

Registrering af værdipapirer i de nordiske lande

Rapport fra en arbejdsgruppe under Nordisk Ministerråd

September 2001

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning og sammenfatning	3
2.	Baggrund for rapporten samt arbejdsgruppens mandat og sammen- sætning	4
3.	Den nordiske model	6
4.	Den globale udvikling	7
5.	Undersøgelsesmetode	8
6.	Konklusioner på analyserne	8

Bilag

A.	The Nordic Central Securities Depositories (CSD's)	14
B.	Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?	22
C.	Retsvirkningen af registrering af fondsaktiver m.m.	25
D.	Forvalterregistrering	31
E.	Fjernmedlemskab	38
F.	<u>Spørgeskemabesvarelser</u>	<u>42</u>

1. Indledning og sammenfatning

I denne rapport gennemgås reguleringerne i de nordiske lande i relation til registrering af værdipapirer i værdipapircentraler. Formålet er at identificere eventuelle forskelle på det lovgivningsmæssige niveau, der kan virke hæmmende for udviklingen af det nordiske værdipapirmarked. I det omfang, sådanne forskelle vurderes at foreligge, er mulighederne for en eventuel regeltilpasning overvejet.

Det afgørende udgangspunkt i rapporten er, at der er et effektivt og konkurrencedygtigt nordisk kapitalmarked. Imidlertid er faktorer som stabilitet og investorbeskyttelse også meget vigtige. Sådanne faktorer har imidlertid ikke været taget i betragtning i denne rapport. Rapporten tager udgangspunkt i gældende ret m.v. i de enkelte lande.

Den samlede konklusion på rapporten er, at der ikke forskelle mellem de nordiske regler om registrering, der kan hindre udviklingen og funktionen af et effektivt nordisk værdipapirmarked. Det er imidlertid vurderingen, at der for så vidt angår registrerings retsvirkning er enkelte forskelle, som det på sigt bør overvejes at fjerne.

Herudover er det vurderingen, at det nordiske registreringssystem i sin opbygning afviger fra det kontinentale system, men i og med, at udenlandske kontoførende institutter kan opnå medlemskab af de nordiske værdipapircentraler på samme vilkår som de indenlandske kontoførende institutter, er det vurderingen, at der er tale om systemer, der er fuldt ud compatible med de udenlandske.

Der er således ikke fundet anledning til at anfægte det nordiske system, selvom det samtidig er vurderingen, at der er tale om et system, hvis indretning gør det dyrere at drive end det kontinentale system. Det er ikke undersøgt nærmere, hvorledes denne ”merpris” eventuelt måtte påvirke aktørerne på markedet.

Rapporten indeholder desuden udførlige konklusioner på de i arbejdsgruppens mandat anførte emneområder.

Det bemærkes, at to af de emneområder, der er anført i arbejdsgruppens mandat, nemlig de skattemæssige forhold og corporate actions, ikke er nærmere behandlet i denne rapport. Det er af Styregruppen under Nordisk Ministerråd blevet foreslået, at disse to emner udskilles til behandling i en særskilt rapport, der skal foreligge ca. medio 2002.

2. Baggrund for rapporten samt arbejdsgruppens mandat og sammensætning

Baggrund

Nordisk Ministerråd udgav i 1999 rapporten ”Förutsättningar för ökat nordiskt och nordisk-baltiskt börssamarbete”. Det fremgik bl.a. af rapporten, at ”et tættere samarbejde mellem de danske, svenske og norske værdipapircentraler må antages at indebære et samarbejde ikke blot om clearing og afvikling, men også om registrering. I denne forbindelse har det betydning, at der ikke er for store forskelle mellem de nationale lovgivninger om registrering.”

Ingen af de nedsatte arbejdsgrupper havde imidlertid haft mulighed for at foretage en nærmere gennemgang af forholdene på dette område. Efterfølgende har en ny arbejdsgruppe foretaget en behovsanalyse omkring clearing, afvikling og registrering på det nordiske værdipapirhandelsmarked. Analysen viste, at der var behov for en videregående undersøgelse i relation til registrering.

Mandat

Styregruppen under Ministerrådet besluttede på denne baggrund at nedsætte en arbejdsgruppe med følgende mandat:

“Arbejdsgruppen skal - med udgangspunkt i følgende punkter - undersøge forskelle mellem lovgivningen i de nordiske lande samt overveje mulighederne for en eventuel regeltilpasning:

1. Registrering af værdipapirer (både i relation til nominee- og omnibus-depoter)
 - Omfanget af aktiver der kan registreres
 - Registreringsproceduren - herunder for anmeldelser, pantsætning og lign.
 - Registreringssystemets opbygning - herunder “forvalterregistrering”, “nominee-ordninger” og “samledepoter”
 - Registreringens juridiske konsekvenser - herunder omstødelsesmuligheder og tidspunktet for registreringens retsvirkninger
 - Ansvarsforhold m.v. omkring fejlregistreringer - herunder størrelsen af erstatningsbeløb samt kapitalberedskab
 - Adgang til fjernmedlemskab af Værdipapircentralen
 - Offentlighed omkring aktiebesiddelser (opdatering af aktiebogen)
2. Corporate Actions (både i relation til nominee- og omnibus-depoter)
 - Værdipapircentralerne og andre markedsaktørers håndtering af f.eks. generalforsamling, udbyttebetaling m.v. (hvad er det tilladt/pålagt værdipapircentralerne at foretage sig?)
 - Stemmeret på generalforsamlingen
3. Skattemæssige forhold (både i relation til nominee- og omnibus-depoter)
 - Værdipapircentralerne og andre markedsaktørers administrative opgaver i forbindelse med den skattemæssige regulering
 - Skattemyndighedernes adgang til det registrerede

Arbejdsgruppens rapport skal afleveres til Styregruppen ultimo august 2001, således at den kan forelægges Ministerrådet senest i november 2001.”

Sammensætning

Arbejdsgruppens sammensætning har været som følger:

Lars Afrell, Finansdepartementet (Sverige)
Tryggvi Axelsson, Handelsministeriet (Island)
Ilkka Harju, Finansministeriet (Finland)
Martti Anttinen, Finansministeriet (Finland)
Kjeld Tore Nørgaard, Finansdepartementet (Norge)
Tore Mydske, Finansdepartementet (Norge)
Mogens Kruse, Danmarks Nationalbank (Danmark)
Stig Nielsen, Finanstilsynet (Danmark)
Tina Oreskov, Finanstilsynet (Danmark)

Finanstilsynet har fungeret som formandskab og sekretariat for arbejdsgruppen.

3. Den nordiske model

Den nordiske model for registrering af værdipapirer er særegen set i et internationalt perspektiv.

I takt med et øget antal transaktioner på værdipapirmarkedene blev den oprindelige fysiske håndtering af papirerne særdeles omkostningstung. Som en løsning herpå etableredes i en række (primært nordiske) lande nationale elektroniske registreringssystemer for dematerialiserede værdipapirer. Dette betød, at de fysiske værdipapirer forsvandt. Registreringssystemet omfatter i dag de vigtigste (noterede) værdipapirer i hvert enkelt land.

Der er mindre forskelle mellem de forskellige modeller i de nordiske lande, jf. de følgende afsnit, men udgangspunktet er et "direct holding system" og én registreringsenhed - én værdipapircentral - i hvert land.

Et "direct holding system" indebærer, at kontohaver står som ejer af værdipapirerne på "sin" konto og derfor som udgangspunkt frit kan disponere over kontoen. Kontoen følger kontohaver, selvom denne f.eks. skulle skifte kontoførende institut. Alle rettigheder - samt indskrænkninger heri - over værdipapirer skal registreres på den relevante konto i værdipapircentralen og opnår herved retlig beskyttelse. Der er i de nordiske lande to forskellige kontotyper: den almindelige ejerkonto og forvalter-/nomineekontoen. Kontohaver er således enten den reelle (personlige) ejer eller en forvalter/nominee (på vegne af den reelle ejer).

