

stemme med de brede markedsmæssige hensyn, som ligger bag ønsket om at indføre en værdipapirhandelslov. Af forslaget § 16, stk. 4, og bemærkningerne hertil 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 skemaer, 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.

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 investorbekendtgørelsen, bør de generelle regler herom fastlægges i værdipapirhandelsloven.

Udover den generelle beskrivelse af et prospekt i stk. 1, som svarer til den gældende børsprospektbekendtgørelses § 1, stk. 1, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 709 af 18. oktober 1990 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 reglers § 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 prospekters indhold. 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 til-

stand, 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 ansvarlige) og revisor er - ligesom de øvrige regler i bekendtgørelsen - en følge af EU's børsprospektdirektiv.

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 investorerens 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 forholdsvis 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