

filialer samt udveksle tjenesteydelser er, at der ikke er et »fælles europæisk pas« for disse selskaber. Det vil sige, at investeringsservice direktivet ikke - i modsætning til hvad der gælder på det finansielle område i øvrigt - giver mulighed for, at drive sådan virksomhed på basis af en tilladelse fra hjemlandet og under hjemlandets tilsyn. Såfremt sådanne udenlandske selskaber ønsker at drive virksomhed i Danmark, skal det derfor foregå på grundlag af en dansk tilladelse og under et dansk tilsyn.

Kravet om tilladelse og tilsyn for sådanne selskaber er begrundet i, at den virksomhed de udøver er centrale dele af et lands finansielle infrastruktur.

Et velfungerende dansk værdipapirmarked er baseret på, at fondsbørser, clearingcentraler og værdipapircentraler fungerer med en høj grad af sikkerhed, hvorfor man ikke kan tillade, at udenlandske virksomheder kan operere på det danske marked uden tilladelse og tilsyn.

Pengemarkedsmæglere har hidtil ikke været underlagt noget krav om tilladelse til at drive virksomhed, registrering eller anden form for offentlig godkendelsesprocedure. Der har dog været et krav om, at pengemarkedsmæglere indberettede handler med børsnoterede pengemarkedsrelaterede værdipapirer, hvis ingen af de involverede handlende var underlagt indberetningspligt. Denne retstilstand kan opretholdes, jf. § 33, stk. 2.

For at sikre at pengemarkedet fungerer på en fair og redelig måde, samt at opstillede regelsæt efterleves, er det fundet hensigtsmæssigt, at der i den fremtidige lovgivning stilles krav om, at pengemarkedsmæglerne skal have tilladelse til at drive virksomhed i den udstrækning, der formidles aftaler om børsnoterede pengemarkedsrelaterede værdipapirer. Andre pengemarkedsmæglere kan tilsvarende søge autorisation, men er ikke forpligtet hertil. Førend virksomhed som autoriseret pengemarkedsmægler kan påbegyndes, skal Finanstilsynet give tilladelse hertil. Dette betyder samtidig, at disse pengemarkedsmæglere underlægges et vist virksomhedstilsyn.

Uanset kravet om at clearingvirksomhed skal drives i aktieselskabsform vil de eksisterende institutioner Værdipapircentralen og Garantifonden for Danske Optioner og Futures i medfør af overgangsbestemmelsen i § 127, stk. 2, kunne fortsætte med at drive clearingvirksomhed. Værdipapircentralen kan tilsvarende fortsætte sin virksomhed som en selvvejende institution i kraft af overgangsreglen i § 127, stk. 3.

For at selskabet skal have en egenkapital af en passende størrelse i forhold til virksomhedens karakter, foreslås det i stk. 2, nr. 2, at selskaber, der driver børsvirksomhed, clearingvirksomhed og regi-

streringsvirksomhed skal have en aktiekapital på mindst 40 mio. kr. Det foreslås endvidere, at selskaber der driver virksomhed som autoriseret markedsplads skal have en aktiekapital på mindst 8 mio. kr. Endelig foreslås det, at kravet til aktiekapitalen for selskaber, der driver værdipapirmæglervirksomhed og pengemarkedsmæglervirksomhed skal udgøre 2,5 mio. kr.

Kravet til aktiekapitalen for aktieselskaber, der driver pengemarkedsmægler- og værdipapirmæglervirksomhed svarer til det kapitalkrav, som foreslås for fondsmæglerselskaber, der ikke er medlem af en fondsbørs, jf. § 3, stk. 3, i forslag til lov om fondsmæglerselskaber. Ingen af disse selskaber må have lov til at have »egne positioner«.

Aktiekapitalen skal være indbetalt, inden selskabet registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Som en godkendelsesbetingelse foreslås, at selskaberne har udarbejdet driftsplan, forretningsgange samt kontrol og sikkerhedsforanstaltninger som betingelse for at få tilladelse til at drive virksomhed.

Stk. 3 gælder kun for værdipapircentraler, der adskiller sig fra fondsbørser og clearingcentraler ved, at de udover kapitalkravet på 40 mio. kr. tillige skal have et kapitalberedskab efter § 82.

Til § 9

I medfør af stk. 1 kan Finanstilsynet nægte et selskab tilladelse til at drive børsvirksomhed, virksomhed som autoriseret markedsplads, værdipapirmæglervirksomhed, pengemarkedsmæglervirksomhed, clearingvirksomhed og registreringsvirksomhed, hvis et medlem af ledelsen ikke opfylder »fit and proper«-kravet, dvs. besidder den nødvendige erfaring, ekspertise og hæderlighed. Dette svarer til § 6, stk. 6, i bank og sparekasseloven. Tilsvarende regler findes i forslag til lov om fondsmæglerselskaber, forsikringsvirksomhedsloven og realkreditloven.

Det foreslås i stk. 2, at der under alle omstændigheder skal træffes en afgørelse senest 6 måneder efter indgivelse af ansøgning.

Til § 10

I stk. 1 bestemmes at enhver fysisk eller juridisk person, der erhverver mindst 10 pct. af en fondsbørs', autoriseret markedsplads', værdipapirmægler, pengemarkedsmægler, clearingcentral eller en værdipapircentral aktiekapital 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 § 7 b, stk. 2, og kravet om oplysning af