

Til nr. 5

Forslaget til en ny affattelse af kapitel 6 følger den nuværende struktur i kapitlet. Bestemmelsen i den gældende § 24 er dog blevet ændret og indsat i § 23, stk. 3 og 4. Denne deling er en konsekvens af, at Fondsrådet fremover får kompetencen til at godkende prospekter, mens det fortsat er en fondsbørs, der efter ansøgning træffer beslutning om et værdipapirs optagelse til notering.

Baggrunden for at ændre den gældende kompetence er, at den internationale udvikling på værdipapirmarkedet tilsiger, at det overordnede ansvar for flere af de tilsynsområder, der hidtil har været varetaget af fondsbørser, ligesom det almindelige tilsyn, virksomhedstilsynet, bør ligge i offentlig regi, dog således at der er mulighed for delegation.

Hidtil har det været den pågældende fondsbørs, der både tog beslutning om optagelse til notering af et værdipapir og godkendte det prospekt, der skulle vedlægges ansøgningen. Dette foreslås ændret, så det fremover er Fondsrådet, der får beføjelsen til at godkende prospekter.

Et led i den internationale udvikling er også, at flere fondsbørser lader deres aktier optage til notering. I tilfælde af, at f.eks. Københavns Fondsbørs A/S måtte ønske sine aktier optaget til notering på Københavns Fondsbørs A/S, må det sikres, at det er en anden instans end Fondsbørsen selv, der træffer beslutning om optagelsen under iagttagelse af bestemmelserne i kapitel 6. Det foreslås derfor i en ny § 26 a, at Fondsrådet tillægges denne kompetence, da bestemmelserne i kapitel 6 i forvejen hører under Fondsrådets kompetenceområde. Som en konsekvens heraf vil Fondsrådet også blive tillagt beføjelsen i den foreslåede § 25 til at suspendere eller slette et værdipapir fra notering, når udstederen er en fondsbørs. Tilsvarende gælder såfremt en dansk eller udenlandsk autoriseret markedsplads ansøger om optagelse til notering af sine værdipapirer på en dansk fondsbørs.

På samme vis foreslås Fondsrådet i en ny § 42 a tillagt kompetencen i relation til en dansk eller udenlandsk autoriseret markedsplads, der ansøger om optagelse til handel af sine værdipapirer på en dansk autoriseret markedsplads.

Kompetencen for Fondsrådet er ikke begrænset til danske fondsbørseres ansøgninger. Fondsrådet træffer også beslutning om optagelse til notering og om suspension og sletning i tilfælde, hvor udenlandske fondsbørser som udstedere ønsker deres værdipapirer optaget til notering på en dansk fondsbørs.

En konsekvens af bestemmelsen er, at de beføjelser, som fondsbørsen har over for udstederne, vil blive ud-

øvet af Fondsrådet, når udstederen er en fondsbørs. Fondsrådet kan således ikke delegere sin beføjelse i sådanne tilfælde.

Om delegationsbestemmelsen i § 26 henvises til bemærkningerne til forslagens § 1, nr. 6.

Det er blevet præciseret i det foreslåede § 23, stk. 4, at Fondsrådet generelt kan fastsætte regler om fritagelse for pligten til at udfærdige prospekt fremfor i konkrete tilfælde. Denne præcisering er i tråd med den oprindelige baggrund for bestemmelsen, hvorefter bemyndigelsen skulle udnyttes i forbindelse med bl.a. emission af statspapirer og realkreditobligationer.

Herudover foreslås en række redaktionelle ændringer.

Til nr. 6

På de områder, hvor Fondsrådet udøver markedstilsyn, men hvor der i den gældende lov også har været tillagt markedsvirksomhederne kompetence til at udøve et tilsyn med udstederne samt til at påse overholdelsen af visse bestemmelser i loven, foreslås det at tillægge Fondsrådet hele kompetencen til at udøve tilsynet. Den foreslåede ændring skal ses som en konsekvens af, at udviklingen peger på en større privatisering af markedsvirksomhederne, hvorfor der bør ske en ændring i kompetenceudøvelsen for at sikre, at de offentligretlige interesser, der til en vis grad har været varetaget af markedsvirksomhederne, fortsat varetages. Det foreslås derfor at flytte kompetencen på de offentligretlige områder, der hidtil har været varetaget af fondsbørser og autoriserede markedspladser, fra disse virksomheder til Fondsrådet. Det forventes dog, at Fondsrådet uddelegerer en række opgaver, således at der i relation til den praktiske udførelse af opgaverne ikke vil være nævneværdig forskel i forhold til, hvordan det er sket hidtil.

Kompetencen foreslås flyttet for så vidt angår beføjelsen til at godkende prospekter, jf. forslagens § 1, nr. 5, til at påse, om reglerne for overtagelsestilbud i § 31 er overholdt, og om indholdet af et tilbudsdokument opfylder kravene hertil, jf. lovens § 32, stk. 1. Samtidig foreslås det præciseret, hvem der har kompetencen med hensyn til at påse overholdelsen af bestemmelserne om oplysningsforpligtelser, jf. forslagens § 1, nr. 6, og reglerne for indberetning af værdipapirer, jf. forslagens § 1, nr. 9. Ændringerne i forslagens § 1, nr. 6 og 9, er en præcisering af den beføjelse, Fondsrådet har i henhold til lovens § 84.

De foreslåede ændringer indeholder samtidig en mulighed for Fondsrådet til at uddelegere sin kompetence til en fondsbørs og en autoriseret markedsplads