

Ved ikrafttræden af bestemmelsen vil der kunne være aktionærer, som skulle have givet indløsningstilbud, såfremt forslaget allerede havde været gældende. En sådan aktiebesiddelse udløser imidlertid kun pligt til at afgive tilbud, såfremt der efter lovens ikrafttræden erhverves yderligere aktier, jf. herved lovforslagets § 2, stk. 2.

Af rapporten »Autoriseret markedsplads i Danmark«, Erhvervsministeriet og Økonomiministeriet, juni 1998, fremgår af kapitel 4 (»En beskrivelse af idégrundlaget og de elementer, en operatør bør overveje i forbindelse med etablering af en autoriseret markedsplads«) følgende med hensyn til spørgsmålet om indløsningsforpligtelse:

»Det vurderes, at den autoriserede markedsplads bør opstille krav, der gør, at minoritetsaktionærer sikres indløsning i de tilfælde, hvor en køber erhverver en bestemmende aktiepost i selskabet. Hvor grænsen skal sættes, er umuligt at give et entydigt svar på, men et forslag kunne være ved erhvervelse af 40 pct. af kapitalen eller stemmerne. Bestemmelsen skal endvidere gælde, såfremt en gruppe af relaterede virksomheder eller en gruppe af private investorer opnår 40 pct. af kapitalen eller stemmerne.«

Lovens kapitel 8 om overtagelsestilbud omfatter i dag imidlertid ikke aktier, der er optaget til handel på en autoriseret markedsplads. Da en forpligtelse for en erhverver ikke kan fastsættes i markedspladsens eget regelsæt, er det nødvendigt at lade lovens bestemmelser omfatte aktier optaget til handel på en autoriseret markedsplads.

Til nr. 8 og 9

Der er tale om konsekvensrettelser som følge af den foreslåede ændring under nr. 7.

Til nr. 10 og 11

Der henvises til bemærkningerne til nr. 7.

Til nr. 12

Systemet til administration af sikkerhedsretsordningen (automatisk pant) er tilsigtet udformet således, at der kan ske en tilknytning af konti/depoter i forbindelse med en låntagers aftale med långiver. Imidlertid har det i praksis vist sig, at den nuværende formulering af bestemmelsen ikke sikrer den forudsatte fleksibilitet, jf. de oprindelige lovbemærkninger til bestemmelsen, der bl.a. taler om »fondsaktiver, beroende i et af låntageren udpeget depot«. For at opnå den tilsigtede fleksibilitet i ordningen foreslås ordlyden ændret således, at låntager kan til- og afmelde depoter med respekt af långiveres sikkerhedsret, men uden at

sådanne depoter skal fremgå direkte af aftalen mellem långiver og låntager.

Til nr. 13

Som følge af, at der i den juridiske litteratur har været rejst tvivl om terminologien i den nuværende formulering af bestemmelsen med hensyn til ordene »retten til pant ... skal gøres gældende« foreslås en redaktionel ændring i overensstemmelse med de oprindelige lovbemærkninger til præcisering af, at bestemmelsen foreskriver, at långiver ved meddelelse til værdipapircentralen skal fastholde den anmeldte panteret, såfremt panteretten ikke skal bortfalde.

Af hensyn til systemets funktionalitet har Danmarks Nationalbank, Værdipapircentralen og Finansrådet ønsket, at fristen i 2. pkt. kan udskydes, såfremt Danmarks Nationalbank meddeler, at Nationalbankens betalingssystemer er ude af funktion som følge af tekniske problemer. Herved forhindres, at Danmarks Nationalbank bliver nødsaget til at fastholde panteretten for samtlige kontohavere på én gang, hvilket vil lægge beslag på en unødigt stor del af pengeinstitutternes obligationsbeholdning. Det forudsættes, at Værdipapircentralen straks giver clearingdeltagerne meddelelse om udskydelsen af fristen.

Til nr. 14

Den nuværende bestemmelse indebærer, at tvangsrealisation af pantsatte fondsaktier kan finde sted efter den frist, som Finanstilsynet har fastsat i medfør af § 55, stk. 4, dvs. efter kl. 15.00 på afviklingsdagen, jf. Finanstilsynets bekekendtgørelse nr. 1032 af 5. december 1996 om tidsfrister for at gøre retten til automatisk pant og betalingsforbehold gældende m.v.

Bestemmelsen, der fraviger retsplejelovens almindelige realisationsfrist på 8 dage, jf. retsplejelovens § 538 a, gælder alene for pantsætninger imellem deltagerne i en clearingcentral, hvis der er indgået aftale, eller mellem en værdipapirhandler og en værdipapirhandler eller en institutionel investor eller en tilsvarende professionel investor.

Baggrunden for fravigelsen af retsplejelovens almindelige tidsfrist er hensynet til, at den professionelle handel kan ske hurtigt og problemfrit, idet den er karakteriseret ved, at der omsættes meget store beløb pr. transaktion, og at de samme værdipapirer oftest omsættes mange gange i løbet af en dag.

Med henblik på yderligere at forbedre hurtigheden og sikkerheden i den del af det professionelle marked, der angår pantsætningen i henhold til § 55, stk. 2 og 3, foreslås det, at tvangsrealisation af pantsatte aktiver kan ske straks efter misligholdelse af låneaftalen. Forslaget forudsætter, at det mellem parterne er aftalt, at