

telserne i henhold til direktivet, herunder beføjelser til at godkende prospekterne. I den gældende lov om værdipapirhandel m.v. er det Fondsrådet, der er den overordnede myndighed på området. Fondsrådet har dog med hjemmel i lov nr. 427 af 6. juni 2002, og bekendtgørelse nr. 354 af 15. maj 2003 delegeret området for prospektgodkendelse for værdipapirer, der anmodes optaget på en fondsbørs, til Københavns Fondsbørs A/S i delegationsaftale af 7. maj 2003 mellem Fondsrådet og Københavns Fondsbørs A/S. Fondsrådets kompetence er ved lov nr. 491 af 9. juni 2004 blevet ændret, således at det fra 1. januar 2005 vil være Finanstilsynet, der bliver den overordnede myndighed vedrørende godkendelse af prospekter. På den baggrund vil Finanstilsynet være den centrale, kompetente, administrative myndighed efter artikel 21.

Efter artikel 21, stk. 2, kan den kompetente myndighed uddelegere opgaver, men dog kun frem til 31. december 2011. Uddelegering af opgaver vedrørende offentliggørelse af prospekter kan dog ske også efter denne dato. Beføjelserne vedrørende godkendelse af prospekter for værdipapirer, der søges optaget til notering på en fondsbørs, er, jf. ovenfor, i øjeblikket uddelegeret til Københavns Fondsbørs A/S ved delegationsaftale af 7. maj 2003. Aftalen om delegation løber, indtil den fra en af parternes side opsiges med et varsel på 12 måneder. Denne delegation videreføres med lovforslaget, idet bestemmelserne i lov om værdipapirhandel m.v., der omfatter uddelegering af beføjelser til at godkende prospekter fastholdes uændret på nuværende tidspunkt. Bestemmelserne skal dog ændres inden 31. december 2011, hvor muligheden for delegation udløber. Fastsættelse af tidspunkt for ophør af delegationen og selve overgangen af prospektgodkendelsen for børsnoterede værdipapirer til Finanstilsynet vil ske i tæt samarbejde mellem Finanstilsynet og Københavns Fondsbørs A/S.

#### 4.3. Øvrige ændringer

Der foreslås en ændring af redaktionel karakter af lovens § 14, stk. 4. Ændringen skal sikre overensstemmelse mellem lovens regler om koncerninterne transaktioner og de tilsvarende regler i lov om finansiel virksomhed.

Som følge af sammenlægningen af Finansstyrelsen og Økonomistyrelsen foreslås det, at henvisningerne i lovens § 54, stk. 2, og § 62, stk. 1, nr. 5, ændres fra »Finansstyrelsen« til »Økonomistyrelsen«.

#### 5. Økonomiske og administrative konsekvenser for det offentlige

Lovforslaget indebærer en mere detaljeret regulering af forhold, der efter den gældende lov om værdipapirhandel m.v. alene er undergivet en overordnet regulering. Desuden medfører lovforslaget på nogle områder ny regulering af aktiviteter, der ikke hidtil har været genstand for regulering. Lovforslaget vil derfor medføre behov for øgede ressourcer i Finanstilsynet til kontrol og håndhævelse af de nye regler.

Det skønnes, at en gennemførelse af lovforslaget vil medføre et behov for 4 årsværk i Finanstilsynet fra 2005. 3 årsværk er en følge af gennemførelsen af markedsmissbrugsdirektivet, og 1 årsværk er en følge af gennemførelsen af prospektdirektivet. De samlede udgifter hertil udgør 2,8 mio., heraf 1,6 mio. lønsum.

De 3 årsværk vedrørende markedsmissbrugsdirektivet skal anvendes til at håndhæve og kontrollere overholdelsen af de nye regler i lovens kapitel 7 og 10. Der vil først og fremmest blive behov for øgede ressourcer til at påse overholdelsen af de nye regler om udarbejdelse og udbredelse af finansielle analyser. Der vil også blive behov for øgede ressourcer som følge af de nye regler om anmeldelse af mistænkelige transaktioner til Finanstilsynet, som skal modtage og behandle indkomne anmeldelser. Finanstilsynet skal påse overholdelsen af de foreslåede nye og detaljerede regler for virksomhedernes tilbagekøb af egne aktier og stabilisering af kursen på værdipapirer. Endelig skønnes det, at de nye og mere detaljerede regler om kursmanipulation vil medføre et øget forbrug af ressourcer hos Finanstilsynet til en intensiveret overvågning af markedet.

Lovforslaget indebærer endvidere, at Finanstilsynet fremover vil skulle godkende flere prospekter end i dag, idet prospekter for danske selskaber, som ønsker at blive optaget til notering eller handel på et udenlandsk reguleret marked, vil skulle godkendes af Finanstilsynet. Endvidere må det påregnes, at behandlingen af ansøgninger om prospektgodkendelser for værdipapirer, der skal optages til notering eller handel på et reguleret marked i Danmark, og for offentlige udbud over 2.500.000 EUR af værdipapirer indebærer et øget ressourcebehov for Finanstilsynet, da disse prospekter som følge af de foreslåede nye krav til prospekter vil blive mere omfattende end i dag. Opgaven med at godkende prospekter for værdipapirer, der skal optages til notering på Københavns Fondsbørs A/S, er i øjeblikket uddelegeret til Københavns Fondsbørs A/S, mens Finanstilsynet godkender prospekter for offentlige udbud af værdipapirer. Uddelegering af godkendelsen af prospekter for børsnoterede værdipapirer skal ifølge