

tryggende beskyttelsesniveau for alle markedsdeltagere samt en fastholdelse og forbedring af det danske værdipapirmarkedets internationale konkurrenceevne.

Fondsrådet varetager markedstilsynet i tæt og løbende samspil med værdipapirmarkedets virksomheder, herunder fondsbørserne, i kraft af Fondsrådets sammensætning og med Finanstilsynet som sekretariat. Finanstilsynet varetager iøvrigt solvenstilsynet med de enkelte virksomheder på værdipapirmarkedet. Fondsrådet skal ikke opfattes som eller kunne virke som en »overbestyrelse«, som kunne vanskeliggøre en effektiv fondsbørsfunktion. En fondsbørsbestyrelse har inden for lovgivningen og tilsynssystemets rammer ansvaret for alle relevante beslutninger vedrørende børsvirksomheden.

Fondsrådet skal sikre, at de danske værdipapirhandelsregler kan tiltrække nye og fastholde eksisterende aktører på det danske værdipapirmarked. Fondsrådet kan således alene pålægge en fondsbørs at ændre fastsatte regler, såfremt disse ikke opfylder de opstillede minimumskrav, fordi beskyttelsesniveauet for markedsdeltagerne er utilfredsstillende sammenholdt med forholdene på de vigtigste udenlandske markedspladser.

Vurderingen af reguleringen i forhold til udenlandske markeder kan være vanskelig at foretage for markedet som helhed, men vil også kunne ske på afgrænsede reguleringsområder. Såvel hensynet til udviklingen på konkurrerende markedspladser som hensynet til værdipapirmarkedets likviditet kan f.eks. begrunde anvendelsen af differentierede regler for så vidt angår indberetning og gennemsigtighed.

Under alle omstændigheder må det tillægges afgørende vægt, at fondsbørserne fører effektivt tilsyn med overholdelse af de fastsatte indberetningsregler, og at Fondsrådet griber ind, hvis dette ikke er tilfældet.

Fondsrådet består af 11 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 opstår habilitetsproblemer, 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 og næstformanden skal i sit virke være uafhængig og repræsentere generelle samfundsmæssige interesser. Formanden skal repræsentere økonomisk-erhvervsmæssig sagkundskab, mens næstformanden skal repræsentere juridisk-erhvervs-

mæssig sagkundskab. Det forudsættes, at såvel formanden som næstformanden ikke alene er teoretisk velfunderede, såvel generelt som særligt på værdipapirhandelsområdet, men også besidder erhvervsmæssig indsigt. Dette gælder såvel med hensyn til finansiell virksomhed som øvrig erhvervsaktivitet. Såvel formand som næstformand skal nyde almen tillid blandt såvel udstedere, investorer som værdipapirhandlere.

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. Det forudsættes, at Fondsrådet i forbindelse med udstedelse af regler hører relevante organisationer, herunder Foreningen af Statsautoriserede Revisorer og Foreningen af Registrerede Revisorer.

Efter stk. 4 træffes Fondsrådets afgørelser efter loven ved simpelt flertal. Det må dog forventes, at markedsdeltagerne har en sådan fælles interesse i at opfylde Fondsrådets formål, at der normalt vil være bred enighed bag Fondsrådets afgørelser.

Med stk. 5 er der givet erhvervsministeren hjemmel til at godkende Fondsrådets forretningsorden.

Efter stk. 6 skal de regler samt ændringer heri, som fondsbørser, autoriserede markedspladser og clearingcentraler udsteder i medfør af § 19 stk. 1-2, § 33, stk. 4, § 41, stk. 3, § 42, stk. 5, § 52, stk. 1-2, og § 54, stk. 4, anmeldes til Fondsrådet.

I medfør af stk. 7 kan Fondsrådet give de i stk. 6 omfattede virksomheder et pålæg om at ændre allerede vedtagne regler eller udstede supplerende regler til de regler, som den enkelte virksomhed udsteder.

F.eks. skal de børsetiske regler omfatte regler om »best execution«, dvs. at en fondsmægler altid har pligt til at udføre en investors ordre til bedst mulige pris. Er der ikke fastsat regler, kan Fondsrådet pålægge en fondsbørs at ændre sine børsetiske regler, således, at de omfatter regler om »best execution«.