

Fondsrådets sammensætning foreslås ændret fra sine nuværende 12 medlemmer til 14 medlemmer.

I dag udgøres flertallet af medlemmerne i Fondsrådet af repræsentanter for erhvervsmæssige interesser på værdipapirmarkedet, idet otte af rådets tolv medlemmer repræsenterer disse interesser via medlemmerne, der repræsenterer de institutionelle investorer, værdipapirhandlerne og udstederne.

Den nuværende sammensætning af de medlemmer i Fondsrådet, der repræsenterer værdipapirmarkedet, er foretaget ud fra de forhold, der var gældende på værdipapirmarkedet ved Fondsrådets etablering i 1995, hvor der i større omfang end i dag var en adskillelse mellem udstedere, investorer og værdipapirhandlere. Udviklingen i strukturen på værdipapirmarkedet har dog, bl.a. ved de forskellige koncerndannelser, afstedkommet, at adskillelsen ikke er så markant som tidligere, hvorfor der er behov for en ændring af repræsentationen af de tre grupper i rådet. Med baggrund heri foreslås bestemmelsen i den gældende § 83, stk. 2 om, at medlemmer og suppleanter af Fondsrådet ikke samtidig kan være medlem af ledelsen af en fondsbørs, en autoriseret markedsplads, en clearingcentral, en værdipapircentral, en autoriseret pengemarkedsmægler eller en værdipapirmægler, ophævet.

Der er i dag ikke udpeget et medlem af Fondsrådet, der særskilt repræsenterer eller varetager regnskabsmæssige interesser, idet dette ikke har været nødvendigt, henset til karakteren af Fondsrådets kompetenceområder. Da Fondsrådet fremover som et selvstændigt kompetenceområde skal varetage kontrollen med visse virksomheders overholdelse af finansiel information i års- og delårsrapporter, jf. den foreslåede stk. 3, og § 83, stk. 2 og § 83 b, (forslagets § 1, nr. 17 og 19) er det opfattelsen, at der fremover i rådets sagsbehandling i højere grad skal sikres den fornødne ekspertise i sådanne sager.

*Stk. 1* fastsætter sammensætningen af Fondsrådet. Rådet foreslås sammensat af 7 repræsentanter, der er uafhængige af den finansielle sektor, og 7 som repræsenterer erhvervsmæssige interesser på værdipapirmarkedet. Med denne fordeling af medlemmerne vil rådet opnå den uafhængighed af erhvervsmæssige interesser, der i visse af de finansielle direktiver med betydning for værdipapirmarkedet, bl.a. direktivet om insiderhandel og kursmanipulation (markedsmissbrugsdirektivet), foreskrives at skulle være i relation til den overordnede kompetente administrative myndighed, der skal sikre den nationale overholdelse af regler, som gennemfører direktivet. Formanden og næstformanden udpeges af økonomi- og erhvervsmi-

nisteren, Økonomi- og erhvervsministeren udpeger desuden et medlem med teoretisk regnskabsmæssig sagkundskab og et medlem med teoretisk sagkundskab inden for kapitalmarkedsforhold. De øvrige medlemmer og suppleanter udpeges af ministeren efter indstilling fra Nationalbanken, relevante organisationer samt ATP og LD.

Ved fastsættelsen af størrelsen og sammensætningen af rådet er der lagt vægt på, at rådet sikres en balance i de interesser, der repræsenteres i rådet, samt at der er den tilstrækkelige sagkundskab inden for de områder, som rådet dækker fagligt. Da Fondsrådet som en fremtidig opgave skal varetage kontrollen med overholdelsen af finansiel information i visse virksomheders års- og delårsrapporter, foreslås det, at Fondsrådet fremover får repræsentation af et medlem med teoretisk regnskabsmæssig sagkundskab og et medlem med praktisk regnskabsmæssig sagkundskab indstillet af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Endvidere er der lagt vægt på, at rådets sammensætning afspejler såvel branchekendskab som kendskab til brugerinteresser.

I *stk. 2* fastlægges Fondsrådets opgaver. Rådet foreslås at skulle træffe afgørelse i sager af principiel karakter, bortset fra sager i henhold til lovens § 3. Ligeledes skal rådet træffe afgørelse i sager, der har videregående betydelige følger for aktørerne på værdipapirmarkedet, herunder markedsvirksomheder, værdipapirhandlere, udstedere og investorer, bortset fra sager om god værdipapirhandelsskik i henhold til lovens § 3, stk. 1. Fondsrådet rådgiver yderligere Finanstilsynet i forbindelse med tilsynets udstedelse af regler og i forbindelse med principielle sager om god værdipapirhandelsskik. Rådet rådgiver endvidere Finanstilsynet i sager om god værdipapirhandelsskik, der har videregående betydelige følger for værdipapirmarkedet. Endelig bistår Fondsrådet Finanstilsynet med dets informationsvirksomhed.

De enkelte opgaver vil blive nærmere uddybet i det følgende. For så vidt angår Fondsrådets kompetence og proceduren for behandling af sager om god værdipapirhandelsskik og regeludstedelsen i den forbindelse, er der tale om en videreførelse af reglerne i den gældende lovs § 3, stk. 2.

Fondsrådet træffer ifølge forslaget § 84, *stk. 2, nr. 1*, afgørelser i sager, som Finanstilsynet forelægger rådet. Finanstilsynet skal forelægge sager af principiel karakter samt sager, der har videregående betydelige følger for aktørerne på værdipapirmarkedet. Fondsrådets generelle kompetence til at træffe afgørelser er indskrænket til ikke at finde anvendelse på sager om god værdipapirhandelsskik i henhold til lovens § 3.