

Hensynet til det danske kapitalmarkeds konkurrenceevne har betydet, at det ikke længere som efter § 1 i værdipapircentralloven er hensigtsmæssigt at opretholde et generelt krav om registrering i Værdipapircentralen ved værdipapirers optagelse til notering på en fondsbørs. De seneste års internationalisering af kapitalmarkederne har betydet, at det ligeledes ikke er hensigtsmæssigt at opretholde sondringen mellem udenlandske og danske værdipapirer.

Derfor ophæves det hidtidige krav om, at danske aktier og obligationer m.v., der optages til notering på en dansk fondsbørs, skal udstedes igennem en værdipapircentral. Forslaget har til formål at skabe fleksibilitet med hensyn til at indrette sig på fremtidige forhold og gøre det muligt at handle med værdipapirer, som er udstedt af danske udstedere på en dansk fondsbørs, uanset at de måtte være udstedt i en udenlandsk registreringscentral eller opstået på anden måde.

I stk. 3 defineres registrering som udstedelse af fondsaktiver gennem en værdipapircentral og indskrivning af rettigheder over disse i et centralt register i centralen. Ved overdragelse af fondsaktiver indskrives disse på erhververens konto i det centrale register i en værdipapircentral og slettes på overdragerens konto. Begrænsede rettigheder som pant, udlæg m.v. indskrives på den konto, hvor de pågældende fondsaktiver er registeret. Rettigheder over et fondsaktiv skal indskrives i den værdipapircentral, gennem hvilken det pågældende fondsaktiv er udstedt. Hvis en delmængde af et enkelt fondsaktiv efterfølgende er overført til en anden værdipapircentral, skal rettigheder over de overførte fondsaktiver indskrives dér.

Efter stk. 4 kan bestyrelsen træffe afgørelse om, at andre lignende værdipapirer kan registreres som fondsaktiver. Det er dog en forudsætning for registrering af et værdipapir, at dette er teknisk foreneligt med en værdipapircentrals systemer, og at det er omfattet af § 2.

I stk. 5 foreslås, at Finanstilsynet i tvivlstilfælde kan bestemme, om der foreligger registreringsvirksomhed. Registrering, f.eks. efter lovens § 6, stk. 3, kan få et omfang, så det må betragtes som registreringsvirksomhed i lovens forstand.

Dette kan være tilfældet, hvis registreringsvirksomhed får et så stort omfang og retter sig mod en så væsentlig del af markedet, at det må anses for problematisk, at denne virksomhed ikke er omfattet af reglerne om registrering. Det kan være tilfældet, såfremt denne virksomhed omfatter et bredt udsnit af omsættelige værdipapirer eller få værdipapirserier, der omsættes i en bredere kreds af markedsdeltagere, herunder i forbindelse med børsnotering heraf.

Udgangspunktet for denne afvejning er hensynet til beskyttelse af investorernes rettigheder.

Finanstilsynets tilladelse til en værdipapircentral forudsætter, at der i vedtægterne er fastsat objektive, ikke diskriminerende krav til at indgå tilslutningsaftaler.

### *Til kapitel 20*

#### *Registreringsvirksomhed*

##### *Til § 60*

Det er i § 60 foreslået, at en værdipapircentrals bestyrelse har ansvaret for, at registrering foregår på en hensigtsmæssig og betryggende måde. Det påhviler en værdipapircentral at fastsætte regler om registrering, som sikrer alle berørte en ligelig behandling. Reglerne skal godkendes af Finanstilsynet.

§ 60, stk. 2 og 3, er en videreførelse af § 32 i lov om en værdipapircentral. Der kan være situationer, hvor en domstol bestemmer, at oplysningerne vedrørende det registrerede skal udleveres til f.eks. anklagemyndigheden, derfor er stk. 2 suppleret med en bestemmelse om, at en værdipapircentral kan tilpligtes at give yderligere oplysninger, herunder om, hvilket institut der er kontoførende institut for en depotkonto eller en person. Som følge af værdipapircentralsystemets decentrale opbygning vil al dokumentation for de dispositioner, der resulterer i en registrering i en værdipapircentral alene befinde sig i det kontoførende institut. Værdipapircentralen kan dog endvidere af domstolene tilpligtes at udlevere oplysninger om, hvad der er registreret på en nærmere angivet konto.

Det er i stk. 4 fundet hensigtsmæssigt at overføre de tavshedspligtsbestemmelser, der gælder for fondsbørser, autoriserede markedspladser og clearingcentraler til værdipapircentraler. Der henvises til bemærkningerne til § 13, stk. 1.

##### *Til § 61*

Det foreslås i stk. 1, at værdipapircentraler kan drive accessorisk virksomhed. Der tænkes her bl.a. på udvikling og drift af edb-systemer. Anden accessorisk virksomhed kan være aktiviteter, der er et naturligt led i funktionen som værdipapircentral, som f.eks. clearingvirksomhed. Finanstilsynet tillægges hjemmel til at træffe beslutning om, at den accessori-ske virksomhed skal drives i et andet selskab. Beslutning herom afhænger af den risiko, der er forbundet med de planlagte aktiviteter, samt hvor forskellig fra centralens kerneområde de planlagte aktiviteter vurderes at være.

I stk. 2 er det fastsat, at en værdipapircentral, der driver clearingvirksomhed, skal opfylde visse regler