De nordiske værdipapircentraler kan endvidere deltage i et "indirect holding system" som en "intermediary". Et "indirect holding system" indebærer, at den enkelte kundes værdipapirer står på en konto, der tilhører en forvalter (en "intermediary"). Ofte vil kunden ikke stå som ejer af "sine" værdipapirer men kan have en kontraktlig ret til udlevering af tilsvarende værdipapirer eller eventuelt en form for medejerskab i det samlede indestående på kontoen. Værdipapircentralen vil typisk udgøre det øverste lag i et sådant system, i og med at værdipapirerne er udstedt via denne ("an issuer CSD" - Central Securities Depository). Det næste lag vil bestå af finansielle institutioner, hvis porteføljer som udgangspunkt hver er registreret på én konto i værdipapircentralen ("an investor CSD"). Alt afhængig af de juridiske forhold kan værdipapircentralen optræde enten som ejer eller som forvalter henholdsvis nominée.

Det forhold, at de såkaldte forvalterkonti/"samlekonti" er udbredte i de nordiske lande, medfører, at den nordiske model og den kontinentale model i praksis er "kompatible".

Der henvises i øvrigt til **bilag A** om "The Nordic Central Securities Depositories (CSD's)".

4. Den globale udvikling

Der er endnu ikke etableret et fuldt og helt indre marked for værdipapirhandel i Europa; herunder er der store forskelle i reglerne omkring selskabers stiftelse og ophør. Værdipapirhandelen påvirkes af reguleringen af disse områder, da regler om bl.a. ejerskab og aktionærrettigheder ikke er sammenfaldende i de forskellige EU-lande.

De finansielle markeder undergår i øjeblikket store forandringer. Der kan bl.a. konstateres større og større interesse for at rejse kapital henholdsvis investere på tværs af landegrænserne. Denne udvikling inden for grænseoverskridende værdipapirhandel - og de deraf følgende konsekvenser for bl.a. registrering - går meget hurtigt. Nye handelsplatforme, nye produkter og andre nyskabelser stiller ligeledes nye og øgede krav til reguleringen på tværs af landegrænserne.

Flere og flere værdipapircentraler overgår fra at være selvejende institutioner, offentlig ejede virksomheder eller lignende til almindelige selskabsformer for på den måde at bane vejen for effektivise-

ring i form af alliancer og samarbejde i øvrigt samt fusioner på tværs af landegrænserne. Der er imidlertid stadig så store forskelle i de europæiske nationale reguleringer, systemer og praksis, at det som udgangspunkt er særdeles vanskeligt og tidskrævende at gennemføre alliancer, fusioner m.v.

Reguleringen på det finansielle område skal både sikre en høj standard og reflektere de behov, som markedet måtte have. Det nordiske marked er en del af det globale marked. Det er derfor afgørende, at dette marked er - og opfattes som - et let tilgængeligt og effektivt marked.

På grund af de mange lighedspunkter, der er mellem de nordiske reguleringer, kan der i første omgang være gevinster at hente ved et styrket nordisk samarbejde mellem de forskellige nordiske registreringsenheder. Det er således af stor betydning, at det nordiske marked står stærkt i globaliseringen af værdipapirmarkedene. Registreringsreglerne er et område, der her kan være af betydning - specielt disse regler har stor betydning for en sikker og effektiv afvikling af værdipapirtransaktioner.

5. Undersøgellesmetode

Til brug for afdækningen af reguleringen i de nordiske lande har arbejdsgruppen udarbejdet et spørgeskema, der dækker alle aspekter i relation til registrering af værdipapirer. De enkelte landes besvarelser af dette skema er vedlagt som **bilag F**.

Ud fra disse besvarelser har arbejdsgruppen herefter udpeget en række problemstillinger, der er gjort til genstand for en nærmere analyse. Disse problemstillinger er valgt ud fra en vurdering af deres sandsynlige betydning for det nordiske værdipapirmarked, omfanget af forskellene i de nordiske lande samt ud fra et ønske om at begrænse omfanget af rapporten til det nødvendige. Analyserne af de udvalgte problemstillinger er vedlagt som **bilag B-E**.

Nedenfor anføres konklusionerne af undersøgelserne på de enkelte områder.

6. Konklusioner på analyserne

6.1 Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?

Det er ikke muligt umiddelbart at foretage en nøjagtig sammenligning af reglerne om, hvilke værdipapirer m.v. der *skal*/henholdsvis *kan* registreres. Dertil er angivelsen af de specifikke værdipapirtyper for forskellig, ligesom der er væsentlige selskabsretlige forskelle.

I relation til effektiviteten på det nordiske marked er det afgørende forhold imidlertid, at der i samtlige de nordiske lande sker registrering af børsnote-rede aktier og obligationer. Registrering af disse typer fondsaktiver er typisk en betingelse for optagelse til notering på fondsbørserne.

Ud over de børsnoterede aktier og obligationer sker der i visse nordiske lande også registrering af unoterede værdipapirer, herunder fondsandele m.v. Det vurderes imidlertid, at denne registrering af ikke-noterede værdipapirer ikke har nogen effekt på udviklingen af et nordisk værdipapirmarked.

Parallelregistrering (dvs. at den samme fondskode registreres i to eller flere værdipapircentraler samtidig) er ikke mulig inden for de enkelte landes grænser, hvilket vurderes at have baggrund i det forhold, at der i hvert land kun er ét afviklingssted. Registrering i to værdipapircentraler ville derfor medføre store praktiske problemer.

Parallelregistrering i den hjemlige nordiske værdipapircentral og en værdipapircentral i et af de øvrige nordiske lande er imidlertid muligt i enkelte lande, såfremt visse betingelser er opfyldt. Det er dog vurderingen, at denne mulighed endnu ikke udnyttes i praksis.

Det vurderes på denne baggrund, at der ikke er behov for en harmonisering af reglerne for, hvilke fondsaktiver der *skal*/henholdsvis *kan* registreres i en værdipapircentral.

Der henvises i øvrigt til **bilag B** om "Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?"

6.2 Retsvirkningen af registrering af fondsaktiver m.m.

Reglerne om retsvirkningen af registreringen er meget ens i de nordiske lande. Reglerne om tidspunktet for retsvirkningens indtræden er her af stor betydning, da disse regler delvist har erstattet den traditionelle værdipapirret. I samtlige de nordiske lande tages der udgangspunkt i tidspunktet for indrapportering til værdipapircentralen i relation til forholdet mellem konkurrerende rettigheder. Der er dog mindre forskelle i forhold til det nøjagtige tidspunkt, og der er forskel på, hvor disse regler om det afgørende tidspunkt er fastlagt – i lovgivningen eller i andre typer regelsæt, der nemmere kan ændres. I Norge er der enkelte undtagelser til regelen om tidsprioritet.

For så vidt angår håndteringen af, at et kontoførende institut går konkurs eller lignende, findes der visse forskelle mellem reglerne i de nordiske lande.

I Danmark og Island ophører tilslutningsaftalen med værdipapircentralen i tilfælde af det kontoførende instituts konkurs og dermed instituttets ret til at indberette. I Norge og Sverige derimod afgør værdipapircentralen konkret, om det kontoførende institut fortsat skal have ret til at indberette. Det er imidlertid vurderingen, at disse forskelle ikke er problematiske. Det bemærkes i den forbindelse, at den regulering, der p.t. arbejdes på i EU-regi på dette område, ikke omfatter fondsmæglere, ligesom der heller ikke i EU-regi findes regler, der regulerer en værdipapircentralers konkurs eller lignende.

Reglerne omkring retsvirkningen af registrering er meget vigtige for finansmarkederne - især systemerne for clearing og afvikling. Disse regler bør derfor diskuteres/fastlægges under behørig hensyntagen hertil. Her skal især nævnes fastlæggelsen af det relevante tidspunkt for retsvirkningen, idet dette har direkte betydning for afviklingen af værdipapirtransaktioner.

