

12, jf. 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 lovbemærkningerne til anpartsselskabsloven været fortolket således, at prospektlovens regler om prospekter ved første offentlige udbud af værdipapirer ikke fandt anvendelse på anparter i anpartsselskaber, jf. Erhvervsministeriets Erhvervsankenævns 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 § 44

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.

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

Til § 45

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 § 46

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

Til kapitel 13

Værdipapirmæglere

Til § 47

Værdipapirmæglere (interdealer-brokere) kendes fra udlandet som markeder for handel med værdipapirer, 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 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. Et sigte med børsreformen har været at værne om fondsbørsernes forretningsområde, hvorfor betingelsen efter stk. 2 for at Fondsrådet kan tillade virksomhed som værdipapirmægler i en selvstændig juridisk enhed, er, at indstillingen herom kommer fra den fondsbørs, hvor værdipapiret er noteret eller handlet. 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 drift af et marked for 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.

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 sammenføres i samarbejde med den indstillende fondsbørs. Typisk vil der være tale om sam-