

*Sikkerhedstillelse, værdipapirhandelslovens § 57 b*

Her gennemføres finalitetsdirektivets anden centrale bestemmelse, artikel 9. Artiklen fastslår, at sikkerhed stillet til fordel for et betalingssystem, clearingcentral eller centralbank eller deltagere i sådanne systemer ikke berøres af en deltagers insolvens. Sikkerhedsstillelsen kan således ikke omstødes efter konkurslovens § 70, stk. 1, og § 72, stk. 2. Endvidere sikres retten til at realisere sikkerheden uafhængigt af konkursen. Sigtet hermed er særligt at undgå, at konkurslovgivningen i en medlemsstat ikke anerkender gyldigheden af den sikkerhed, der stilles i en anden medlemsstat. Artiklen regulerer derimod ikke procedureerne for sikkerhedsstillelse, eksempelvis kravet om registrering af overdragelse af værdipapirer i Værdipapircentralen. Reglerne om sikkerhedsstillelse er således fortsat i overensstemmelse med *lex rei sitae*-princippet. Ifølge dette princip er sikkerhedsstillelse underlagt lovgivningen i den medlemsstat, hvor sikkerheden er lokaliseret. Dette princip tager ikke højde for, at mange værdipapirer i dag er dematerialiserede og dermed ikke findes i fysisk form, men derimod som en registrering på en værdipapirkonto. Dette indebærer, at det kan være svært at afgøre, hvor et værdipapir er lokaliseret. Forslaget præciserer denne lokalisering.

*Finansielle koncerner**Ledelsesregler*

Der har i praksis vist sig behov for en harmonisering af ledelsesreglerne, således at lovgivningen sikrer en ligelig behandling af finansielle virksomheder. Dette betyder, at direktører i alle former for finansielle virksomheder under tilsyn af Finanstilsynet skal kunne være direktører i moderselskabet, hvis det udelukken- de eller hovedsageligt ejer kapitalandele i finansielle virksomheder. En harmonisering af de øvrige finansielle love fandt sted i foråret 1999.

*Koncerninterne transaktioner*

Bestemmelsen om hjemmel for Finanstilsynet til at fastsætte nærmere regler om koncerninterne transaktioner er enslydende i alle de finansielle love. Som følge af gennemførelsen af artikel 8 i Europa-Parlamentet og Rådets direktiv af 27. oktober 1998 om supplerende tilsyn med forsikrings-selskaber i en forsikringsgruppe - i det følgende benævnt »forsikringsgruppedirektivet« - ændres bestemmelsen i lov om forsikringsvirksomhed, således at kredsen af de omfattede virksomheder udvides dels med fjernere tilknyttede virksomheder, dels med personer, der er aktionærer. En

tilsvarende ændring foretages i lov om værdipapirhandel m.v.

Som en yderligere konsekvens af gennemførelsen af forsikringsgruppedirektivet vil der i bekendtgørelsen om koncerninterne transaktioner blive indsat en bestemmelse om, at de finansielle virksomheder en gang årligt skal indberette væsentlige koncerninterne transaktioner til Finanstilsynet.

Såfremt en koncernintern transaktion i dag indgås i strid med reglerne i en bekendtgørelse herom, er sanktionen straf i form af bøde. Med lovforslaget vil transaktionen også skulle ophæves og ydelserne tilbageleveres med forbehold for tredjemands eventuelle bedre stiftede rettigheder eller anden umulighed.

*Oplysningspligt på autoriserede markedspladser*

En autoriseret markedsplads skal i henhold til værdipapirhandelsloven fastsætte regler for aktionærers oplysningsforpligtelser. Der sondres i den forbindelse ikke mellem, om disse aktionærer er medlemmer af markedspladsen eller ej. Den autoriserede markedsplads kan, for så vidt angår den del af en udsteders aktier, der er optaget til handel på markedspladsen, og hvor aktierne ejes af aktionærer, der er medlem af markedspladsen, kontrollere og sanktionere overholdelsen af de fastsatte oplysningsforpligtelser, idet disse aktionærer gennem underskrivelse af medlemsaftalen har forpligtet sig til at overholde markedspladsens regelsæt, herunder regler om storaktionærers oplysningspligt. Derimod har den autoriserede markedsplads ikke mulighed for effektivt at kontrollere og sanktionere eventuelle regler for storaktionærers oplysningspligt, for så vidt angår den del af en udsteders aktier, der ikke er optaget til handel på markedspladsen, og som er ejet af aktionærer, der eventuelt ikke samtidig er medlemmer af markedspladsen. Det foreslås derfor, at reglerne i værdipapirhandelslovens § 29 udstrækkes til også at omfatte autoriserede markedspladser.

*Adgang til at handle direkte på en fondsbørs*

Økonomiministeriets udvalg om den finansielle sektor efter år 2000 anfører i sin rapport fra september 1999, at det principielt bør overvejes at ændre lov om værdipapirhandel m.v., så det overlades til børsen at bestemme, om også institutionelle investorer skal have mulighed for at handle direkte på børsen. I Sverige er det blevet muligt for bl.a. institutionelle investorer at handle direkte, såfremt en række betingelser er opfyldt, og såfremt Stockholms Fondsbørs finder det forsvarligt.