

Der er i stk. 5 pålagt de danske kontoførende institutter indbyrdes at indgå en aftale om, hvorledes det solidariske ansvar fordeles og om udbetaling af erstatningsbeløb. Aftalen kan bl.a. indeholde vilkår om opsigelse, udtræden og om hæftelsens ophør. Der indgås en aftale for hver enkelt værdipapircentral, og aftalens indhold kan efter behov variere fra værdipapircentral til værdipapircentral. Finanstilsynet skal godkende aftalen.

Efter stk. 6 gives der udenlandske kontoførende institutter mulighed for at tilslutte sig ordningen i stk. 4 og 5.

Udlandscentraler er ikke omfattet af § 81.

Til § 82

Det foreslås, at en værdipapircentral's samlede kapitalberedskab til enhver tid skal være på 1 mia. kr. Ved kapitalberedskab forstås en værdipapircentral's egenkapital plus summen af de hæftelser, som skal tilvejebringes af de kontoførende institutter, jf. § 62, stk. 1.

Denne hæftelse på 1 mia. kr. er den øvre grænse for centraldeltagernes hæftelse for en værdipapircentral's forpligtelser generelt, herunder også for en værdipapircentral's egne fejl og for fejl, der ikke kan henføres til et kontoførende institut. Såfremt kapitalberedskabet udhules, skal det suppleres op af de kontoførende institutter, der fortsat ønsker at være tilsluttet det pågældende værdipapircentralssystem.

Ved at sætte en grænse for kapitalberedskabet opnås, at hæftelsen herfor kan kapitaldækkes, og risikoen bedømmes i det enkelte institut. Såfremt en virksomhed ikke længere ønsker at være tilsluttet som kontoførende institut, bortfalder virksomhedens hæftelse for tab for skader, der indtræffer efter det tidspunkt, hvor virksomhedens udtrædelse er endelig.

Det foreslås, at forpligtelsen til at stille kapital til rådighed kan opfyldes ved at påtage sig en hæftelse. De nærmere regler herfor skal fastsættes i hver enkelt værdipapircentral's vedtægter, der skal godkendes af Finanstilsynet, jf. forslaget § 59, stk. 6.

Dokumenter vedrørende forpligtelser udstedt efter § 82 er stempelfrie.

Det skønnes ufornuddent fortsat at have en lovbestemmelse, der alene fastslår, at udgifterne til en værdipapircentral's drift skal finansieres gennem gebyrer på centralens ydelser. Beslutninger, om, hvorledes udgifterne til en værdipapircentral's drift skal dækkes, er af kommerciel karakter og bør træffes af centralens bestyrelse.

Til 5. afsnit

Fondsråd og tilsyn m.v.

Til kapitel 25

Fondsrådet

Til § 83

Der etableres et Fondsråd. Rådet skal medvirke til at skabe optimale rammer for værdipapirhandelen, herunder at handelen med værdipapirer finder sted på en rimelig og redelig måde under hensyntagen til investorbekyttelse, hensynet til en effektiv formidling af kapital til udsteder, hensynet til at clearingvirksomhed foregår på en betryggende måde og hensynet til værdipapirhandelens kommercielle vilkår i konkurrence med værdipapirmarkeder i andre lande. Fondsrådet skal endvidere medvirke til, at bl.a. fondsbørser og clearingcentraler reelt er åbne for udlændinge og opfylder internationale standarder.

Det er børsreformens målsætning, at der bevares et værdipapirmarked i København, der kan fastholde og videreudvikle en markedsinfrastruktur, som kan betjene investorer og låntagere og tilføre virksomheder egenkapital mindst lige så effektivt som i andre lande. Markedet skal kunne betjene både store og små udstedere og investorer. Markedet skal kunne tilbyde en bred vifte af værdipapirer og tilhørende finansielle tjenesteydelser, således at værdipapirmarkedet kan opfylde differentierede og sofistikerede krav hos privatkunder, investorer og udstedere af værdipapirer. Fondsrådet skal virke for, at den egentlige og væsentligste prisdannelse på danske børsnoterede værdipapirer finder sted på et dansk marked med henblik på at sikre effektive finansieringsmuligheder for danske udstedere af værdipapirer og investorer. Det er derfor afgørende, at det danske børsmarkeds konkurrenceevne forbedres, da moderne teknologi og frie kapitalbevægelser indebærer, at handelen uden nævneværdige omkostninger kan føres til udlandet.

Det danske børssystem skal være attraktivt for både danske og udenlandske handlere, udstedere og investorer. Dette kræver, at de danske børser og clearingcentraler sikres gunstige rammebetingelser, så de kan være handlekraftige og markedsorienterede. Det er endvidere af afgørende betydning, at særlig dansk regulering, der adskiller sig markant fra internationale standarder, og som udgør en barriere for systemernes udvikling, undgås, da sådanne særlige forhold vil virke hæmmende på børsernes konkurrenceevne og dermed kan være en hindring for målsætningen med børsreformen.

Fondsrådets kompetence skal udnyttes således, at man på samme tid sikrer et tilfredsstillende og be-