Ved udformningen af reglerne bør følgende interesser have for øje: Først og fremmest investorbeskyttelsen. Investor skal kunne stole på oplysningerne i registreringssystemet, nyde beskyttelse af sine rettigheder samt kunne udnytte disse, f.eks. ved sikkerhedsstillelse. Dernæst bør der arbejdes for et registrerings- og afviklingssystem, der muliggør et stabilt finansielt system (sikring mod systemrisiko). Der bør her fokuseres på mellemhandlerne og disses forpligtelser i relation til levering og betaling ved afviklingen. Dette skal naturligvis ske på en måde, der er forenelig med retsvirkningsreglerne, der skal kunne fungere i relation til kravet om et effektivt værdipapirmarked.

Sammenfattende forekommer det fornuftigt at udforme mere ens regler for registrering samt retsvirkningerne heraf. Det vurderes, at reglerne skal være fleksible, idet de bør muliggøre etableringen af effektive og sikre clearing- og afviklingssystemer samt tage hensyn til andre landes systemer for afvikling af forpligtelser. Dette er af særlig betydning for afviklingen af den handel, som sker på markedspladserne og mellem professionelle aktører på markedet. Endvidere skal den enkelte investors krav på beskyttelse honoreres. Der vurderes således at være baggrund for en fælles ændring på dette område.

Der henvises i øvrigt til **bilag C** om "Retsvirkningen af registrering af fondsaktiver m.v."

6.3 Forvalterregistrering

Ved forvalterregistrering forstås tilfælde, hvor en investors (eller flere investors) beholdning af finansielle instrumenter står på en konto som er registreret i en forvalters navn. Investors navn fremgår ikke af registreringsenhedens register men derimod af forvalterens egne optegnelser.

Der er generel adgang til forvalterregistrering i Danmark, Island og Sverige, mens forvalterregistrering i Finland og Norge kun er tilladt for udenlandske investorer.

Der kræves i de fleste lande (med undtagelse af Danmark) offentlig godkendelse for at kunne optræde som forvalter. I Sverige er det dog VPC, der giver en sådan tilladelse.

Denne forskel hænger sandsynligvis sammen med, at hensynet til offentlighedens adgang til information om ejerforhold i erhvervslivet og hensynet til skattekontrol er blevet tillagt forskellig vægt i de nordiske lande.

Det er vanskeligt at påvise, at forskellene mellem reglerne vedrørende forvalterregistrering medfører konkrete ulemper i relation til et fælles nordisk værdipapirmarked, da alle lande tillader forvalterregistrering for udlændinge. Således vil en investor fra ét nordisk land altid kunne forvalterregistrere sin beholdning af finansielle instrumenter i et andet nordisk land.

Det kan muligvis hævdes, at et forbud mod forvalterregistrering kan være en fordel eller en ulempe for likviditeten på det pågældende nationale marked, men dette er en problemstilling, som falder uden for denne fremstilling.

Det kan på samme måde heller ikke påvises, at forskelle i regelsættene i de nordiske lande er til hinder for et effektivt nordisk børssamarbejde.

Der henvises i øvrigt til **bilag D** om ”Forvalterregistrering”.

6.4 Fjernmedlemskab

Alle de nordiske lande tillader fjernmedlemskab, idet der dog er enkelte forskelle i godkendelsen heraf.

De forskelle, der eksisterer, anses ikke for problematiske. En harmonisering af vilkårene i alle landene kunne imidlertid være med til at udjævne konkurrencen og skabe et ”level playing field”. En harmonisering af vilkårene for adgang til registrering vil i de fleste tilfælde nødvendiggøre ændringer i lovene samt de administrative regler, som bl.a. finanstilsynsmyndighederne anvender ved behandling af ansøgning om tilladelse. Der bør også ses nærmere på institutionernes ret til direkte eller indirekte adgang til clearingvirksomhed i de enkelte lande, som er et vigtigt element, da tilsynsmyndighederne vurderer, om medlemskab og tilslutning skal tillades eller ikke.

Der henvises i øvrigt til **bilag E** om ”Fjernmedlemskab”.

6.5 Omkostningsfordeling

Endelig har arbejdsgruppen undersøgt forholdene omkring de omkostninger, der er forbundet med at have depoter henholdsvis at få foretaget registreringer heri.

Resultatet af denne analyse er, at omkostningerne bæres af forskellige aktører på markedet (udstedere, investorer m.fl.) i de forskellige nordiske lande. Hertil kommer, at der i nogle lande er mulighed for afgiftsfrie konti i forskellige situationer.

Reguleringsmæssigt er der imidlertid primært tale om regler fastsat af de enkelte værdipapircentraler, dvs. at der ikke er tale om forskelle med baggrund i divergerende lovgivning. Der vurderes således ikke i relation til omkostningsfordelingen at være lovgivningsmæssige hindringer for udviklingen af det nordiske værdipapirmarked.

Bilag

A. The Nordic Central Securities Depositories (CSD's)

Important common features of the Nordic CSDs are the following:

- National book-entry system with dematerialised securities.
- The Nordic CSDs are operators of securities settlement systems.
- The Nordic CSDs are also in some countries registrars for registered companies.
- The operation of the CSD, the book-entry system and the securities settlement system, is in all Nordic countries based on domestic legislation.
- The two main types of accounts in the Nordic CSDs are *Owners Account* and *Custodial Nominee Account*. Investors could hold securities in a CSD account in their own name (Owners Account) or hold them indirectly through a custodian (Custodial Nominee Account).

Introduction

Over the past two decades, the structure of securities markets has changed profoundly. In the traditional holding system for securities the investor would either be recorded on the issuer's register or be in physical possession of the securities. When the volume of trading increased it was difficult to handle physical certificates in an efficient and secure manner. Physical delivery of paper certificates and instruments of transfer was labour-intensive, time-consuming, expensive and risky. These disadvantages have led to book-entry systems for securities where the securities are held directly or through one or more tiers of intermediaries between the issuer and the investor.

The point of departure for all the Nordic countries is a holding system with one, dominant Central Securities Depository. In the Nordic CSDs an investor could hold securities in a CSD account in his own name¹. The Nordic CSDs are VP A/S (VP) in Denmark, ISD in Iceland, APK in Finland, VPS in Norway and VPC AB in Sweden. A short presentation of the Nordic CSDs is enclosed in *the Annex*.

All main (traded) securities are dematerialised in the book-entry system of the CSD. The securities are consequently evidenced only by electronic entries in the book-entry system. Denmark was in 1983 the first Nordic country to convert to dematerialised securities. The Nordic CSDs have some important common features. There are of course also some differences but they are rather small compared to those points of similarities between the Nordic CSDs. The aim of this paper is to give a short presentation of the Nordic CSDs and the holding system. The main differences to the continental systems will also be discussed.

The operation of the CSD, the book-entry system and the securities settlement system is in all Nordic countries based on domestic legislation. The securities settlement systems in the Nordic CSDs are all linked to the central banks' payment systems. All Nordic countries have implemented the EU Finality Directive.

Another common feature is that there is a sound legal base for the protection of the account-holder in the book-entry systems. There are in all Nordic countries legislation regarding the CSD and the account-operators liability to the account-holder in case of any damage occurring as a result of the book-entry system.

¹ The direct holding model is also used in UK (Crest), Greece and Estonia.

Finally, it is important to note that the book-entry systems of Nordic CSDs are open for foreign institutions and investors. The Nordic CSDs have links to other CSDs and to continental holding systems. In Finland bilateral links between national CSDs have proved essential for the establishing of an integrated securities market. Links to the continental CSDs in general signals that the Nordic systems are “compatible”, even though certain differences exist. Encouraging cross-border membership of CSDs is another dimension in the context of openness toward continental partners.

