

re og små udbydere og investorer. Markedet skal kunne tilbyde en bred vifte af værdipapirer og tilhørende finansielle tjenesteydelser, således at værdipapirmarkedet kan opfylde differentierede og sofistikerede krav hos privatkunder, investorer og udstedere af værdipapirer. Fondsrådet skal virke for, at den egentlige og væsentligste prisdannelse på danske børsnoterede værdipapirer finder sted med henblik på at sikre effektive finansieringsmuligheder for danske udstedere af værdipapirer og investorer. Det er derfor afgørende, at det danske børsmarkeds konkurrenceevne forbedres, da moderne teknologi og frie kapitalbevægelser indebærer, at handlen uden nævneværdige omkostninger kan føres til udlandet.

Det danske børssystem skal være attraktivt for både danske og udenlandske handlende, udstedere og investorer. Dette kræver, at de danske børsere og clearingcentraler sikres gunstige rammebetingelser, så de kan være handlekraftige og markedsorienterede. Det er endvidere af afgørende betydning, at særlig dansk regulering, der adskiller sig markant fra internationale standarder, og som udgør en barriere for systemernes udvikling, undgås, da sådanne særlige forhold vil virke hæmmende på børsernes konkurrenceevne og dermed kan være en hindring for målsætningen med børsreformen.

Ved udnyttelse af de kompetencer som i lovforslaget er tillagt Fondsrådet, skal Rådet virke for, at niveauet for investorbeskyttelse er tilfredsstillende og betryggende samt virke for fair og ligelig behandling af markedsdeltagerne.

Fondsrådet består af 10 medlemmer, som udnævnes af erhvervsministeren. Af hensyn til Fondsrådets opgave er det i stk. 2 bestemt, at de pågældende medlemmer skal have økonomisk eller juridisk indsigt og indsigt i værdipapirmarkedets funktion. For at undgå, at der opstårabilitetsproblemer, er det endvidere bestemt, at medlemmer ikke tillige kan være medlem af ledelsen i en fondsbørs, en autoriseret markedsplads, en clearingcentral, en værdipapircentral, en autoriseret pengemarkedsmægler eller en værdipapirmæglervirksomhed.

Formanden skal i sit virke være uafhængig og repræsentere generelle samfundsmæssige interesser. De øvrige 9 medlemmer udpeges efter indstilling. Danmarks Nationalbank indstiller ét medlem, de institutionelle investorer og de handelsberettigede virksomheder indstiller hver tre medlemmer, obligationsudstederne og aktieudstederne hver ét medlem, jf. stk. 3.

Fondsrådets sekretariatsfunktion varetages af Finanstilsynet, hvorved Tilsynets enhedskarakter bevares, og der gøres brug af Finanstilsynets øvrige ekspertise og faciliteter.

Dette indebærer, at Fondsrådet er en del af den offentlige forvaltning og at forvaltningsretlige principper skal finde anvendelse for Rådet, ligesom Rådet er underkastet kontrol af Folketingets ombudsmand.

Fondsrådets regler vil blive udstedt som bekendtgørelser. Disse vil blive offentliggjort i Lovtidende.

Med stk. 4 er der givet erhvervsministeren hjemmel til at fastsætte Fondsrådets forretningsorden. Det vil heraf fremgå, at formandens stemme skal være afgørende i tilfælde af stemmelighed.

### *Til kapitel 30*

#### *Tilsyn*

#### *Til § 107*

Formålet med forslaget til lov om værdipapirhandel har været dels at gennemføre en liberalisering af reglerne i relation til den regulerede del af værdipapirmarkedet, dels at lovregulere inden for områder, der ikke tidligere har været lovreguleret.

De ikke tidligere lovregulerede områder drejer sig om handel med værdipapirer, herunder noterede værdipapirer, pengemarkedsmæglere, clearing og afvikling af transaktioner med værdipapirer, netting m.v.

En konsekvens af liberaliseringen er, at tilsynet med markedet og dets institutioner styrkes. For at sikre opretholdelse af enhedstilsynet på det finansielle område er det med bestemmelsen i stk. 1 foreslået, at Finanstilsynet fører tilsyn med overholdelsen af loven, herunder tilsyn i sin egenskab af sekretariat for Fondsrådet.

Med henvisningen i stk. 2 til bank- og sparekasselovens § 49, stk. 3, og § 50, stk. 4, foreslås det dels, at Finanstilsynet og Fondsrådet udarbejder en årlig beretning om institutternes virksomhed, og dels at erhvervsministeren kan tillade, at der i særlige tilfælde anvendes fremmed bistand ved undersøgelser.

Henvisningen til § 50 b betyder en overførelse af bank- og sparekasselovens tavshedspligtsbestemmelser på Fondsrådets og Finanstilsynets tilsyn efter denne lov. De samme regler gælder på forsikringsområdet og realkreditområdet.

Bestemmelsen fastslår som hovedprincip, at de ansatte i Finanstilsynet og Fondsrådet og eksperter, der handler eller har handlet på deres vegne er forpligtede til at hemmeligholde, hvad de gennem deres virksomhed bliver vidende om. § 50 b indeholder dog en række undtagelser om, hvornår fortrolige oplysninger kan videregives.

I lovforslag nr. L 160 om lov om en indskydergarantifond, der blev fremsat den 25. januar 1995 er der foreslået en ændring af § 50 b, stk. 2, med ind-