

fastsatte indberetningsregler, og at Fondsrådet griber ind, hvis dette ikke er tilfældet.

Med hensyn til oplysningsforpligtelser skal det fremhæves, at der med forslaget er lagt op til, at de regler Fondsrådet skal fastsætte herom, skal sikre et højt oplysningsniveau på det danske værdipapirmarked. Det forudsættes således, at Fondsrådet fastlægger oplysningskrav, der opfylder internationale standarder.

Erhvervsministeren har om Fondsrådets karakter af offentlig myndighed udtalt følgende:

Lovforslaget sikrer, at det er en offentlig myndighed som fastsætter eller godkender reglerne om børsmarkedet, idet Fondsrådet enten udsteder disse regler eller godkender regler fastsat af en fondsbørs. Fondsrådet er en offentlig myndighed, hvilket blandt andet kommer til udtryk ved, at det er erhvervsministeren, som udnævner formand og næstformand for Fondsrådet, og at Finanstilsynet varetager sekretariatsfunktionen. Der er tale om et uafhængigt offentligt rådsorgan, hvis virksomhed med hjemmel i loven finansieres af værdipapirhandlerne og værdipapirmarkedets institutioner. Det er understreget i lovforslagets bemærkninger, at Fondsrådet er en del af den offentlige forvaltning, og at forvaltningsretlige principper skal finde anvendelse for rådet, ligesom rådet er underkastet kontrol af Folketingets Ombudsmand.

Erhvervsministeren har om kompetencefordelingen mellem fondsbørserne og Fondsrådet udtalt følgende:

Efter lovforslaget skal en fondsbørs fastsætte supplerende regler til de regler, som fastsættes af Fondsrådet om oplysningsforpligtelser, indberetning af handler, betingelser for optagelse til handel eller notering samt om prospekters indhold. Fondsbørsens regler skal udfylde de overordnede regler, der fastsættes af Fondsrådet.

Et eksempel herpå kan være, at Fondsrådet efter lovforslaget på grundlag af EF-direktiverne skal fastsætte regler om betingelserne for optagelse til officiel notering, om kravene til børsprospekter m.v. Disse regler skal bl.a. indeholde krav til størrelsen af selskabernes aktiekapital som optagelsesbetingelse. Det forudsættes, at disse regler udformes således, at en fondsbørs kan undtage fra de generelle krav til størrelsen af aktiekapital, såfremt den skønner, at der vil være et tilstrækkeligt marked for

de pågældende aktier. Efter en fondsbørs eget regelsæt kan der stilles krav til betingelserne for en sådan undtagelse, f.eks. at aktierne som udgangspunkt skal være spredt på 500 personer, men at kravet kan variere med størrelsen af selskabet og størrelsen af udbudet.

Et andet eksempel er emissioner med fortegningsret for aktionærer, hvor aktionærerne har ret til at tegne nye aktier i forhold til deres aktiebesiddelse. I en sådan situation kan Fondsrådet tillade, at der udarbejdes et reduceret prospekt. På baggrund heraf kan en fondsbørs udarbejde et skema over de specifikke oplysninger, som det af Fondsrådet tilfaldte reducerede prospekt skal indeholde.

Et tredje eksempel er, at efter EF-direktivet om prospekter, der skal gennemføres af Fondsrådet, skal prospektet ved emission af obligationer af udstedere, der ikke i forvejen har værdipapirer optaget til notering på en fondsbørs, opfylde de krav, der fremgår af prospektbekendtgørelsens skema B, samt de yderligere oplysninger, der af fondsbørsen anses for fornødne.

Et fjerde eksempel er, at Fondsrådet skal fastsætte regler om oplysningsforpligtelser, dvs. hvilke forhold der begrunder, at en udsteder skal afgive oplysninger til markedet, mens fondsbørsen fastlægger, hvornår og hvordan dette skal ske. F.eks. kan Fondsrådet fastsætte regler om, hvilke forhold der skal oplyses efter lovforslagets § 27, stk. 1, (L 71), herunder større ændringer af selskabets aktiviteter, væsentlige forskningsresultater, betydelige tab m.v. Den enkelte fondsbørs definerer på baggrund heraf, hvad der konkret skal forstås ved »store«, »væsentlige« og »betydelige«. Et andet eksempel kan være, at Fondsrådet fastsætter regler om, at beslutninger anses for omfattet af pligten til straks at offentliggøre oplysninger efter lovforslagets § 27, stk. 1, når afgørelsen reelt er truffet. En fondsbørs vil herefter kunne afgrænse de situationer, hvor dette er tilfældet, f.eks. at forelæggelse for udsteders repræsentantskab ikke skal afventes.

Herefter indstiller et flertal (Socialdemokratiets, Venstres, Det Konservative Folkepartis, Det Radikale Venstres, Fremskridtspartiets og Centrum-Demokraternes medlemmer af udvalget) lovforslagene til *vedtagelse* med de erhvervsministeren stillede ændringsforslag.