emission af statspapirer, realkreditobligationer og for Garantifondens nuværende standardiserede instrumenter og de øvrige værdipapirer, der er nævnt i den gældende prospektbekendtgørelses § 6, således at den nuværende tilstand, hvor der ikke udstedes prospekter i forbindelse med statspapirer m.v., opretholdes.

Med hensyn til erklæringer i et prospekt fra udstederens ledelse, revisor og andre, der måtte medvirke ved en emission og børsnotering, findes der i dag krav herom i børsprospektbekendtgørelsens skema A og B, kapitel 1, pkt. 1-3, og de børssetiske reglers § 10, stk. 2-4.

Børsprospektbekendtgørelsens krav om erklæringsafgivelse fra udsteder (den for prospektet an-

svarlige) og revisor er – ligesom de øvrige regler i bekendtgørelsen – en følge af EU's børsprospekt-direktiv.

Kravet om erklæringer i de børssetiske reglers § 10, stk. 2-4; fra udstederens ledelse, dennes revisor og eventuelle finansielle rådgivere, der har medvirket ved en emission og børsnotering, og den verifikationsproces, som normalt gennemføres i forbindelse hermed, jf. de børssetiske reglers § 10, stk. 1, er fastlagt af Københavns Fondsbørs ved revisionen af de børssetiske regler i december 1991. Om baggrunden for § 10 anfører Københavns Fondsbørs, at det må antages, at dialogen mellem udstederens ledelse, revisor og de finansielle rådgivere medvirker til at forbedre kvaliteten af prospekter. Hermed styrkes investorenes tillid til de oplysninger, som gives i forbindelse med børsintroduktioner og emissioner. Herudover medvirker regler om erklæringsafgivelse til en præcisering og afgrænsning af de involveredes ansvar.

Selvom de krav, som opstilles i de børssetiske reglers § 10, i en international sammenhæng måtte blive betragtet som forholdsvist vidtgående, viser erfaringerne dog, at der i videre omfang end foreskrevet gennemføres verifikation og afgives erklæringer i prospekter for introduktion og emission af aktier.

Til § 24

Kompetencen til at træffe beslutning om optagelse til notering på Københavns Fondsbørs er i dag tillagt fondsbørsbestyrelsen, jf. den gældende fondsbørslovs § 18, ligesom prospekter godkendes af bestyrelsen.

Under den kommende børsstruktur vil kompetencen til at træffe beslutning om optagelse af værdipapirer til notering på en fondsbørs samt godkendelse af det for optagelsen udarbejdede prospekt blive tillagt den fondsbørs, hvorpå et værdipapir ønskes optaget til notering.

Med børsmonopolets ophævelse er det muligt, at en udsteder samtidig eller på forskellige tidspunkter søger et eller flere værdipapirer optaget til notering på flere fondsbørser, der udøver virksomhed i Danmark.

I sådanne tilfælde kan udstederen vælge at indgive flere selvstændige ansøgninger om optagelse med tilknyttede prospekter. Men – i hvert fald hvor optagelsen på flere fondsbørser tidsmæssigt er kædet sammen – vil det være hensigtsmæssigt og omkostningsbesparende, såfremt der kun skal udarbejdes ét prospekt og i øvrigt ikke foretages flere selvstændige og sideløbende optagelsesprocedurer.