Direct and indirect holding systems

There are two basic models of holding of securities in CSDs.

The most common one is that an intermediary - the Custodian - holds the securities for investors through an omnibus customers account (a pool of securities). In this *indirect holding system* the securities in the accounts are often mixed which prevents a direct property right to the securities for the investors. Instead the investor has a contractual right to the delivery of equivalent securities or a co-ownership of the pool of securities or a special interest in that pool.

The other model for a CSD is that of the *direct holding of securities*. This model is built on the principles of registration law and could be described as a model in which the owner has a direct possession of the securities. In the indirect holding system the intermediaries, e.g. large banks acting as custodians, play an important and dominant role. To hold securities the investor is obliged to go through an intermediary. In the direct holding system the investor could choose which holding pattern he wants to use.

The Nordic model

The Nordic countries have all chosen the direct holding system. The book-entry systems of the Nordic CSDs consist of two main types of accounts, *Owners Account* and *Custodial Nominee Account*. The book-entry system in the Nordic countries is based on a model with a register that consists of accounts. For each account there is an account-holder, who is regarded as either the owner or a nominee.

Administrators of the book-entry system are besides the CSD the account-operators. The account-operators, usually banks and securities firms, actually handle and perform most of the registration operations regarding the accounts.

The main principle for the Nordic CSDs is that the owner of the securities, and holder of the account in the CSD, is registered as owner of the securities on the account. The owner registration gives the holder of the account a legitimate capacity as owner of the securities on the account. The registered rights and other information on the accounts have a special legal status. All rights and restriction regarding an owner of securities should be registered on the same account to be given priority and legal protection against competing rights. And, furthermore, third parties may rely upon information registered on the account.

A Custodial Nominee Account is an account where the account holder is a custodian or a CSD registered on behalf of the owner of the securities. In this case the rights of the owners of the securities are not directly registered in the account in the CSD but exclusively in the books of the custodian. Banks and securities firms dominate in all Nordic countries as custodians as well as account operators. But usually even foreign clearing organisations or CSDs could be custodians and account operators. A custodian for a custodial nominee account must appoint an account operator if the custodian does not hold the capacity as account operator.

In Finland and Norway domestic investors must keep their shares in domestic limited companies in owners accounts in VPS. Investors not residing in Norway or Finland or foreign individuals or corporations can keep their securities in nominee accounts.

Registration in the Shareholder register

It is also important to note that the Nordic CSDs, with exception of VP and ISD, besides operating the book-entry system also act as company registrar. The CSD is obliged to set up and administrate the Shareholders Register for CSD registered companies. A registration on an account will normally be automatically entered into the Shareholders Register.

Nordic CSDs role in indirect holding systems

It is important to recognise that the Nordic CSDs also could be intermediaries² in other systems. A CSD is usually the top tier of an indirect holding system where a large pool of securities of different issuers is immobilised. The next tier consists of financial institutions with a direct relationship to the CSD. These financial institutions or intermediaries hold their interest in securities in book-entry accounts with the CSD. The records of the CSD in an indirect holding system show the securities held on behalf of various intermediaries. Depending on legal situation the CSD could act directly or as holder of a nominee account.

The Nordic CSDs usually have a direct relationship with the domestic issuer of securities. The CSD is in that situation acting as an *Issuer CSD*. Where the Nordic CSD holds foreign securities through a foreign CSD or a custodian it acts as an *Investor CSD*. Through direct links to other CSDs or as a custodian a Nordic CSD could hold securities, which have their basic registration in another system and another country. The Nordic CSDs keep book-entry accounts for those securities and consequently also account of the rights regarding these securities.

But it is very important to recognise that custodial nominee accounts are very common in the Nordic CSDs. The result of the system with custodial nominee accounts is that the Nordic CSDs are in practice very close to the continental holding system.

² Relevant intermediary, see draft Hague-convention and the proposal for a directive on financial collateral arrangement, COM(2001)0086.

Annex

Short presentation of the Nordic CSDs

Værdipapircentralen A/S (VP) in Denmark

Værdipapircentralen was established 1980. Three years later Denmark – through VP – converted all listed bonds to dematerialised book-entry securities. All listed shares followed in 1988.

VP is also an operator of a securities settlement system. VP is included in the Commission's list of payment and settlement systems.

VP's operations are regulated in the Danish Securities Trading Act and VP is supervised by the Danish Financial Supervisory Authority (Finanstilsynet).

VP was last year (2000) converted from a private, independent non-profit organisation into a limited company. VP's shareholders are the players on the Danish securities market. Of VP's shares, 43 % are owned by banks and stockbroking companies, 28 % by bond-issuing companies, 13 % by the Danish Central bank and 8 % by institutional investors. The mutual relations of the shareholders are regulated by a shareholder agreement.

In accordance with the Danish Securities Trading etc., Act a complaints board for VP has been established. The complaints board handles cases relating to the registration of securities.

APK in Finland

In Finland, the changeover from physical securities to a dematerialised book-entry securities system began in 1992. Finland's book-entry system was decentralised at the beginning, so that different entities could function as book-entry registrars in different data systems, subject to licensing by the Ministry of Finance. The major market participants reached an agreement in 1996 to combine and centralise Finland's book-entry system into one institution, namely APK. APK is the Finnish CSD for dematerialised book-entry securities. APK is also operating a securities settlement system. APK is included in the Commission's list of payment and settlement systems.

APK is granted license both as CSD and securities settlement system by the Ministry of Finance. Main supervisory body is the Finnish Supervisory Authority. The Bank of Finland also has a role related to general oversight of APK.

APK and the book-entry system are based on special legislation (the Act on Book-entry system, 826/1991, as amended and the Act on Book-entry Accounts 827/1991, as amended). The settlement system of APK is regulated in an amendment to the Securities Act that came into force in 1998 (321/1998).

APK is a limited company and a subsidiary of the HEX Group. The HEX Group consists of the parent company HEX Plc and its four wholly owned subsidiaries, among them Helsinki Exchange and APK.

HEX's main shareholders are the following. OM Gruppen AB (15,6 %), Sampo Banken (11,6 %), Nordea Banken (10,9 %). Finlands Bank (7 %) and the Finnish State (4,5 %) are also shareholders.

Icelandic Securities Depository Ltd, ISD, in Iceland

ISD was established 1997 and began its operation in June 2000. In September 2001 almost all of the listed companies on the Icelandic Stock Exchange, ICEX, have entered the ISD's book-entry system, besides government bonds and a part of corporate bonds.

ISD is an operator of a securities settlement system. Clearing and settlement is done in cooperation with the Central Bank of Iceland.

ISD's operations are regulated in the Act on Electronic Registration of Title to Securities, No 131/1997, and is supervised by the Icelandic Financial Supervisory Authority, (Fjármálaeftirlitið). A complaints board that handles cases relating to the registration of securities will be established in accordance with the mentioned Act.

ISD is a limited liability company. All major banks and brokerage companies hold 57,1 %, the largest pension funds hold 14,3 %, the largest companies listed on the Icelandic Stock Exchange hold 14,3 %, all through a holding company. Finally the Icelandic State owns 14,3 %.

VPS in Norway

VPS was established by law in 1985. Act No 62 of June 1985 relating to the Norwegian Registry of Securities, with further amendments. 1986 shares and bonds were converted to dematerialised book-entry securities.

VPS is a self-owned and self-governed institution, established by Act of Parliament. The law gives VPS a monopoly to establish ownership and limited rights to securities through electronic registration.

VPS is led by a board of directors appointed by a committee of representatives. The tasks of the Board of Directors include ensuring that the organisation and operation of VPS is in accordance with the governing laws and the decisions of the Committee of Representatives.

