

papircentraler, hvis de er undergivet tilsvarende tavshedspligt hos modtagerne.

På grund af de særlige hensyn, der knytter sig til registreringsvirksomhed, er der i § 60, stk. 2-4, foreslået særlige tavshedsbestemmelser for værdipapircentraler.

Til § 14

Udgangspunktet er, at et aktieselskab, der er omfattet af § 7, skal 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, der offentliggør årsregnskabet m.v. i styrelsens edb-informationssystem.

For at give Finanstilsynet mulighed for at føre tilsyn med et aktieselskab og herunder kontrollere, at startkapitalen er intakt, kan der være behov for at fastsætte regler om regnskabsaflæggelse, der supplerer årsregnskabslovens regler. Denne hjemmel er givet i stk. 2.

Med stk. 3 er der givet Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte regler om, at årsregnskabet skal udarbejdes på konsolideret basis. Dermed stilles f.eks. en fondsbørs som moderselskab, som om den selv udøver den aktivitet, der udøves i datterselskabet.

Det forudsættes, at det af reglerne fremgår, at såfremt et selskab, der driver børsvirksomhed, clearingvirksomhed eller registreringsvirksomhed etablerer et datterselskab, der f.eks. driver clearingvirksomhed, skal datterselskabet opfylde kravet om en startkapital på 40 mio. kr. På konsolideret basis skal koncernen imidlertid kun opfylde kravet til moderselskabet, dvs. de 40 mio. kr. som foreskrevet i § 8, stk. 1.

Det tilsikres herved, at det samlede kapitalkrav for disse selskaber er uforandret, hvad enten den samlede virksomhed foregår i ét selskab eller i en koncern.

Til § 15

I stk. 1 defineres den ansvarlige kapital i et aktieselskab, der er omfattet af § 7, nr. 1-2 og 5-6. Herved sikres bl.a. at det kapitalbegreb, der anvendes ved inddragelse af tilladelse, jf. § 92, 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.

Det er ikke fundet hensigtsmæssigt på tilsvarende vis at regulere den ansvarlige kapital i selskaber, der driver virksomhed som værdipapirmæglere og pengemarkedsmæglere, jf. § 7, nr. 3-4. Autoriserede pengemarkedsmægleres virksomhed består i at sammen-

føre deltagerne på pengemarkedet og vil ikke som fondsbørser være omfattet af samme krav, som ifølge investeringsservicedirektivet karakteriserer et reguleret marked. De krav, der stilles til pengemarkedsmæglerne, har relation til deres rolle som en ureguleret markedsplads og derfor er de mindre omfattende. Tilsvarende hensyn gælder for værdipapirmæglere.

De omhandlede selskabers virksomhed er normalt ikke forbundet med finansielle risici, som nødvendiggør kapitaldækningsregler udover startkapitalkravet. Fondsbørser, clearingcentraler og værdipapircentraler har imidlertid i henhold til loven mulighed for at udøve accessorisk virksomhed, der kan være forbundet med risici, som for andre virksomhedstyper er omfattet af kapitaldækningsregler. For at tage højde for disse risici foreslås det i stk. 3, at Finanstilsynet kan fastsætte regler om kapitaldækning eller afdækning af disse risici.

Såfremt Finanstilsynet skønner, at der er behov for det, får Finanstilsynet mulighed for at udstede en bekendtgørelse om kapitaldækning for disse selskaber i lighed med, hvad der er tilfældet for pengeinstitutter, fondsmægler-selskaber m.v. Formålet hermed er at sikre, at selskabernes egenkapital står i et rimeligt forhold til omfanget og arten af deres forretning. F.eks. kunne fondsbørsen være part i en aktieudlansordning.

For clearingcentraler kan de risici, der skal afdækkes, omfatte såvel hovedstolsrisiko, genplaceringsrisiko som håndteringsrisiko. Systemisk risiko kan ikke afdækkes herved, idet det er risikoen for, at en enkelt markedsdeltagers konkurs forplanter sig til flere andre markedsdeltagere. Det betyder, at en sådan risiko ofte mest hensigtsmæssigt kan begrænses gennem kapitaldækningsregler for markedsdeltagerne.

I det omfang clearingcentraler påtager sig risici, som er beskrevet i Rådets direktiv (89/647/EØF) af 18. december 1989 om solvensnøgletal for kreditinstitutter og Rådets direktiv (93/6/EØF) af 15. marts 1993 om kravene til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag, forudsættes det, at der fastsættes tilsvarende krav til clearingcentralernes kapitalgrundlag. Herved sikres det, at der er ensartede regler om kapitaldækning af risici, hvad enten det er clearingcentraler eller kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber, der har påtaget sig disse risici, ligesom der også sikres ensartede konkurrencevilkår for pengeinstitutter, der foretager clearing og afvikling for kunder som led i deres normale forretningsområde.