

digt at afskaffe det fysiske værdipapir, til trods for at værdipapirejeren i nogle lande aldrig behøver at se værdipapiret, der til stadighed kan være indskrevet, uanset at det skifter ejer.

Problemerne i forbindelse med oprettelse af en børsafviklings- og indskrivningscentral berører især organisationen og arbejdsgangen hos de værdipapirudstedere og -formidlere, som i første række har interesse i etablering af centralen. Denne del af problemerne nødvendiggør kun i mindre omfang lovgivning, omend en samlet lovgivning som nu også foreslået i lovforslaget af praktiske og ordensmæssige grunde er ønskelig.

Derimod nødvendiggør afskaffelsen af det fysiske værdipapir ny lovgivning. Udgangspunktet for udvalgets overvejelser var reglerne i lov nr. 146 af 13. april 1938 om gældsbreve, der imidlertid kun finder anvendelse, når et dokument, et gælds brev, er udstedt. Men da det væsentlige i nyordningen netop er afskaffelsen af de fysiske værdipapirer, fandt udvalget bl. a. af denne grund, at centralens virksomhed burde formaliseres ved en særlig lov. Hertil kommer, at en ændring eller udbygning af gældsbrevsloven vil volde vanskeligheder, bl. a. fordi gældsbrevsloven har internordisk karakter.

Udvalget tog ikke stilling til, under hvilken ministers ressort værdipapircentralen burde henføres, men bemærkede, at udvalgets arbejde med problemerne havde medført, at en række vigtige områder, som berøres af forslaget, under den gældende ressortfordeling henhørte under handelsministeren.

Da en række principielle og praktiske grunde talte for, at værdipapircentralen henlagdes under handelsministeriets ressort overdroges det videre arbejde med at skabe et lovgrundlag for værdipapircentralen den 4. november 1977 til det daværende handelsministerium.

4. Obligationsudvalgets betænkning har været forelagt finansministeriet, administrationsdepartementet og budgetdepartementet, indenrigsministeriet, justitsministeriet, ministeriet for skatter og afgifter, statsministeriet, økonomiministeriet, det økonomiske sekretariat, Danmarks Nationalbank, aktieselskabsregisteret, fondsbørstilsynet, tilsynet med banker og sparekasser, forsikringsrådet, Københavns Fondsbørs, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Assurandør-Societetet, Butikshandelens Fællesråd, Danmarks Sparekasseforening, Den Danske Bankforening, De samvirkende Købmandsforeninger i Danmark, Foreningen af registrerede Revisorer, Foreningen af statsautoriserede Revisorer, Grosserer-Societetet, Industrirådet, Landbruksrådet, Provinshandelskammeret, Real-

kreditrådet og Repræsentantskabet for Fondsbørsens medlemmer.

5. I forhold til obligationsudvalgets overvejelser er der i lovforslaget foretaget en væsentlig ændring i værdipapircentralens struktur. Men man tidligere overvejede at lade alle registreringer og udfærdigelse af bestilte kontoudskrifter være et anliggende mellem den enkelte investor og værdipapircentralen, og således at værdipapircentralen selv foretog de registreringer, der er forbundet med indskrivning og afvikling, er det efter lovforslaget hovedreglen, at kontakt mellem investorerne og værdipapircentralen skal foregå »decentraliseret« gennem de nuværende opbevaringssteder (de »kontoførende institutter«, jfr. lovforslagets § 6). Derved opnås, hvad ikke mindst de nuværende opbevaringssteders personaleorganisationer har lagt vægt på, at værdipapircentralen ikke får en sektorforvridende virkning. Dog bemærkes, at dette samtidig betyder, at de kontoførende institutter ved lovforslaget får eneret på at administrere de fondsaktiver, der omfattes af forslaget.

Dette decentraliserede system gør det muligt for de kontoførende institutter at bevare den kontakt med kunderne, som de har i dag. Samtidig betyder det imidlertid også, at lovforslagets opbygning og udformning lovteknisk er blevet mere kompliceret.

Fra det decentraliserede system er der i § 19, stk. 2, gjort en undtagelse for de såkaldte »storkunder«, dog kun således at de får en direkte spørgeadgang og adgang til at overføre meddelelser om salg gennem værdipapircentralen til et kontoførende institut. Dette skyldes dels praktiske hensyn og dels ønsket om at undgå, at disse store investorer i modsat fald måtte ændre deres nuværende praksis på en sektorændrende måde.

6. Oprettelsen af en værdipapircentral og i forbindelse hermed afskaffelsen af de fysiske værdipapirer vil nødvendiggøre et antal konsekvensændringer, i første række i lov om Københavns Fondsbørs, lov om aktieselskaber og lov om forsikringsvirksomhed. Industriministeriet vil, når nærværende lovforslag er vedtaget, udarbejde forslag til ændringer i disse love. Endvidere vil ministeren for skatter og afgifter fremsætte forslag om ændringer i skattekontrolløven og selskabsskatteløven.

7. De beskæftigelsesmæssige konsekvenser af oprettelsen af værdipapircentralen har efter afgivelsen af obligationsudvalgets betænkning været fremdraget i den offentlige debat.