The Committee of Representatives is appointed by the Ministry of Finance and is the ranking body of the organisational structure of VPS. The department appoints its members representing issuers, investors, account operators and the public interest. The representatives of the account operators are in the majority. The Committee appoints the Board, which has the same structure of membership, with account operators in the majority.

VPS is supervised by the Banking, Insurance and Securities Commission (Kredittilsynet).

Any decision made by an account operator or VPS may be brought before the Complaints Committee, or the courts³.

VPC AB (VPC) in Sweden.

VPC was founded in 1971. A book-entry system for dematerialised securities was introduced 1989. VPC could also act as an Investor CSD even for immobilized securities. In 1990 all share certificates of listed shares were converted to dematerialised book-entry securities. Three years later practically all Swedish bonds and money market instruments were converted.

VPC is also an operator of a securities settlement system. VPC is included in the Commission's list of payment and settlement systems.

VPC's operations as a CSD are regulated by the Financial Instruments Registration Act (1998:1479). The clearing and settlement operations of VPC are regulated in the Securities Exchange and Clearing Act (1992:543, as amended). VPC is supervised as CSD and as Clearing Organization by the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen).

VPC is a limited company. Since 1999 VPC is 98.60 % owned by the four major Swedish Banks (Föreningssparbanken, Nordbanken, Skandinaviska Enskilda Banken and Svenska Handelsbanken, each owning 24.65 %).

³ A Royal Commission has proposed a new act, lov om registrering av finansielle instrument, which could have impact on VPS (NOU 2000:10). The commission proposes major changes related to VPS. Conversion of VPS to a limited company, further liberalisation of nominee-registration, further expansion of the tasks of VPS, and less examples of compulsory registration of financial instruments, are among the proposals.

B. Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?

1. Indledning

I dette kapitel gennemgås reglerne i de nordiske lande for, hvilke fondsaktiver der *skal* registreres i en værdipapircentral, og hvilke der *kan* registreres - med eller uden værdipapircentralens konkrete/generelle tilladelse eller accept.

Herudover er det søgt afdækket, hvorvidt der er mulighed for parallelregistrering - dvs. at den samme fondskode registreres i to eller flere værdipapircentraler samtidig. Det bemærkes i den forbindelse, at der i samtlige de nordiske lande er enten et lovgivningsmæssigt eller et de facto-monopol i relation til registreringsvirksomhed inden for det pågældende lands grænser.

2. Gældende regulering

Danmark

I Danmark *kan* omsættelige dematerialiserede værdipapirer registreres som fondsaktiver. Værdipapirerne *skal* registreres for at opnå beskyttelse mod retsforfølgning og aftaleerhververe. Der er altså ikke tale om en gyldighedsbetingelse men alene om en sikringsakt. Herudover *kan* ikke-omsættelige dematerialiserede værdipapirer registreres som fondsaktiver, hvis værdipapircentralens bestyrelse beslutter det (er ikke udnyttet p.t.). Værdipapircentralen *kan* endvidere på begæring registrere øvrige fondsaktiver, der er udstedt gennem en anden dansk værdipapircentral eller i en udlandscentral, med hvilken værdipapircentralen har forbindelse.

Parallelregistrering er ikke mulig inden for Danmarks grænser, da der kun findes en værdipapircentral. Der findes dog ingen lovmæssige hindringer for etableringen af en anden (konkurrerende) værdipapircentral. Fondsaktiver kan ved siden af registrering i den danske værdipapircentral parallelregistreres i et register i et andet nordisk land, såfremt sidstnævnte er kontoførende i den danske værdipapircentral.

Finland

I Finland *skal* fondsaktiver registreres i depot. Fondsaktiver kan være aktier eller andre andele i en sammenslutnings egenkapital eller ret til udlodning, rente og tegning, en andel i et massegælds-brev eller lign. under visse forudsætninger, en kombination af ovennævnte rettigheder eller en "fondsandel" eller lign. i et "fondforetag". Herudover *kan* aktier og andre værdipapirer udstedt af private selskaber samt udenlandske værdipapirer registreres. Et finsk aktieselskab, hvis aktier skal udbydes offentligt, *skal* lade sine aktier registrere.

Parallelregistrering er ikke mulig inden for Finlands grænser, da der kun findes en værdipapircentral. Der findes dog ingen lovmæssige hindringer for etableringen af en anden (konkurrerende) værdipapircentral. Fondsaktiver kan heller ikke ved siden af registrering i den finske værdipapircentral parallelregistreres i et register i et andet nordisk land.

Island

I Island *skal* omsættelige dematerialiserede værdipapirer registreres som fondsaktiver, hvis der skal opnås retsbeskyttelse. Værdipapircentralen beslutter, hvilke fondsaktiver, der skal registreres. Værdipapircentralen kan endvidere beslutte, at øvrige fondsaktiver, udstedt gennem en udlandscentral, kan registreres.

Parallelregistrering er ikke mulig inden for Islands grænser, eftersom der kun findes én værdipapircentral, og fondsaktiver kan heller ikke ved siden af registrering i den islandske værdipapircentral parallelregistreres i et register i et andet nordisk land. Et forslag til lov om ændring af lov nr.

131/1997, om elektronisk registrering af værdipapirer, forventes at blive fremsat og vedtaget inden udgangen af 2001. Efter forslaget vil parallelregistrering blive tilladt i Island.

Norge

I Norge *skal* følgende værdipapirer registreres: norske ihændehaberobligationer, "allmennaksjeselskabsaksjer", udenlandske aktier og depotbeviser noteret på en norsk børs, "grunnfondsbevis" og børsnoterede optioner og terminer registreres. Herudover *kan* aktier samt ikke-registreringspligtige udenlandske fondsaktiver, optioner og terminer registreres.

Parallelregistrering er ikke mulig inden for Norges grænser, men fondsaktiver kan ved siden af registrering i den norske værdipapircentral parallelregistreres i et register i et andet nordisk land, såfremt sidstnævnte er kontoførende institut i den norske værdipapircentral.

Sverige

I Sverige *skal* aktier i et "avstämningsbolag" registreres på en konto for selskabet. Tilsvarende gælder fortrinsret til at deltage i disse selskabers fonds-emission og nyemission, rettigheder til at tegne aktier i forbindelse med emission og til at nytegne aktier. Herudover *kan* værdipapircentralen registrere gældsforpligtelser eller andre svenske eller udenlandske finansielle instrumenter på en konto for udsteder. Aktier i "ikke-avstämningsbolag" *må* ikke registreres.

Parallelregistrering er ikke mulig inden for Sveriges grænser, og fondsaktiver kan heller ikke ved siden af registrering i den svenske værdipapircentral parallelregistreres i et register i et andet nordisk land.

3. Ligheder og forskelle

Det er ikke muligt umiddelbart at foretage en nøjagtig sammenligning af reglerne om, hvilke værdipapirer m.v. der *skal* henholdsvis *kan* registreres. Dertil er angivelsen af de specifikke værdipapirtyper for forskellig, ligesom der er væsentlige selskabsretlige forskelle.

I relation til likviditeten på de nordiske markeder er det afgørende forhold imidlertid, at der i samtlige de nordiske lande sker registrering af børsnote-rede aktier og obligationer. Registrering af disse typer fondsaktiver er typisk en betingelse for optagelse til notering på fondsbørserne.

Ud over de børsnoterede aktier og obligationer sker der i visse nordiske lande også registrering af fondsandele m.v. Det vurderes imidlertid, at denne registrering af ikke-noterede værdipapirer ikke har nogen effekt på likviditeten på markederne. Tværimod må det anses for at være en fordel for omsætningen af de særlige nationale værdipapirer.

4. Behov for harmonisering

Det vurderes på denne baggrund, at der ikke er behov for en harmonisering af reglerne for, hvilke fondsaktiver der *skal* henholdsvis *kan* registreres i en værdipapircentral.

