

som industriministeren ifølge forslaget er bemyndiget til at fastsætte ved bekendtgørelse.

Centralen omfatter, hvad der ofte betegnes som henholdsvis »indskrivning« og som »afvikling«. Heri ligger at centralen varetager den dobbelte funktion at medvirke ved fondsaktivernes emission fra de udstedende institutter, myndigheder og selskaber og at registrere den omsætning af fondsaktiverne, som derefter sker.

§ 1, stk. 1, fastlægger, at lovens anvendelsesområde er sådanne fondsaktiver, der noteres på Københavns Fondsbørs, d.v.s. navnlig obligationer og aktier. Da registrering i værdipapircentralen er knyttet til børsnotering, er der skabt en i praksis klar afgrænsning af anvendelsesområdet, som kun ændres i takt med, hvad der godkendes som børsnoterede fondsaktiver.

Begrebet fondsaktiv i § 1, stk. 1, omfatter dog ikke alene aktiver, der er optaget til notering på fondsbørsen, men også sådanne, der søges optaget til notering på fondsbørsen, idet eksempelvis obligationslåneserier først optages til notering, når udstedelsen i den pågældende serie har nået et vist omfang.

Obligationer vil i juridisk henseende som regel være massegældsbreve, jfr. gældslovens § 4, stk. 2. Ordet obligation er i § 1, stk. 1, anvendt om de hertil svarende fordringer, der består mellem de obligationsudstedende institutter og myndigheder og investorerne.

For så vidt angår ordet aktier, bemærkes, at dette ofte benyttes både som betegnelse for aktionærens andelsret i selskabet og som betegnelse for aktiebrevet, d.v.s. det dokument, der skal udstedes som bevis for denne ret, jfr. aktieselskabslovens §§ 21, 22 og 24. Ordet er her nærmest anvendt i den førstnævnte betydning, idet aktiebrev, som omtalt i de nævnte bestemmelser i aktieselskabsloven, ikke skal udstedes for de af ordningen omfattede aktier.

Hermed er ordningen principielt lagt til rette for gennemførelse på områder, hvor der umiddelbart kan opnås økonomiske og administrative fordele ved nyordningen. Som det fremgår af bemærkningerne til §§ 37 og 38 kan ordningen dog af praktiske grunde kun etapevis sættes i kraft for forskellige former for fondsaktiver.

I § 1, stk. 2, er der åbnet mulighed for, at man på længere sigt kan inddrage også ikke-børsnoterede aktiver af lignende karakter som fondsaktiverne, f. eks. pantebreve og ikke-børsnoterede aktier. En sådan udvidelse bør dog kun ske, efter værdipapircentralens bestyrelse har taget stilling til hensigtsmæssigheden heraf.

## Til § 2

Bestemmelsen fastslår, at værdipapircentralen er en privat selvejende institution. Herved er det i selve loven lagt fast, at værdipapircentralen selv med bestyrelsen og direktionen som ledelse under ansvar efter loven administrerer dens bestemmelser. Hverken centralens stiftere eller andre deltagere er således ejere af virksomheden, dens formue eller overskud. Værdipapircentralens økonomi er dernæst uafhængig af statskassen, idet den på samme måde, som det er tilfældet for Københavns Fondsbørs, finansieres ved hjælp af afgifter, der indbetales af de deltagende institutter m. fl., jfr. lovforslagets § 21.

Det fastslås endvidere i § 2, at værdipapircentralen skal anses som en *privat* selvejende institution. Afgørelser truffet af værdipapircentralen kan følgelig ikke indbringes for industriministeren, men alene for den i forslaget § 23 omhandlede klageafdeling og for domstolene. Dette medfører endvidere, at centralen ikke er undergivet f. eks. lov om offentlighed i forvaltningen eller reglerne om udbydelse af offentlige bygge- og anlægsarbejder eller offentlige indkøb. Omvendt ligger heri, at centralen undergives tilsyn af registertilsynet efter lov om private registre, jfr. lovforslagets § 29.

Værdipapircentralens vedtægter skal foruden generelle retningslinier for centralens drift og virksomhed også indeholde bestemmelser om sikkerhed, jfr. forslaget § 27.

## Kapitel 2

### Ledelse

#### Til § 3.

I § 3, stk. 1, fastslås, at værdipapircentralen ledes af en bestyrelse og af en direktion, som ifølge stk. 4 ansættes af bestyrelsen.

I § 3, stk. 2, er bestemt, at industriministeren udnævner bestyrelsens formand og de øvrige medlemmer samt disses stedfortrædere efter en nærmere fastlagt fordeling blandt de i værdipapircentralens virksomhed interesserede organisationer m. fl. Endvidere har centralens arbejdstagere ret til at vælge to bestyrelsesmedlemmer, jfr. § 4.

I obligationsudvalgets betænkning er s. 81-82 foreslået, at der som repræsentanter for udstederne af fondsaktiver vælges tre repræsentanter for Realkreditrådet og én for aktieselskaberne, samt at der som repræsentanter for fondshandlerne vælges to repræsentanter for banker, én for sparekasser og én for fondsbørsvekslererne. Udvalget har samtidig forudsat, at én repræsentant for Danmarks