

varing i udenlandske depoter kan være en mindre uoverensstemmelse mellem depotstedets - en udenlandsk depotbanks eller -centrals - bogføring og den danske depositars bogføring, alene som følge af gennemførelsen af en værdipapirtransaktion ikke nødvendigvis straks efterfølges af endelig registrering. Depositaren vil typisk registrere transaktionen, før den registreres på depotstedet. Dette beror på forskellene i indretning af de nationale og internationale afviklings- og handelssystemer. I visse lande kan der være et ikke ubetydeligt tidsrum mellem aftalens indgåelse og den endelige levering af ydelserne - penge mod værdipapirer.

En værdipapirhandler, der er kontoførende institut i en værdipapircentral, kan efter forslaget ligeledes føre samlekonto i værdipapircentralens systemer. Denne regel er en undtagelse fra den generelle ordning. Efter denne lovs regler om registrering foretages den endelige individualisering af fondsaktiver ved, at de registreres på en individuel konto tilhørende rettighedshaveren. Den individuelle konto føres af et kontoførende institut, og i tilfælde af dettes konkurs er fondsaktiverne klart udskilt fra fondsaktiver tilhørende konkursboet og kan udtages heraf.

Efter stk. 5 kan Finanstilsynet fastsætte de nærmere regler vedrørende de i stk. 1-3 krævede foranstaltninger, herunder vedrørende forretningsgange og kontrolforanstaltninger i forbindelse med værdipapirhandlerens depotføring både for så vidt angår individuelle depoter som samledepoter, jf. stk. 3. Der skal ved regeludstedelsen tages hensyn til retspraksis og EU-standarder.

Stk. 5 muliggør derfor, at reglerne på depotområdet på betryggende måde kan tilpasses udviklingen.

Efter forslagens stk. 6 kan Finanstilsynet fratage en værdipapirhandler retten til at føre samledepoter, såfremt værdipapirhandlerens forretningsgange samt kontrol- og sikkerhedsforanstaltninger i forbindelse hermed ikke skønnes tilstrækkeligt betryggende.

Forslaget til denne bestemmelse er begrundet i kravet om, at den enkelte værdipapirhandlers registreringssystem skal være retvisende. Det er en nødvendighed, dels af hensyn til beskyttelsen af den enkelte kundes værdipapirer, dels af hensyn til den almindelige tillid til de danske værdipapirhandlere. Finanstilsynet forudsættes som et led i tilsynet med værdipapirhandlerne at føre tilsyn med, at disses forretningsgange samt kontrol- og sikkerhedsforanstaltninger er i overensstemmelse med de af Finanstilsynet fastsatte regler, jf. forslagens stk. 5.

Vedrørende stk. 7 henvises til bemærkningerne til § 5, stk. 3.

Til kapitel 3

Fælles bestemmelser

Til § 7

Bestemmelsen indeholder definitioner af begreberne, fondsbørs, autoriserede markedsplads, værdipapirmægler, pengemarkedsmægler, clearingcentral og værdipapircentral.

De pågældende virksomheder defineres som aktieselskaber, der driver henholdsvis børsvirksomhed, virksomhed som autoriseret markedsplads, værdipapirmæglervirksomhed, pengemarkedsmæglervirksomhed, clearingvirksomhed og registreringsvirksomhed. Virksomhedsbegreberne er nærmere defineret i de respektive kapitler.

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).

Uanset, at det kræves, at virksomhed skal drives i aktieselskabsform, vil Værdipapircentralen og Garantifonden for Danske Optioner og Futures kunne vælge at forsætte deres virksomhed i deres nuværende form som henholdsvis privat selvejende institution og fond, jf. § 127, stk. 2 og 3.

De i § 7 definerede aktieselskaber er underkastet de fælles bestemmelser vedrørende tilladelse, organisation, tavshedspligt, spekulationsforbud, regnskab, revision m.v., som findes i §§ 8-15.

Til § 8

Det foreslås, at virksomhedsudøvelsen skal ske i aktieselskabsform. Aktieselskabsformen er valgt, fordi den er velegnet til kollektiv virksomhedsdrift og vil kunne aktivere ejerkredsens ansvar over for aktieselskabets funktion, fordi ejerkredsen også får andel i overskuddet. Derfor vil fondsbørser, autoriserede markedspladser, værdipapirmæglere, pengemarkedsmæglere, clearingcentraler og værdipapircentraler i aktieselskabsform have et økonomisk incitament til at effektivisere virksomheden og tilpasse sig over for nye strømninger i markedet.

Det foreslås i stk. 1, at selskaberne skal være meddelt en tilladelse af Finanstilsynet for at kunne påbegynde deres virksomhed. Dette gælder dog ikke for clearingvirksomhed, som udøves i Danmarks Nationalbank, jf. § 51

Lovgivningens krav til sådanne selskaber skal opfyldes af såvel danske aktieselskaber omfattet af § 7, stk. 1, som udenlandske selskaber. Baggrunden for, at udenlandske fondsbørser, clearingcentraler m.v., jf. § 7, stk. 1, ikke kan få mulighed for at etablere