

vendig grad uddyber den første standard, vil blive udstedt af CESR.

CESR har allerede bebudet at ville arbejde videre med udarbejdelsen af standarder og retningslinjer for grænseoverskridende børsnoteringer, koordinering af regnskabskontrol mellem dem, der fører kontrol, de pågældendes beføjelser, herunder reaktioner ved overtrædelser, og stikprøveudvælgelse.

Ved fremtidige standarder og retningslinjer må det vurderes, hvorvidt anbefalingerne ligger inden for de udstukne rammer i denne lov. Er dette ikke tilfældet, må der tages stilling til disse anbefalinger.

De fremtidige standarder kan få stor betydning for en række interessenter, og det er derfor vigtigt at sikre, at interessenterne bliver orienteret om arbejdet og får mulighed for at få indflydelse på dette.

2.1.2. Uafhængighed og organisering

Det følger af CESR standard nr. 1, at kontrollen skal varetages i medlemsstaterne af uafhængige kompetente administrative myndigheder med tilstrækkelige beføjelser og ressourcer. Ved uafhængighed forstås, at myndigheden skal være uafhængig af såvel regeringen som af udstedere, revisorer og andre interessenter. Den uafhængige kompetente administrative myndighed skal være endelig ansvarlig for etableringen og implementeringen af en passende kontrolprocedure. Kontrollen kan helt eller delvis uddelegeres under forudsætning af, at det organ, til hvilket uddelegeringen sker, udfører kontrollen i overensstemmelse med standarden og er under kontrol af og ansvarlig over for den førnævnte myndighed. Kontrollen af den finansielle information og reaktionen på eventuelle overtrædelser skal efter standarden ske på samme måde, uanset hvem der rent faktisk udfører den. Når CESR standard nr. 1 indeholder forskellige muligheder for organisering af kontrollen, herunder uddelegering, skyldes det, at de forskellige medlemsstater på nuværende tidspunkt har forskellige former for struktur og kontrolorganer til varetagelse af kontrollen med de børsnoterede virksomheders finansielle information. Det er derfor i CESR standard nr. 1 valgt, at kontrollen organiseres nationalt, alt efter, hvad de enkelte medlemslande finder mest hensigtsmæssigt i forhold til den nuværende struktur for kontrol med de børsnoterede virksomheders finansielle information, idet det dog præciseres, at håndhævelsen (kontrollen af den finansielle information samt reaktionerne ved overtrædelser) skal varetages på samme måde, uanset hvem der rent faktisk udfører den.

Med lovforslaget tages der udgangspunkt i den nuværende danske struktur for kontrol med finansiell in-

formation, idet denne kontrol dog udbygges og sammenkobles, så den bliver i overensstemmelse med forordningen og CESR standarden.

En hel eller delvis uddelegering af kontrollen til et privat organ ville formentlig medføre, at der skulle opbygges et mere kompliceret kontrolsystem, idet der kan blive tale om behandling i offentlig regi af sager af principiel karakter, sager, der skal behandles i forbindelse med rekurs, og muligvis også sager, hvor det offentlige skal have mulighed for at anvende en såkaldt call-in. Med sidstnævnte menes, at det organ, der har uddelegeret en opgave til et andet organ, har mulighed for at kalde opgaven eller en sag ind til behandling i det uddelegerende organ. Der eksisterer ikke på nuværende tidspunkt et privat organ, der kan varetage kontrollen, eller mere detaljerede forslag til, hvorledes et sådant kunne etableres. Der ville således være væsentlige uafklarede spørgsmål om et eventuelt privat organs opbygning, sammensætning, uafhængighed, samt uafklarede erstatningsretlige og retssikkerhedsmæssige overvejelser, der vil gøre det svært at etablere en sådan model på effektiv vis inden 1. januar 2005 hvor forordningen finder anvendelse, og en regnskabskontrol skal være etableret.

Den i lovforslaget valgte model sikrer derimod en enkel kontrolstruktur, udnyttelse af eksisterende kompetencer og klagesystemer, ligesom de erstatningsretlige overvejelser synes afklaret ved at fastholde al kontrol i offentligt regi.

Det foreslås således i forslaget, at Fondsrådet udpeges som den uafhængige kompetente administrative myndighed, der skal varetage kontrollen med virksomhedernes overholdelse af den finansielle information, der indgår i årsrapporter og delårsrapporter. Fondsrådet opretholder i den forbindelse de kompetencer, rådet er tillagt i den gældende lov om værdipapirhandel m.v., til at træffe afgørelser i alle sager og håndhæve manglende overholdelse af reglerne ved eksempelvis at påbyde virksomhederne at supplere eller erstatte utilstrækkelig eller ikke retvisende information og ved at kunne foretage politianmeldelse af virksomhederne.

Det foreslås endvidere, at Finanstilsynet og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen fungerer som sideordnede sekretariater for Fondsrådet i forbindelse med regnskabskontrollen. Denne model er valgt, idet det er anset for hensigtsmæssigt at udnytte den allerede oparbejdede ekspertise inden for regnskabsområdet, som de to styrelser har i dag, nemlig Finanstilsynet for så vidt angår de finansielle virksomheder og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen for så vidt angår de ikke-finansielle virksomheder. Ved modellen etableres der