

## F. t. l. vedr. værdipapirhandel m.v.

virksomhederne samt tilsynet med clearing-, afviklings- og betalingssystemer.

Det foreslås i forslaget § 1, nr. 17, at det fremover alene er Finanstilsynet, der påser overholdelsen af værdipapirhandelsloven og regler udstedt i medfør af loven med Fondsrådet som overordnet uafhængig myndighed. Der sker med lovforslaget således ingen ændring i det hidtidige tilsyn, blot en ændret arbejdsdeling mellem Fondsrådet og Finanstilsynet.

Som følge heraf foreslås det at ændre Fondsrådets rolle, så rådet ligesom Det Finansielle Virksomhedsråd fremover skal træffe afgørelse i sager af principiel karakter eller af vidtgående betydning for aktørerne på værdipapirmarkedet, ligesom rådet skal rådgive Finanstilsynet i forbindelse med udstedelse af regler samt inden for god værdipapirhandelsskik i principielle sager og sager med vidtgående betydelige følger for værdipapirmarkedet. Endvidere skal rådet bistå Finanstilsynet med dets informationsvirksomhed, jf. forslaget § 1, nr. 21.

Rådets kompetence til regeludstedelse bortfalder, mens rådets generelle kompetence til at træffe principielle afgørelser og afgørelser af vidtrækkende betydning og rådgive Finanstilsynet udvides til at omfatte hele lov om værdipapirhandel m.v. Dette indebærer, at Fondsrådet fremover vil være kompetent til at træffe afgørelser i sager om bl.a. insiderhandel og kursmanipulation samt vedrørende solvenstilsynet med markedsvirksomhederne og tilsynet med clearing-, afviklings- og betalingssystemer.

Det ovenfor nævnte princip om, at det fremover alene vil være Finanstilsynet, der påser overholdelsen af loven, og Fondsrådet, der træffer afgørelse i principielle sager og afgørelser af vidtrækkende betydning, foreslås *fravejet* med hensyn til varetagelsen af kontrollen af finansiell information i års- og delårsrapporter for udstedere af værdipapirer, hvis værdipapirer er optaget til notering eller handel på en fondsbørs, eller handles på en autoriseret markedsplads. Kontrollen vil indenfor dette område også blive varetaget af Fondsrådet som uafhængig administrativ kompetent myndighed, mens sekretariatsfunktionen vil blive varetaget sideordnet af Finanstilsynet og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. bemærkningerne ovenfor om regnskabskontrol med de børsnoterede virksomheder og til forslaget § 1, nr. 17. Fondsrådet opretholder inden for regnskabskontrolområde de kompetencer, rådet er tillagt i den gældende lov, 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-ret-

visende information og ved at kunne foretage politianmeldelse af virksomhederne.

Den nuværende sammensætning af Fondsrådets medlemmer afspejler forholdene på værdipapirmarkedet ved Fondsrådets etablering i 1995, hvor der i større omfang end i dag var en adskillelse mellem udstedere, investorer og værdipapirhandlere. Et flertal af Fondsrådets nuværende medlemmer repræsenterer således de erhvervsmæssige interesser på værdipapirmarkedet via investorerne, ustederne og værdipapirhandlerne. Udviklingen i strukturen på værdipapirmarkedet har dog afstedkommet, bl.a. ved de forskellige koncerndannelser, at adskillelsen af de tre grupper ikke er så markant som tidligere. Der er derfor et behov for at få ændret sammensætningen. Samtidig foreslås det, at Fondsrådet fremover skal fungere som overordnet myndighed inden for hele værdipapirhandelslovens område og dermed også indenfor området om insiderhandel og kursmanipulation (markedsmissbrug). Dette er et personfølsomt område, hvor det skal sikres, at der er en balance af de interesser, der skal medvirke ved afgørelsen af sådanne sager. Dette foreslås sikret ved at ændre i sammensætningen af Fondsrådet, således at der bliver balance mellem de interesser, der varetages i rådet.

Desuden forskriver flere vedtagne direktiver bl.a. direktiv 2003/6/EF af 28. januar 2003 (EF-Tidende 2003 nr. L 96 s.16) om insiderhandel og kursmanipulation (markedsmissbrugsdirektivet) samt udkast til direktiver, at tilsynet med værdipapirmarkedene skal ske af administrative myndigheder, der er uafhængige af erhvervsmæssige interesser på værdipapirmarkedet. Et tilsvarende krav er foreskrevet i CESR standarden om finansiell information.

På baggrund af disse forhold indeholder lovforslaget forslag til en ændret sammensætning i af Fondsrådet i forslaget § 1, nr. 21, så der ikke længere vil være et flertal af rådets medlemmer, der repræsenterer de erhvervsmæssige interesser på værdipapirmarkedet. Fondsrådet foreslås sammensat, så der er en ligelig repræsentation af medlemmer, der er uafhængige af de erhvervsmæssige interesser på værdipapirmarkedet og af medlemmer, der repræsenterer de erhvervsmæssige interesser på værdipapirmarkedet.

Der indgår ikke i dag i Fondsrådet et medlem, der særskilt repræsenterer eller varetager regnskabsmæssige interesser. Da Fondsrådet fremover som et selvstændigt kompetenceområde skal kontrollere visse virksomheders overholdelse af finansiell information i års- og delårsrapporter, skal der sikres den fornødne ekspertise i sådanne sager. På den baggrund foreslås det, at Fondsrådet fremover får to medlemmer med