Parallelregistrering er ikke mulig inden for det enkelte nordiske land, hvilket oftest skyldes det forhold, at der kun eksisterer én værdipapircentral i det pågældende land. Parallelregistrering i den hjemlige nordiske værdipapircentral og en værdipapircentral i et af de øvrige nordiske lande er imidlertid muligt i enkelte lande, såfremt visse betingelser er opfyldt. Det er dog vurderingen, at denne mulighed endnu ikke udnyttes i praksis.

C. Retsvirkningen af registrering af fondsaktiver m.m.

1. Inledning

Inledningsvis kan konstateras att systemen för registrering av finansiella instrument är likartat reglerad i de nordiska länderna även när det gäller tidpunkten för rättsverkan av en registrering.

Reglerna för rättsverkan av en registrering är av stor betydelse eftersom dessa regler har ersatt delar av den traditionella värdepappersrätten. I system med fysiska, löpande värdepapper är huvudregeln att tidpunkten för traditionen (överlämnandet) av värdepapperet utgör det avgörande momentet för skyddet mot konkurrerande rättigheter. Om värdepapperet befinner sig i tredje mans besittning ersätts vanligen traditionskravet av ett krav på att tredje man skall denuntieras (meddelas) om att värdepapperet t.ex. har pantsatts eller överlåtits för skydd mot konkurrerande rättigheter.

I de nordiska kontobaserade systemen för dematerialiserade värdepapper har traditionskravet som huvudregel för bedömning av förhållandet till konkurrerande rättigheter ersatts av kravet på att rättigheten skall registreras i en registerföräres (nedan värdepapperscentral) register.

En särskild fråga är vad som avses med registrering av en rättighet. Här finns ett antal tidpunkter som kan bedömas vara relevanta i förhållande till rättsverkans inträde. När kontoförande institutet inregistrerar (anmäler) rättigheten, när värdepapperscentralen registrerar anmälan (förhandsregistrering) eller när värdepapperscentralen slutligt registrerar rättigheten på konto. Frågan kan också ställas i förhållande till förvaltarregistrering. I sistnämnda fall synes det dock klart att en reglering kan endast avse inhemska nationella förvaltare och den förvaltarregistrering som sker egna landet. Vid uppbygganden av de kontobaserade systemen för registrering av finansiella instrument var det ett väsentligt intresse i samtliga nordiska länder att systemet och regelverket skulle ha ett fullgott skydd för den enskilda investeraren. De kontobaserade systemen är numera väletablerade i den finansiella infrastrukturen i Norden. Erfarenheterna av ”de papperslösa registreringssystemen” tyder på det att den enskilda investeraren fått ett gott skydd. Sannolikt ett bättre skydd än det som investeraren hade i det pappersbaserade systemet.⁴ När värdepapperen dematerialiserades och systemen för registrering byggdes upp fanns farhågor om att de enskilda investerarnas skydd skulle minska. Antalet fall där investerare har ansett sig förlorat rätten till värdepapper på grund av de kontobaserade systemens funktion, i första hand fel anknutna till datasystemen, är emellertid försumbara.⁵

2. Gällande reglering

Tidpunkten för en registrerings rättsverkan

⁴ Det pappersbaserade systemet hade många risker för den enskilda investeraren som var knutna till det fysiska papperet, t.ex. stöld eller förfalskning, hanteringsfel och slarv samt förlust av värdepapperet. Därtill kommer att det pappersbaserade systemet visade sig helt otillräckligt – ineffektivt och kostsamt - när omsättningen ökade på värdepappersmarknaderna .

⁵ Sverige har inte haft något fall som direkt anknyter till det kontobaserade registreringssystemet för aktier. Aktiekontonämnden behandlade under sin tid två ärenden men båda ärenden gällde problem som även hade kunnat uppstå i ett pappersbaserat system. Aktiekontonämnden är numera avskaffad i Sverige. En central värdepappersförvarare är emellertid skyldig att ha en ändamålsenlig organisation för att handlägga ersättningskrav med anknytning till det kontobaserade systemet (se prop. 1997/98:160 s. 139 - 141). I VPS i Norge finns en klagonämnd. Den har haft tio ärenden under tiden 1987-1999 (se NOU 2000:10 s. 150 – 152). Ett av ärendena synes ha anknytning till det databaserade kontosystemet. I Finland har reglerna om en särskild nämnd för frågor rörande det kontobaserade systemet slopats år 2000. Under den tid nämnden var aktiv så behandlade 5 – 7 ärenden. I Danmark finns en särskild klagonämnd för Vaerdipapircentralen. Nämnden har haft ett mindre antal ärenden sedan 1985. Genomgångar av avgöranden av nämnden har publicerats, se UfR 1995 s. 457 ff.

Danmark

En registrering av en rättighet får rättsverkan vid tidpunkten för värdepapperscentralens mottagande av inrapportering. Denna tidpunkt sammanfaller med den slutliga prövningen i en värdepapperscentral. Vad som nu sagts gäller affärer som sker utanför systemet (handeln på marknadsplatser) och pantsättningar.

För annan handel har en värdepapperscentral fått rätt att inom vissa ramar fastställa tidpunkten för rättsverkan. Värdepapperscentralens regler skall godkännas av Finanstillsynet. Detta gäller 1) handel som ingår i den efterföljande nettoavvecklingen, 2) handel som omedelbart skall bruttoavvecklas 3) tillgodoräknande av räntor m m från utgivaren av värdepapper som kräver registrering.

Finland

Bedömningen är att registreringen av en rättighet får rättsverkan vid tidpunkten för notering av rättigheten på värdeandelskontot. Några mer specifika regler i förhållande till rättsverkans inträde finns inte i Finland. Även i Finland kan reglerna utfyllas genom självreglering. Sådana regler skall godkännas av Finansinspektionen.

Island

Registreringen av en rättighet får rättsverkan vid den slutliga prövningen i värdepapperscentralen av registreringen. Tidpunkten för inrapportering (inregistrering) av rättigheten till värdepapperscentralen avgör prioriteten under förutsättning av att rättigheten senare registreras.

Norge

Registreringen av en rättighet medför rättsverkan. Huvudregeln är att en registrerad rättighet får skydd (rettsvern) gentemot rättigheter som inte har registrerats eller registreras senare. Den avgörande tidpunkten för prioritet är när rättigheten förs in i daglig journal i en värdepapperscentral. I förhållande till bl.a. kvarstad gäller emellertid inte denna prioritetsordning, utan exempelvis kvarstad går före om den har registrerats samma dag som den konkurrerande rättigheten. I förhållande till konkurs skall en rättighet vara registrerad senast dagen före konkursen registrerades.

I NOU (2000:10) ifrågasätts regeln om rättsverkan i förhållande till konkurs, bl.a. med hänvisning till Finalitydirektivet. Utredningen har föreslagit att regeln ändras. Vidare har utredningen föreslagit att värdepapperscentralens regelverk skall få avgöra när en rättighet skall anses registrerad. Ett sådant regelverk skall emellertid godkännas av Kungen.

Sverige

Registreringen av en rättighet medför rättsverkan. Tidpunkten för registrering av rättigheten till värdepapperscentralen är avgörande för prioriteten. Reglerna är relativt allmänt hållna. Kravet på anteckning i daglig journal har numera tagits bort.

Vilka regler gäller i förhållande till ett betalningsförbehåll?

Danmark

Det säljande kontoförande institutet kan göra ett förbehåll för betalningen som innebär att köparen inte får tillgång till värdepapperen förrän betalning skett. Finanstillsynet fastställer tidsfristen för ett sådant betalningsförbehåll.

Finland

Registrering på värdeandelskonto kan ske av att överlåtelsen inte ännu har blivit slutlig. Tidpunkten för inregistrering av rättigheten till värdepapperscentralen avgör emellertid prioriteten mellan registreringar.

Clearingmedlem kan ställa säkerhet genom pant i värdeandelar för förpliktelser som han anknytnings till värdepappersaffärer som clearas. Panträtt för att säkra betalningsförpliktelser kan också ställas via finansiella instrument som noterats på kommissionskonto.

