

Der indføres en beløbsbegrænsning på 500 mio. kr. for det objektive ansvar for tab, der er en følge af samme fejl. En tilsvarende begrænsning gælder ikke, såfremt de ifaldes erstatningsansvar efter dansk rets almindelige erstatningsregler, der gælder ved siden af det særlige objektive ansvar.

De ændrede ansvarsregler gør det nødvendigt at indføre en skillelinie mellem en værdipapircentral og de enkelte kontoførende institutter, så det entydigt kan afgøres, hvor en eventuel fejl er indtruffet. Denne sondring går ud på, at alt, der indrapporteres til en værdipapircentral samt de forudgående ekspeditioner, henhører under det kontoførende instituts ansvar, mens de processer, der foretages i værdipapircentraler indtil afsendelse af »produktdata« til det kontoførende institut, er værdipapircentralens ansvar.

Til § 104

Som et led i en klarere ansvarsfordeling gøres et kontoførende institut direkte ansvarlig for egne fejl, også selv om de er hændelige. Dette indebærer en afskaffelse af det hidtidige solidariske ansvar for fejl begået i kontoførende institutter, der i sidste ende hidtil har påhvilet alle centraldeltagere. Der henvises til bemærkningerne til § 103 og § 105.

Ligesom det gælder for fejl begået i en værdipapircentral, indføres en beløbsbegrænsning af det objektive ansvar på 500 mio. kr. pr. fejl. Såfremt et dansk kontoførende instituts kapital ikke rækker til at dække denne erstatningspligt, hæfter de øvrige danske kontoførende institutter, som har indgået en tilslutningsaftale med den pågældende værdipapircentral, solidarisk for udbetaling af den resterende erstatning, dog højst op til 500 mio. kr.

Der er i stk. 5 pålagt de danske kontoførende institutter indbyrdes at indgå en aftale om, hvorledes det solidariske ansvar fordeles og om udbetaling af erstatningsbeløb. Aftalen kan bl.a. indeholde vilkår om opsigelse, udtræden og om hæftelsens ophør. Finansstilsynet skal godkende aftalen.

Efter stk. 6 gives der udenlandske kontoførende institutter mulighed for at tilslutte sig ordningen i stk. 4 og 5.

Udlandscentraler er ikke omfattet af § 104.

Til § 105

Det foreslås, at en værdipapircentrals samlede kapitalberedskab til enhver tid skal være på 1 mia. kr. Ved kapitalberedskab forstås en værdipapircentrals egenkapital plus summen af de hæftelser, som skal tilvejebringes af de kontoførende institutter, jf § 85, stk. 1.

Denne hæftelse på 1 mia. kr. er den øvre grænse for centraldeltagernes hæftelse for en værdipapircentrals forpligtelser generelt, herunder også for en værdipapircentrals egne fejl og for fejl, der ikke kan henføres til et kontoførende institut eller en udlandscentral. Såfremt kapitalberedskabet udhules, skal det suppleres op af de kontoførende institutter, der fortsat ønsker at være tilsluttet værdipapircentralsystemet.

Ved at sætte en grænse for kapitalberedskabet opnås, at hæftelsen herfor kan kapitaldækkes, og risikoen bedømmes i det enkelte institut. Såfremt en virksomhed ikke længere ønsker at være tilsluttet som kontoførende institut, bortfalder virksomhedens hæftelse for tab for skader, der indtræffer efter det tidspunkt, hvor virksomhedens udtrædelse er endelig.

Det foreslås, at forpligtelsen til at stille kapital til rådighed kan opfyldes ved at påtage sig en hæftelse. De nærmere regler herfor skal fastsættes i en værdipapircentrals vedtægter, der skal godkendes af Finansstilsynet, jf. forslaget § 77, stk. 4.

Garantier udstedt efter § 105 er stempelfrie.

Det skønnes uformødent fortsat at have en lovbestemmelse, der alene fastslår, at udgifterne til en værdipapircentrals drift skal finansieres gennem gebyrer på centralens ydelser. Beslutninger om, hvorledes udgifterne til en værdipapircentrals drift skal dækkes, er af kommerciel karakter, og bør træffes af centralens bestyrelse.

Til kapitel 29

Fondsrådet

Til § 106

Der etableres et Fondsråd. Rådet skal medvirke til at skabe optimale rammer for værdipapirhandlen, herunder at handlen med værdipapirer finder sted på en rimelig og redelig måde under hensyntagen til investorbekyttelse, hensynet til en effektiv formidling af kapital til udsteder, hensynet til at clearingvirksomhed foregår på en betryggende måde og hensynet til værdipapirhandelns kommercielle vilkår i konkurrence med værdipapirmarkeder i andre lande. Fondsrådet skal endvidere medvirke til, at bl.a. fondsbørser og clearingcentraler reelt er åbne for udlandinge og opfylder internationale standarder.

Det er børsreformens målsætning, at der bevares et værdipapirmarked i København, der kan fastholde og videreudvikle en markedsinfrastruktur, som kan betjene investorer og låntagere og tilføre virksomheder egenkapital mindst lige så effektivt som i andre lande. Markedet skal kunne betjene både sto-