

sorisk virksomhed kan være clearing af andre produkter, end de der fremgår af investeringsservicedirektivet, ligesom andre aktiviteter, der er et naturligt led i funktionen, er omfattet af bestemmelsen. Finanstilsynet tillægges hjemmel til at afgøre, om den accessoriske virksomhed skal drives i et andet selskab. Det afhænger af den risiko, der er forbundet med de planlagte aktiviteter, samt hvor forskellig fra clearingcentralens kerneområde, de planlagte aktiviteter vurderes at være, samt endelig om aktiviteterne har et stort volumen i forhold til clearingvirksomheden.

I stk. 3 er det fastsat, at hvis en clearingcentral driver fondsbørsvirksomhed, skal centralen opfylde visse regler i kapitlerne om fondsbørser. Der er dog foretaget nogle begrænsninger i, hvilke regler i børskapitlerne clearingcentralen skal følge. De regler, som finder anvendelse, er bestemmelserne om adgang til fondsbørsen og fondsbørsens virksomhed, pligt til at meddele Finanstilsynet lovovertrædelser, samt tavshedspligtsbestemmelsen. Kapitlerne om optagelse af værdipapirer til notering, oplysningsforpligtelser, indberetning, misbrug af oplysninger og overtagelsestilbud finder endvidere anvendelse. Derimod er der ikke krav om yderligere indbetaling af aktiekapital.

I stk. 4 er det fastsat, hvilke bestemmelser en clearingcentral skal opfylde, når clearingcentralen tillige driver virksomhed som værdipapircentral. Under henvisning til at den registreringsvirksomhed, der udøves, er af »offentligretlig« karakter, skal en clearingcentral opfylde en række særbestemmelser, når den driver virksomhed som værdipapircentral.

I stk. 5 og 6 er der fastsat regler om de betingelser, der finder anvendelse, såfremt en clearingcentral tillige driver virksomhed som autoriseret markedsplads eller værdipapirmægler. Vedrørende pengeomarkedsmæglervirksomhed vil denne form for virksomhed ikke kunne drives af en clearingcentral, jf. bemærkningerne til § 12 analogt.

Bestemmelserne finder kun anvendelse, hvis clearingvirksomheden og de i stk. 3-6 opregnede virksomheder drives i samme juridiske person. Stiftes et nyt selskab (datterselskab), finder alle bestemmelserne i kapitlerne for bør-, henholdsvis autoriseret markedsplads-, registrerings- og værdipapirmæglervirksomhed anvendelse for dette selskab, dog således, at de koncernbetragtninger, der fremgår af bank- og sparekasseloven vedrørende egenkapitalen finder anvendelse.

I stk. 7 er det foreslået, at clearingcentralen får mulighed for at indgå aftaler med andre virksomheder. Her tænkes f.eks. på aftaler med udenlandske fondsbørser, autoriserede markedspladser, registre-

rings- og clearingcentraler, Euroclear eller udenlandske depotbanker. Væsentlige aftaler, dvs. aftaler af vidtrækkende betydning for clearingfunktion og som vil kunne udsætte systemerne for risici, forudsætter Finanstilsynets godkendelse.

I stk. 8 foreslås, at Finanstilsynet skal godkende fusion mellem en clearingcentral og et andet selskab. Der vil f.eks. kunne være tale om, at centralen fusionerer med en fondsbørs eller en anden clearingcentral. Aktieselskabslovens regler om fusion finder anvendelse på sådanne fusioner.

#### Til § 69

Bestemmelsen i stk. 1 skal sikre, at Finanstilsynet bliver bekendt med eventuelle overtrædelser af lovgivningen og dermed kan pålægge de relevante sanktioner.

Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 16.

#### Til kapitel 19

##### Solvens og risikoafdækning

#### Til § 70

I stk. 1 defineres den ansvarlige kapital i en clearingcentral. Herved sikres bl.a., at det kapitalbegreb, der anvendes ved inddragelse af tilladelse, jf. § 115, stk. 3, bliver veldefineret. Begrebet ansvarlig kapital er kendt fra bank- og sparekasseloven. Ansvarlig kapital er i stk. 1 defineret mere snævert end i bank- og sparekasseloven.

Lovforslaget indeholder ikke bestemmelser om, hvorledes clearingcentraler skal organisere clearing og afvikling, herunder hvilke forpligtelser de må påtage sig. Efter aktieselskabslovens § 54, skal en clearingcentral i lighed med andre aktieselskaber have tilstrækkelig kapital. For at tage højde for de risici en clearingcentral kan have, foreslås i § 70, at Finanstilsynet kan fastsætte regler om krav til clearingcentralers kapitalgrundlag og opgørelsen af dette. Såfremt Finanstilsynet skønner, at der er behov for det, får Finanstilsynet mulighed for at udstede en bekendtgørelse om kapitaldækning for clearingcentraler i lighed med, hvad der er tilfældet for pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber m.v. Formålet hermed er at sikre, at clearingcentralers egenkapital står i et rimeligt forhold til omfanget og arten af deres forretning.

De risici, der skal afdækkes, omfatter såvel hovedstolsrisiko, genplaceringsrisiko som håndteringsrisiko. Systemisk risiko kan ikke afdækkes herved, idet denne type risiko er risikoen for, at en enkelt markedsdeltagers konkurs forplanter sig til flere andre markedsdeltagere. Det betyder, at en sådan risiko of-