

plads, registreringsvirksomhed samt værdipapirmæglervirksomhed sammen med clearingfunktionen samt at stille edb-tydelser til rådighed. Anden accessorisk virksomhed kan være clearing af andre produkter end de, der fremgår af investeringsseksionsdirektivet, 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 en 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 børsvirksomhed, 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 overtagelestilbud 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 pengekammerets mæglervirksomhed vil denne form for virksomhed ikke kunne drives af en clearingcentral, jf. bemærkningerne til § 17 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 børs-, 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.

Til kapitel 16

Tilslutning til en clearingcentral

Til § 54

Det foreslås i stk. 1 at give clearingcentraler mulighed for at tilbyde forskellige tilslutningsformer. Tilslutning kan give adgang til at klare egne, tredjemands eller egne og tredjemands transaktioner.

Hensigten med stk. 1 har således været at undgå at lægge snævre lovgivningsmæssige bånd på clearing- og afviklingsstrukturen, men i stedet at overlade den konkrete afgrænsning af kredsen af clearingdeltagere til clearingcentralen inden for nogle overordnede rammer.

Danske og udenlandske kreditinstitutter og investeringselskaber (fondsmæglerselskaber) samt Danmarks Nationalbank skal som minimum have mulighed for at klare og afvikle transaktioner med værdipapirer gennem en clearingcentral, såfremt de opfylder de generelle betingelser og indgår en tilslutningsaftale.

I stk. 2 foreslås det, at kun værdipapirhandlere, clearingcentraler samt Danmarks Nationalbank skal have adgang til at klare og afvikle værdipapirtransaktioner på tredjemands vegne (lagdelt clearing). Tredjemand skal forstås bredt og kan omfatte institutionelle investorer, privatpersoner samt kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Navnlig ud fra hensynet til clearing- og afviklingssystemets sikkerhed er det fundet hensigtsmæssigt eksplicit i loven at begrænse kredsen af clearingdeltagere (bortset fra clearingcentraler og Danmarks Nationalbank), der skal have mulighed for at klare og afvikle for tredjemand til virksomheder, der er under finansielt tilsyn, og som samtidig har tilladelse til at udøve investeringservice over for tredjemand. Andre selskaber vil dermed alene kunne opnå adgang til at klare og afvikle egne værdipapirtransaktioner.

I stk. 3 er adgangen til som værdipapirhandler at indgå tilslutningsaftale med en clearingcentral betinget af, at værdipapirhandleren opfylder vilkårene for tilslutning.

Efter stk. 3 er der ikke fastsat grænser for, hvem der kan blive clearingdeltager i de tilfælde, hvor der klares på egne vegne. Dermed vil det være muligt for andre end værdipapirhandlere (kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber) at kunne klare og afvikle. Af størst interesse er, at der gives mulighed for, at eksempelvis forsikringselskaber, pensionskasser, ATP og LD kan få adgang til at blive clearingdeltagere.

Stk. 4 fastslår, at vilkårene for tilslutning som clearingdeltager skal fastsættes af clearingcentralen. Da