

F. t. l. om værdipapirhandel

vedregel opstå gennem en værdipapircentral via en aftale med udstederen.

Hensynet til det danske kapitalmarkeds konkurrenceevne har betydning, at det ikke længere som efter § 1 i værdipapircentralloven er hensigtsmæssigt at opretholde et generelt krav om registrering i Værdipapircentralen ved værdipapirers optagelse til notering på en fondsbørs. De seneste års internationalisering af kapitalmarkederne har betydning, at det ligeledes ikke er hensigtsmæssigt at opretholde sondringen mellem udenlandske og danske værdipapirer.

Derfor ophæves det hidtidige krav om, at danske aktier og obligationer m.v., der optages til notering på en dansk fondsbørs, skal udstedes igennem en værdipapircentral. Forslaget har til formål at skabe fleksibilitet med hensyn til at indrette sig på fremtidige forhold, og gør det muligt at handle værdipapirer, som er udstedt af danske udstedere på en dansk fondsbørs, uanset at de måtte være udstedt i en udenlandsk registreringscentral eller opstået på anden måde.

I stk. 3 defineres registrering som udstedelse af fondsaktiver og indskrivning i et centralt register i en værdipapircentral af rettigheder over disse. Ved overdragelse af fondsaktiver indskrives disse på erhververens konto i det centrale register i en værdipapircentral, og slettes på overdragerens konto. Begrænsede rettigheder som pant, udlæg m.v. indskrives på den konto, hvor de pågældende fondsaktiver er registreret.

Efter stk. 4 kan bestyrelsen beslutte, at andre lignende værdipapirer kan registreres som fondsaktiver. Det er dog en forudsætning for registrering af et værdipapir, at dette er teknisk foreneligt med en værdipapircentrals systemer.

I stk. 5 foreslås, at Finanstilsynet i tvivlstilfælde kan bestemme, om der foreligger registreringsvirksomhed. Registrering, f.eks. efter lovens § 6, stk. 3, kan få et omfang, så det må betragtes som registreringsvirksomhed i lovens forstand.

Dette kan være tilfældet, hvis registreringsvirksomhed får et så stort omfang og retter sig mod en så væsentlig del af markedet, at det må anses som problematisk, at denne virksomhed ikke er omfattet af reglerne om registrering. Det kan være tilfældet, såfremt denne virksomhed omfatter et bredt udsnit af omsættelige værdipapirer eller få værdipapirserier, der omsættes i en bredere kreds af markedsdeltagere, herunder i forbindelse med børsnotering heraf. Udgangspunktet for denne afvejning er hensynet til beskyttelse af investorernes rettigheder.

Til kapitel 23

Værdipapircentralers tilladelse og organisation

Til § 77

Det foreslås i stk. 1, at registreringsvirksomhed alene må drives af værdipapircentraler, der har opnået Finanstilsynets tilladelse hertil. Efter denne definition vil alene Værdipapircentralen være at betragte som en værdipapircentral efter forslaget. Betegnelsen »værdipapircentral« er valgt, fordi dette begreb i markedets bevidsthed er indarbejdet som en virksomhed, der forestår udstedelse og registrering af rettigheder over værdipapirer (fondsaktiver).

Bestemmelserne i stk. 2 og 3 svarer til § 8 for fondsbørser, § 40 for autoriserede markedspladser og § 62 for clearingcentraler. Det betyder, at værdipapircentraler er underlagt et virksomhedstilsyn i lighed med de øvrige institutioner på det finansielle marked.

I stk. 3 og indirekte også i stk. 4 fastlægges de betingelser, der skal være opfyldt for, at der kan opnås tilladelse til at drive virksomhed. Da Værdipapircentralen efter lov om en værdipapircentral blev oprettet som en selvejende institution, kan det tillades, at centralen efter § 129, stk. 3, i en overgangsperiode ikke skal opfylde kravet om at være et aktieselskab.

Stk. 3, nr. 2, adskiller sig fra de tilsvarende bestemmelser for fondsbørser, clearingcentraler og autoriserede markedspladser ved, at værdipapircentraler tillige skal have et kapitalberedskab efter § 105.

Før en tilladelse gives skal Finanstilsynet endvidere påse, at ansøgeren kan varetage de særlige samfundsmæssige hensyn, som er knyttet til registreringsvirksomhed, på betryggende vis.

Finanstilsynets tilladelse til en central skal således bl.a. baseres på, at der i vedtægterne er fastsat objektive, ikke diskriminerende krav til at indgå tilslutningsaftaler.

Til § 78

I medfør af stk. 1 kan Finanstilsynet nægte tilladelse til at drive virksomhed, hvis det skønnes, at et medlem af ledelsen ikke besidder den fornødne erfaring og hæderlighed.

Det foreslås i stk. 2, at Finanstilsynet senest 6 måneder efter modtagelsen af en ansøgning skal træffe afgørelse om tilladelse.

Til § 79

I stk. 1 bestemmes, at enhver fysisk eller juridisk person, der erhverver mindst 10 pct., af værdipapircentralens kapital eller stemmerettigheder eller får