Island

Inga särskilda regler

Norge

Någon registrering med förbehåll kan inte ske. Däremot kan en kontoförare anmäla en affär med förbehåll.

Sverige

Panträtt såsom säkerhet för t.ex. betalningsförpliktelse kan registreras. Dock har marknaden inte utnyttjat denna möjlighet särskilt ofta eftersom den anses krånglig och tidskrävande.

Vad sker i förhållande till rätten att registrera rättigheter om det kontoförande institutet går i konkurs etc.?

Danmark

Anslutningsavtalet med värdepapperscentralen och därmed rätten att registrera rättigheter upphör att gälla. Värdepapperscentralen tar för en tid av högst 4 månader över rapportering av händelser på de berörda kontona.

Finland

Konkurs och liknande bolagshändelser utgör skäl för återkallelse av auktorisation som kontoförande institut. Återkallelse av auktorisationen medför att rätten att registrera upphör. Värdepapperscentralen skall omedelbart ta över kontoförande institutets registreringsverksamhet.

Island

Anslutningsavtal med värdepapperscentralen och därmed rätten att registrera rättigheter upphör att gälla. Härefter övertar värdepapperscentralen de berörda kontona.

Norge

Värdepapperscentralen avgör om det kontoförande institutet skall ha rätt att vidta registreringsåtgärder även fortsättningsvis.

Sverige

Det är värdepapperscentralen (den centrala värdepappersförvararen) som avgör om det kontoförande institutets rätt skall upphöra.

3. Likheter och olikheter

Regleringen beträffande en rättsverkan av en registrering i ett kontobaserat system är, liksom regleringen av tidpunkten för rättverkan, relativt likartad i Norden. Tidpunkten för anmälan av rättigheten till värdepapperscentralen utgör ett riktmärke för prioritetsordningen mellan konkurrerande rättigheter. De norska reglerna rörande effekterna av konkurs m m utgör dock ett undantag. En förändring av denna reglering har emellertid föreslagits (NOU 2000:10). Det finns vissa skillnader i utformningen av reglerna, exempelvis hur detaljerade reglerna är. Vidare finns skillnader var reglerna i detalj fastställs. Slutligen finns det skillnader beträffande registreringsreglernas förhållande till reglerna för avveckling av förpliktelser på värdepappersmarknaden.

När det gäller bristfälliga anmälningar kan en sådan avvisas i samtliga länder.

Beträffande hanteringen av ett kontoförande institut som går i konkurs eller på annat sätt blir olämpligt som kontoförare finns vissa olikheterna i ländernas reglering. I ett nordiskt perspektiv kan dessa olikheter inte anses utgöra något problem. Det bör emellertid påpekas att den reglering

som pågår inom EU, Insolvensförordningen och direktivförslaget om rekonstruktion och likvidation av kreditinstitut, inte omfattar värdepappersbolag (Investment Firms). Inte heller finns det någon reglering inom EU som tar sikte på en värdepapperscentralers insolvens.

4. Behov av harmonisering

Frågor om regelverket för registreringssystemen (värdepapperscentralerna) är av stor betydelse för värdepappersmarknaden, särskilt för clearing och avveckling på denna marknad. Reglerna rörande äganderätt, panträtt, förhandsprövning m.m. har betydelse för registreringssystemen och för clearing- och avvecklingssystemen. Enligt vår mening bör därför frågor avseende regelverket för registreringssystem diskuteras med beaktande av clearing och avveckling av värdepappersaffärer.

Hur den relevanta tidpunkten bestäms har direkt betydelse för avvecklingen av värdepappersaffärer. Det finns i huvudsak två sätt att avveckla värdepappersaffärer. En omedelbar bruttoavveckling (ev. i realtid) passar bra för mycket stora affärer, för affärer som avser särskild post av aktier (t.ex. en kontrollposter) eller en affär som görs upp utanför en marknadsplats. Vid en sådan avveckling finns ett krav från aktörerna att förpliktelseernas avveckling skall registreras omedelbart. Rättsverkan skall således inträda så snart affären har registrerats. Övriga affärer över en marknadsplats avvecklas med en viss tid mellan avslut och avveckling (T+1/2/3).

Vid utformningen av reglerna bör följande intressen beaktas. För det första kommer *skyddet för investeraren*. Denne skall kunna lita på uppgifterna i registreringssystemet och erhålla erforderligt skydd för sina tillgångar (finansiella instrument) som är registrerade i systemet samt kunna utnyttja dessa tillgångar t.ex. som säkerhet. En svår fråga är hur investeraren skall erhålla betalning mot leverans med samma skydd för leveransledet som betalningsledet, dvs. vad blir resultatet ur investerarens synvinkel om dennes mellanhand går i konkurs. En andra fråga är hur registrerings- och avvecklingsreglerna skall samverka för att skapa förutsättningarna för ett *stabilt finansiellt system (skyddet mot systemrisk)*. Vid denna frågas behandling riktar sig uppmärksamheten främst mot mellanhänderna och deras förpliktelser att leverera och betala vid avvecklingen. Det finns därvid ett behov av att säkra dessa förpliktelser fullgörande. Detta kan ske på olika sätt, exempelvis genom nettning, ställande av säkerhet (pant) och att transaktionerna är villkorade, t.ex. genom betalningsförbehåll. Dessa regler som främst är till för att säkra avvecklingen bör självfallet vara förenliga med rättsverkans reglerna. En sista fråga är hur reglerna om rättsverkan samverkar med kraven på en *effektiv värdepappersmarknad*.

Med hänsyn till det anförda synes det föreligga skäl för att utforma reglerna för registrering och rättsverkan av registrering på ett flexibelt sätt. Reglerna bör ge utrymme för tillskapandet av effektiva och säkra clearings- och avvecklingssystem. Sådana system och regelverket bör också utformas med beaktande av systemen för avveckling av förpliktelser i andra länder. Självfallet skall vid utformningen av reglerna för registrering, clearing och avveckling den enskilde investerarens berättigade krav på skydd beaktas. En harmonisering av regelverken på detta område skulle kunna bidra till att handeln inom Norden underlättas. Kanske ännu viktigare är att förenkla och underlätta för marknadsaktörer utanför Norden att få tillträde till de nordiska marknadsplatserna och även kunna avveckla sin affärer på ett effektivt och säkert sätt.

5. Problem att harmonisera ?

En harmonisering bör ta sikte på reglerna för registrering och avveckling af den handel med finansiella instrument som äger rum på marknadsplatser och mellan finansiella aktörer. Även en sådan harmonisering kommer att aktualisera civilrättsliga och insolvensrättsliga frågor. Därtill kommer att värdepappersmarknaderna i de nordiska länderna skiljer sig åt beträffande bl.a. handels- och avvecklingsfunktionerna. Det sagda innebär att en harmonisering inte utgör någon enkel process.

D. Forvalterregistrering

1. Innledning

Med forvalterregistrering menes i denne sammenheng tilfeller der en investors (eller flere investors) beholdning av finansielle instrumenter står på en konto som er registrert i en forvalters navn. I disse tilfellene vil investors navn ikke fremgå i verdipapirregisteret, men derimot av forvalters egne oversikter.

I alle de nordiske land kreves det at en forvalterkonto ”merkes” slik at det fremgår at det den som er innført i registeret ikke er reell eier.⁶ Forvalterregistrering vil dermed skille seg fra proformatilfeller der en annen enn reell eier er innført i registeret.⁷

Forvalterregistrering kan forekomme for en enkelt eier og i tilfeller der flere eiere har sin beholdning på samme forvalterkonto (samlekonto).

I alle de nordiske land vil utstederselskapet og tilsynsmyndighetene kunne få kjennskap til hvem som er reell eier på en forvalterkonto.

