

*Til § 45*

Det er fundet hensigtsmæssigt at overføre de tavshedspligt- og samarbejdsbestemmelser, der gælder for fondsbørser til de autoriserede markedspladser. Der henvises til bemærkninger til § 18.

*Til § 46*

I stk. 1 defineres den ansvarlige kapital i en autoriseret markedsplads. 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 autoriserede markedspladser udfører, er normalt ikke forbundet med finansielle risici, som nødvendiggør kapitaldækningsregler udover startkapitalkravet.

*Til kapitel 12*

Prospekter ved første udbud af visse værdipapirer

*Til § 47*

Med reglerne i lovforslagets kapitel 12 overføres afdeling III i EU's direktiv (89/298/EØF) om indhold af og nærmere bestemmelser for udstedelse af prospekter i forbindelse med værdipapirer, som ikke ønskes optaget til notering. Reglerne findes i dag i udbudsprospektloven (lov nr. 213 af 10. april 1991 om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer) og udbudsprospektbekendtgørelsen (bekendtgørelse nr. 272 af 3. maj 1991 om prospekter ved første offentlige udbud af visse værdipapirer).

Det er ikke med overflytningen af reglerne til værdipapirhandelsloven hensigten at foretage væsentlige materielle ændringer i forhold til de gældende regler.

Den kompetence, som hidtil har været tillagt Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, overføres til Fondsrådet, således at de nærmere regler om udbudsprospekter fremover fastsættes af Fondsrådet, jf. § 47, stk. 3, § 48, stk. 5 og § 50, stk. 2, ligesom prospekter skal indsendes til Fondsrådet, jf. § 49, stk. 1 og 2. Fondsrådet fastsætter ligeledes gebyrer for behandling af prospekter, jf. § 49, stk. 4. Meddelelse om offentliggørelse af udbudsprospekter og om betaling af gebyrer herfor skal dog fortsat fastsættes af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. lovforslagets § 49, stk. 3 og 5.

Som i kapitel 6 om børsnotering og børsprospekter indeholder forslaget kapitel 12 om udbudsprospekter kun bestemmelser af mere generel karakter.

Detailreglerne fastsættes i bekendtgørelsesform af Fondsrådet. Som følge heraf vil en række af de bestemmelser, som i dag findes i udbudsprospektloven, ikke blive overført til værdipapirhandelsloven, men fastsat med hjemmel heri.

Hidtil har udbudsprospektloven været anvendelig på »værdipapirer, som ikke ønskes optaget til officiel notering på Københavns Fondsbørs«, jf. prospektlovens § 1, stk. 1. Med ophævelsen af monopol og muligheden for flere fondsbørser bliver anvendelsesområdet for værdipapirhandelslovens kapitel 12, jf. § 47, stk. 1, »værdipapirer, som ikke ønskes optaget til notering på en fondsbørs«.

Efter den gældende udbudsprospektlovs § 1, stk. 2, nr. 1, omfatter loven »aktier og andre omsættelige værdipapirer, der kan sidestilles med aktier«. Denne bestemmelse har bl.a. under henvisning til lovbetragtningerne til anpartsskabsloven været fortolket således, at prospektlovens regler om prospekter ved første offentlige udbud af værdipapirer ikke fandt anvendelse på anparter i anpartsselskaber, jf. Erhvervsministeriets Erhvervsankenævnens kendelse af 21. juni 1993. Virkningen heraf er bl.a., at prospekter vedrørende udbud af anparter i et anpartsselskab ikke skal indsendes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, som heller ikke offentliggør modtagelsen af sådanne prospekter.

Kommanditanparter i et kommanditselskab er som hidtil omfattet af udbudsprospektreglerne.

Regler om undtagelse fra prospektpligten, som Fondsrådet kan fastsætte efter stk. 3, findes i dag i udbudsprospektbekendtgørelsens §§ 1 og 2. Undtagelsesbestemmelserne, der i øvrigt er baseret på direktivbestemmelser, omfatter tilfælde, hvor de investorer, som udbuddet er rettet mod, har særlig tilknytning til udstederen eller må antages at have særlige forudsætninger for at vurdere værdipapirerne, selv om der ikke foreligger et prospekt.

*Til § 48*

De generelle krav til indholdet af et prospekt, som fastlægges i stk. 1 og 2 og i øvrigt svarer til den gældende § 2, stk. 1 og 2, i udbudsprospektloven, er mindre vidtgående end reglerne for børsprospekter, jf. § 23, stk. 1. Den retlige standard god prospekt-skik, som gælder for børsprospekter, jf. § 23, stk. 2, er således ikke overført til kapitel 10.

Med stk. 3 og 4 er prospektlovens § 3, stk. 1 og 2 overført til dette lovforslag. Hermed overføres artikel 12 og 21 i direktiv 89/298/EØF til lovforslaget.

Fondsrådet fastsætter ifølge stk. 5 regler om prospekters indhold, herunder regler om erklæringsafgivelse fra de for prospektet ansvarlige.