

hvis værdipapirmæglere samtidig får adgang til at påtage sig afviklingspositioner, jf. § 51, stk. 3.

Værdipapirmæglere skal endelig for at få tilladelse til at udøve virksomhed have en ledelse, der opfylder »fit and proper«-kravet, hvorved der forudsættes en vis erfaring og ekspertise.

#### Til § 53

I stk. 1 bestemmes at enhver fysisk eller juridisk person, der erhverver mindst 10 pct. af en værdipapirmæglervirksomheds kapital eller stemmerettigheder eller får mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på forvaltningen af denne, skal give Finanstilsynet underretning herom.

Bestemmelsen svarer i store træk til bank- og sparekasselovens § 7b. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 10.

I stk. 2 gives Finanstilsynet mulighed for at ophæve stemmeretten for en kvalificeret kapitalandel, hvis ejer modvirker en forsvarlig drift af værdipapirmæglervirksomheden eller Finanstilsynet kan påbyde værdipapirmæglervirksomheden at følge bestemte retningslinier. Såfremt Finanstilsynet har ophævet stemmerettigheden ses der på selskabets generalforsamling bort fra denne kapitalandel ved opgørelsen af stemmerettighederne, jf. stk. 3.

#### Til § 54

Værdipapirmæglere skal som udgangspunkt følge bestemmelserne i aktieselskabsloven og årsregnskabsloven. Dog skal årsregnskabet og årsberetningen indsendes til Finanstilsynet, der sender et eksemplar af årsregnskabet og årsberetningen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. stk. 1. Med stk. 2 er der givet mulighed for, at Finanstilsynet kan fastsætte supplerende regler.

#### Til kapitel 14

##### Pengemarkedsmæglere

#### Til § 55

Pengemarkedsmægleres virksomhed afgrænses til formidling af pengemarkedsprodukter mellem de professionelle deltagere på pengemarkedet. Som følge af den regelmæssige karakter af formidlingen er der tale om en markedsplads (»et kernemarked«), hvor aktørerne på pengemarkedet kan udveksle likviditet eller omsætte korte pengemarkedsrelaterede instrumenter. Deltagerne på pengemarkedet er således professionelle markedsaktører og vil typisk være pengeinstitutter samt Danmarks Nationalbank.

I modsætning til kernemarkedet er detailmarkedet kendetegnet ved udveksling af likviditet mellem professionelle deltagere og deres kunder, dvs. typisk investorer og større erhvervsvirksomheder. Likviditetsudvekslingen kan i praksis foregå både med og uden brug af mellemmand. Afgrænsningen af pengemarkedsmægleres virksomhedsområde indebærer dog, at egentlig formidlingsvirksomhed over for kunder af de i stk. 1, nr. 2 og 3, omfattede pengemarkedsinstrumenter kræver autorisation som værdipapirhandler.

Pengemarkedsmæglerne kan udelukkende optræde i en rolle som formidler på pengemarkedet; dvs. pengemarkedsmæglerne kan ikke være part i handlen. Hvis man bliver part i handlen, kan man blive omfattet af anden lovgivning, f.eks. lov om banker og sparekasser m.v. eller lovforslaget om fondsmæglereselskaber.

Stk. 1, nr. 1 gælder både pengemarkedsmæglerens formidling af likviditet i danske kroner, mæglerens formidling af valuta samt likviditetsbaserede repo'er. Ved repo'er forstås tilbagekøbsaftaler for værdipapirer, hvor dato og pris er endelig fastsat.

Stk. 1, nr. 2 og 3 vedrører pengemarkedsrelaterede værdipapirer. I forhold til definitionen af værdipapirer i § 2 vil pengemarkedsrelaterede værdipapirer være begrænset til værdipapirer med en kort restløbetid. Børsnoterede pengemarkedsrelaterede værdipapirer vil eksempelvis omfatte børsnoterede korte værdipapirer (»pengemarkedsinstrumenter«), skatkammerbeviser og børsnoterede afledte finansielle kontrakter i pengemarkedsrelaterede instrumenter, som f.eks. CIBOR-futures. Hvilke børsnoterede pengemarkedsrelaterede værdipapirer, der undtages fra fondsbørsernes eneret, fastlægges af Fondsrådet, jf. stk. 3. Andre pengemarkedsrelaterede værdipapirer omfatter bl.a. de såkaldte FRA-kontrakter, der er aftaler, der fastlægger den fremtidige rente, og swaps på eksempelvis rente og valuta.

I stk. 2 fastslås det, at aftaler om pengemarkedsrelaterede værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs mellem værdipapirhandlere, alene må formidles af autoriserede pengemarkedsmæglere, dvs. at virksomhederne skal have tilladelse af Finanstilsynet til at drive virksomhed som pengemarkedsmæglere, jf. § 56. Pengemarkedsmæglere, der alene formidler aftaler om ind- og udlån og/eller aftaler om andre pengemarkedsrelaterede værdipapirer skal ikke være autoriserede pengemarkedsmæglere, men disse vil på den anden side have mulighed for autorisation. Årsagen hertil er, at det er formidling af børsnoterede produkter, der kræver autorisation.