

Nærmere regler om prospektets indhold findes i dag i udbudsprospektbekendtgørelsen §§ 3-13.

*Til § 49*

Udbudsprospekter skal fremover indsendes til Fondsrådet, ligesom det er Fondsrådet, der påser, at prospekterne opfylder lovens forskrifter, jf. stk. 1 og 2. Denne kompetence tilkom tidligere Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Modtagelse af prospekterne skal dog som hidtil registreres i og offentliggøres via Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. stk. 3.

Fondsrådet fastsætter regler om betaling for behandling af prospekter, jf. stk. 4. Regler om offentliggørelse af modtagelse af prospekter og om betaling af gebyrer herfor fastsættes af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

*Til § 50*

§ 50 indeholder regler svarende til den gældende udbudsprospektlovs § 5, dog således at den regelfastsættende kompetence er tillagt Fondsrådet og ikke Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

*Til kapitel 13*

Værdipapirmæglere

*Til § 51*

Værdipapirmæglere (interdealer-brokere) kendes fra udlændet som formidlere af handel med værdipapirer, herunder typisk statsobligationer. Værdipapirmæglere har ikke haft adgang til at drive virksomhed i Danmark, men for at skabe en vis fremtidssikring af reguleringen på dette område, herunder i lyset af den internationale konkurrence og de markedsmæssige behov, er det foreslået, at Fondsrådet under visse betingelser kan tillade etablering af virksomhed som værdipapirmæglere i en selvstændig juridisk enhed, f.eks. i meget likvide statsobligationer. Da det har været vigtigt at værne om fondsbørsernes forretningsområde, kan Fondsrådet kun tillade virksomhed som værdipapirmægler i en selvstændig juridisk enhed, hvis indstillingen herom kommer fra en fondsbørs, hvor værdipapiret er noteret. Mæglerbaseret handel med værdipapirer inden for rammerne af driften af en fondsbørs kan derimod finde sted uden, at der kræves selvstændig tilladelse hertil.

Stk. 1 afgrænser værdipapirmægleres virksomhed til formidling af værdipapirer, der er optaget til notering eller handel på en fondsbørs mellem værdipapirhandlere samt Danmarks Nationalbank. Virksomheden skal dermed rette sig mod professionelle

deltagere (»kernemarkedet«), dvs. virksomheder, der kan blive medlemmer af en fondsbørs. Regelmæssig formidling af værdipapirer over for en anden kreds, herunder investorer, vil derimod kræve autorisation som værdipapirhandler.

Stk. 2 giver Fondsrådet hjemmel til efter indstilling fra den fondsbørs, hvor det pågældende værdipapir er noteret eller handles, at tillade virksomhed som værdipapirmægler. Fondsrådet fastsætter samtidig de nærmere vilkår for værdipapirmægleres virksomhed. Dette gælder bl.a. hvilke værdipapirer, der må formidles i samarbejde med den indstillende fondsbørs. Typisk vil der være tale om formidling inden for markedssegmenter, der er karakteriseret ved standardiserede instrumenter, såsom meget likvide statsobligationer. Fondsrådet kan i den forbindelse tillade, at værdipapirmæglere, hvis virksomhedsområde afgrænses til et specielt markedssegment, anvender en betegnelse svarende til virksomhedsområdet, f.eks. obligationsmæglere. Fondsrådet kan desuden efter samråd med den indstillende fondsbørs bestemme, om formidlingen skal ske mellem værdipapirhandlere generelt eller alene mellem værdipapirhandlere, der samtidig er medlemmer af en fondsbørs eller et tilsvarende reguleret marked i henhold til ISD. Fondsrådet kan tilsvarende beslutte, om værdipapirmæglere skal optræde som rene formidlere, dvs. på ingen måde tage part i handlerne, eller om de i givet fald i afviklingsøjemed må tage part i handlerne for at sikre den fulde anonymitet parterne imellem (»no name give up«).

I det omfang værdipapirmæglere får adgang til i forbindelse med deres virksomhed at tage korte afviklingspositioner, kan Finanstilsynet i henhold til stk. 3 fastsætte regler om supplerende kapitalkrav til afdækning af disse risici, på basis af krav svarende til Rådets direktiv om investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag (CAD).

*Til § 52*

Hvis Fondsrådet i henhold til § 52, stk. 2, beslutter, at der kan etableres virksomhed som værdipapirmægler, kræves det, at Finanstilsynet skal give tilladelse hertil, før en værdipapirmægler kan påbegyn- de sin virksomhed. Værdipapirmæglere vil hermed blive underlagt et virksomhedstilsyn.

Værdipapirmæglere skal ligesom fondsbørser, clearingcentraler, værdipapircentraler, pengemarkeds- mæglere og autoriserede markedspladser, organiseres som aktieselskaber. Kravet til mindstekapitalen for værdipapirmæglere følger af aktieselskabsloven, og udgør for tiden 500.000 kr. Derudover kan Finanstilsynet fastsætte krav om supplerende kapital,