

operatør af regulerede markeder kræve en værdipapirhandlertilladelse efter lov om finansiel virksomhed.

Da det selskab, der driver en alternativ markedsplads, har tilladelse til at drive en multilateral handelsfacilitet i medfør af lov om finansiel virksomhed, er der ikke behov for at lade selskabet opfylde reglerne i kapitel 3 i lov om værdipapirhandel m.v. Dette skyldes, at regler svarende til kapitel 3 findes i lov om finansiel virksomhed. På denne baggrund foreslås det, af hensyn til henvisningerne i lov om værdipapirhandel m.v. til definitionerne af de forskellige virksomhedstyper i § 7 at placere definitionen af en operatør af en alternativ markedsplads som et selvstændigt § 7 a, stk. 2.

Til nr. 12

Som en konsekvens af, at kravene i lovens kapitel 3 som udgangspunkt ikke skal finde anvendelse på alternative markedspladser, idet reglerne om tilladelse, selskabsforhold, kapital, ledelse, ejerskab, engagementer m.v. i lov om finansiel virksomhed skal finde anvendelse for selskaber, der driver en multilateral handelsfacilitet, foreslås det at ændre referencen fra lovens § 7 til § 7, stk. 1, så alternative markedspladser ikke omfattes af begrebet »§ 7-virksomheder«, der hidtil har været anvendt om de virksomheder, der er omfattet af lovens kapitel 3 om tilladelse m.v.

Til nr. 13

Det foreslåede *stk. 2, nr. 1*, er en videreførelse af den gældende bestemmelse.

Kapitalkravene i *stk. 2, nr. 2*, foreslås ændret som følge af forslaget om at erstatte reglerne for fondsbørser og autoriserede markedspladser med ét regelsæt for regulerede markeder og operatører af regulerede markeder. Det foreslås således, at kravet til aktiekapitalen for operatører af regulerede markeder fremover bliver 8 mio. kr., svarende til det gældende krav til autoriserede markedspladser. Ændringen indebærer en lettelse af kravet til aktiekapitalen for fondsbørser, som efter de gældende regler er på 40 mio. kr. Det foreslås dog samtidig, at Finanstilsynet på baggrund af den enkelte virksomheds risikoprofil kan fastsætte et øget kapitalkrav, jf. forslaget til en ny § 15, stk. 3, i forslaget § 1, nr. 32. Endvidere vil der for operatører af regulerede markeder efter MiFID-direktivet blive stillet krav om, at de skal råde over tilstrækkelige finansielle ressourcer til at sikre markedets velordnede funktion, jf. den foreslåede affattelse af lovens § 18 i forslaget § 1, nr. 33.

Derudover foreslås det at ophæve de hidtidige regler for kapitalkrav til alternative markedspladser, som

herefter som følge af de foreslåede ændringer af lov om finansiel virksomhed vil følge af denne lov. Desuden foreslås det at ophæve kapitalkravet til værdipapirmæglere og pengemarkedsmæglere, da lovens særlige regulering heraf foreslås ophævet.

Det foreslås at ændre det gældende *stk. 2, nr. 3*, for at gennemføre artikel 36, stk. 1, i MiFID-direktivet. Ifølge artikel 36, stk. 1, skal operatøren af et reguleret marked fremlægge alle de oplysninger, som den kompetente myndighed har brug for til at sikre sig, at et reguleret marked, når tilladelsen gives, har truffet alle nødvendige forholdsregler for at opfylde sine forpligtelser i henhold til direktivets afsnit III om regulerede markeder. Herunder skal der fremlægges en driftsplan, som angiver arten af de forretninger, der påtænkes udført, samt den organisatoriske struktur. Uanset, at direktivets bestemmelse alene finder anvendelse på operatører af regulerede markeder, foreslås det, at bestemmelsen også skal gælde for de øvrige virksomhedstyper omfattet af § 7, stk. 1, da der i praksis allerede i dag bliver foretaget en vurdering af, om de pågældende selskaber er i stand til at opfylde lovens krav til driften af den pågældende aktivitet. For at understrege, at der fortsat er krav om fremlæggelse af driftsplan, forretningsgange samt kontrol- og sikkerhedsforanstaltninger, foreslås det, at disse oplysninger som hidtil fremgår af bestemmelsens ordlyd.

Endelig foreslås det i *stk. 2, nr. 4 og 5* præciseret, at det er en betingelse for tilladelse efter § 8, stk. 1, at kravene i §§ 9 og 10 til henholdsvis ledelse og ejerkreds opfyldes.

Til nr. 14

Den foreslåede ændring er en konsekvens af den ændring af § 14, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed, der fremgår af forslaget § 3, nr. 21. § 14, stk. 3, indeholder frister for Finanstilsynets meddelelse af afgørelser samt om klageadgang ved overskridelse af fristerne. Tilsvarende indeholder det gældende § 9, stk. 2, i lov om værdipapirhandel m.v. regler om disse emner. På baggrund af ønsket om ensartede regler i hele den finansielle lovgivning, foreslås det, at det gældende § 9, stk. 2, flyttes til lovens § 8 som stykke 5, og ændres i overensstemmelse med forslaget til § 14, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed.

Den foreslåede affattelse af § 8, *stk. 5*, indebærer en ændring af fristerne for, hvornår Finanstilsynet senest skal have truffet en afgørelse om tilladelse til at drive virksomhed omfattet af lovens § 7, stk. 1. Det er samtidig en udvidelse af den gældende bestemmelse om sådanne frister, idet den gældende bestemmelse kun finder anvendelse i forbindelse med afgørelser om le-