

på nærmere fastsatte vilkår, jf. de foreslåede bestemmelser i §§ 26 a, 29 a, stk. 2, 32 a og 33 a, stk. 2.

Det er fundet hensigtsmæssigt at give Fondsrådet en hjemmel til at kunne uddelegere en række opgaver, da markedsvirksomhederne fortsat skal kunne agere over for markedsdeltagerne, herunder udøve de beføjelser, de hidtil har været tillagt i loven. Denne mulighed skal være til stede for at kunne opretholde et effektivt og velfungerende værdipapirmarked. Forslaget skal sikre, at de offentligtretlige interesser fortsat varetages, hvilket forudsættes at kunne ske ved i lovens bestemmelser at præcisere, hvem der er tillagt kompetence, og ved at sikre, at udøvelsen af de delegerede beføjelser sker på i forvejen fastsatte vilkår.

De nærmere vilkår vil skulle fremgå af en aftale, der indgås mellem Fondsrådet og den enkelte fondsbørs henholdsvis autoriserede markedsplads.

De enkelte aftaler forudsættes at indeholde rammerne for, hvorledes markedsvirksomheden skal udføre opgaverne, herunder i hvilke situationer Fondsrådet skal involveres, før der træffes afgørelse. Der kan f.eks. være tale om sager, der indebærer principiel lovforklaring, samt sager hvor en afgørelse kan være af meget indgribende karakter.

Det vil fremgå af aftalen, hvorledes markedsvirksomheden er underlagt de forvaltningsretlige principper, herunder om begrundelse af afgørelser og afgivelse af klagevejledning, når virksomheden handler og træffer afgørelse i henhold til aftalen. Der henvises i øvrigt til forslagets § 1, nr. 23 (§ 83 a).

Samtidig skal det fremgå, hvornår virksomheden optræder på vegne af Fondsrådet. De nærmere retningslinier for, hvornår virksomheden handler på vegne af Fondsrådet, vil skulle fremgå af aftalen.

Herudover vil aftalen indeholde bestemmelse om, at markedsvirksomheden kan opkræve betaling for de opgaver, den udfører i henhold til aftalen, eksempelvis for godkendelse af prospekter.

Endvidere vil aftalen skulle indeholde bestemmelser om opsigelse, idet det forudsættes, at der gives begge parter et passende opsigelsesvarsel.

Det forventes, at Fondsrådet vil benytte adgangen til delegation.

Til nr. 7

Den foreslåede ændring er en konsekvens af, at kompetencen flyttes fra en fondsbørs henholdsvis en autoriseret markedsplads til Fondsrådet.

Til nr. 8 og 9

Der henvises til bemærkningerne til forslagets § 1, nr. 6.

Det bemærkes, at i det omfang muligheden for at delegere kompetencen i henhold til § 32, stk. 1, er udnyttet, vil den pågældende fondsbørs henholdsvis autoriserede markedsplads samtidig være den myndighed, der påser reglerne om frivillige tilbud, jf. § 32, stk. 2.

Til nr. 10

Der er tale om en redaktionel ændring, idet der i kapitlet indsættes regler om et insiderregister.

Til nr. 11

Der er tale om en redaktionel ændring, jf. bemærkningerne til nr. 10.

Til nr. 12

Ændringen skal sikre, at også insiderhandel med hensyn til ikke-børsnoterede andele i investeringsforeninger, specialforeninger og tilsvarende udenlandske investeringsinstitutter samt investeringsbeviser der handles på autoriserede markedspladser omfattes af lovens kapitel 10. Andele i investeringsforeninger og specialforeninger er af skattemæssige årsager ofte ikke børsnoterede, men de handles på samme vilkår som børsnoterede værdipapirer.

Det forekommer således rigtigst at muliggøre retsforfølgning af insiderhandel med unoterede andele i investeringsforeninger, da de over for investorerne fremstår, som om de var børsnoterede.

Til nr. 13 og 14

I den senere tid har der i medierne været debat om, hvorvidt der skal være særlige regler for bestyrelsesmedlemmers samt ledende medarbejders køb og salg af aktier i »egne« selskaber.

Der er i den forbindelse fra flere sider yttret ønske om, at man i Danmark indfører regler om gennemsigtighed omkring de såkaldte insiders private handel med aktier i deres respektive selskaber, der har aktier optaget til notering på en fondsbørs eller optaget til handel på en autoriseret markedsplads.

Ved insiders forstås personer, der i kraft af deres stilling eller virke i øvrigt har særlig adgang til intern viden om det pågældende selskab. Derimod ligger det ikke i begrebet, at disse har misbrugt – eller påtænker at misbruge – denne viden i strid med forbuddet mod insiderhandel i § 35.

Finansielle kontrakter er ikke omfattet af lovforslaget. Det bemærkes i den forbindelse, at såfremt incitamentsprogrammer m.v. rent faktisk udnyttes, vil der blive tale om erhvervelse af aktier, der er omfattet af reglerne. Økonomi- og Erhvervsministeriet vil dog nærmere undersøge mulighederne for at sikre, at op-