Det kan være forskjeller i reguleringen av forvalterregistrering i det enkelte land knyttet til forskjellige typer finansielle instrumenter. Det generelle spørsmål om innsyn i registeret/aksjeeierbok er ikke drøftet. Forhold knyttet til skatterapportering er heller ikke problematisert. Lovvalgsregler, avgjørelse av hvilket lands regler som skal gjelde ved ”forvalterregistrering over landegrensene” er ikke drøftet. Det henvises til oppgjørsgesetningen (finalitetsdirektivet) og arbeidet i Haag konferansen.

2. Fordeler og ulemper knyttet til forvalterregistrering

Følgende forhold kan anføres som fordeler knyttet til forvalterregistrering:

- forvalterregistrerte investorer som opererer i ulike nasjonale markeder får en *enkel oversikt* over sin totale portefølje. Investor må kun forholde seg til én forvalter i stedet for å måtte forholde seg til ulike nasjonale rettighetsregistre og ulike nasjonale rettssystemer.
- forvalter kunne ta *inaretta investors interesser* ved ulike selskapshendelser i de ulike jurisdiksjoner, for eksempel ved å sikre at investor motta utbytteutbetalinger og gis rett til å delta i emisjoner.
- forvalterregistrering vil gi en større grad av *anonymitet* enn ved direkte registrering. Dette kan av ulike grunner oppfattes som positivt blant enkelte investorer.

På den annen side kan det anføres følgende ulemper knyttet til forvalterregistrering:

- i enkelte nordiske land har *allmennhetens adgang til innsyn* i eierforhold i næringslivet blitt oppfattet som positivt. Det at flest mulig har adgang til best mulig informasjon til enhver tid, bør være en fordel for markedet. En slik innsynsrett svekkes ved forvalterregistrering av investorer.
- hensynet til *effektivt tilsyn av verdipapirmarkedet* kan tale imot forvalterregistrering. Ved etterforskning av mulige brudd på for eksempel innsidehandelforbudet og meldepliktsreglene er det av stor betydning å kartlegge investors reelle identitet. En slik kartlegging kan vanskeliggjøres ved forvalterregistrering.
- hensynet til *effektiv skattekontroll* kan tale i mot forvalterregistrering, siden forvalterregistrering i større grad forutsetter at skatteyter selv innrapporterer beholdninger av finansielle instrumenter til relevante myndigheter.

⁶ Verdipapirregisteret/tilsynsmyndighetene har imidlertid ikke mulighet til å forsikre seg om at det registrerte eies av en bank/forvalter eller om det er andre eiere.

⁷ Men man kan ikke forsikre seg om at den registrerte er den reelle eier

3. Gjeldende regulering

Danmark

Adgangen til forvalterregistrering

Utgangspunktet i dansk rett er at investor skal ha sin egen verdipapirkonto, jf. verdipapirhandelloven § 6. Både danske og utenlandske investorer kan imidlertid velge om de vil registrere finansielle instrumenter på egne konti, eller ha dem på en samlekonto.

Om forvalteren og forvalterkontoen

Forvalterkonti skal avmerkes i verdipapirregisteret, jf. verdipapirhandelloven § 72 stk. 2. Det stilles derimot ingen plikt til å angi dette i selskapets aksjebok. Det stilles ingen krav til den som kan ha en forvalterkonto. Også enkeltpersoner kan dermed etablere en forvalterkonto. Det kreves heller ikke offentlig godkjenning av forvalteren. Ved forvaltervirksomhet av en viss størrelsesorden forutsettes det i imidlertid at det vil kreves tillatelse som verdipapirregister⁸.

Utøvelse av aksjonærrettigheter

Forvalter har i utgangspunktet stemmerett på generalforsamlingen, med mindre reell eier selv er oppført i aksjeeierboken. I slike tilfeller tilfaller stemmeretten reell eier.

Rettsvernsregler for finansielle instrumenter som er forvalterregistrert

Det gjelder ingen særregler om rettsvern for forvalterregistrerte instrumenter i Danmark. De alminnelige konkursrettslige regler får anvendelse.

Finland

Adgangen til forvalterregistrering

Hovedregelen i finsk rett er at reell eier skal være registrert. Imidlertid har utenlandske investorer adgang til forvalterregistrering. Dessuten kan finske statsborgere og finske organisasjoner eller stiftelser forvalterregistrere obligasjoner. Forutsetningen i disse tilfeller er at forvalteren er et utenlandsk verdipapirregister, oppgjørssystem eller depotinstitutt.⁹

Om forvalteren og forvalterkontoen

Forvalterkonti skal merkes slik at det fremgår at det dreier seg om et forvalterforhold.

Det er bare registerførere, Finlands nasjonalbank samt utenlandske sentralbanker og verdipapirforetak som kan være forvaltere. I tillegg kan verdipapirregisteret godkjenne et utenlandsk verdipapirregister, oppgjørssystem eller depotinstitutt som forvalter. Også utenlandske organisasjoner kan godkjennes som forvalter av verdipapirregisteret.

Utøvelse av aksjonærrettigheter

Forvalteren kan ikke utøve andre aksjonærrettigheter enn retten til å motta utbytte, konvertering eller ombytting av det finansielle instrumentet eller deltagelse i emisjoner. Utøvelse av aksjonærrettigheter, inklusive deltakelse på generalforsamlingen, forutsetter i utgangspunktet at reell eier er registrert. I følge en lovendring i aksjeloven som trådte i kraft 1. januar 2001, kan imidlertid eieren av forvalterregistrerte aksjer gis stemmerett på generalforsamlingen ved å bli midlertidig registrert i aksjeeierregisteret. Slik midlertidig registrering må skje senest 10 dager før generalforsamlingen.

⁸ Betænkning nr. 1290 1995 (Børsreform II) (side 123)

⁹ Departementet kan begrense utlendingers adgang til å forvalterregistrere andre registrerte finansielle instrumenter enn obligasjoner, dersom de ikke er gjenstand for offentlig handel i utlandet.

Rettsvernsregler for finansielle instrumenter som er forvalterregistrert

Eiere av forvalterregistrerte aktiva nyter ikke godt av de lovbestemte rettsvernsreglene som regulerer ”direkteregistrerte” aktiva.

Island

Adgangen til forvalterregistrering

Der er etter en lovændring i desember 2000 en generell adgang til forvalterregistrering i Island.

Om forvalteren og forvalterkontoen

Alle kontoførende institutter kan etter ansøgning få tilladelse til forvalter-registrering. Kontoførende institutter, der kan udøve forvalterregistrering, bør etablere en samlekonto pga. en særlig samlekontoidentifikation, som VS tildeler institutterne. Ifølge samlekontoens identifikation fremgår det af aktiebogen for de selskaber, som har sine aktier registreret elektronisk i værdipapircentralen, at den pågældende aktie ikke tilhører det kontoførende institut. Hvem som helst (fysiske og juridiske personer – uanset nationalitet etc.) kan anmode om at få sine aktier overflyttet til en samlekonto.

Utøvelse av aksjonærrettigheter

En aktieejer, som har sine aktier registreret på en samlekonto, har ikke stemmeret på generalforsamlingen. På den anden side kan han få stemmeretten tilbage, såfremt han får aktierne registreret på en individuel konto i værdipapircentralen. Bortset fra stemmeretten mister han ikke andre rettigheder, f.eks. ret til udbytte, tegningsret til nye aktier eller lignende.

Rettsvernsregler for finansielle instrumenter som er forvalterregistrert

Det gjelder ingen særregler om rettsvern for forvalterregistrerte instrumenter i Island. De alminnelige konkursrettslige regler får anvendelse.

Norge

Adgangen til forvalterregistrering

Utgangspunktet etter norsk rett er at reell eier skal fremgå av Verdipapirsentralens registre. Imidlertid kan en bank eller annen forvalter som er godkjent av Kongen (Kreditilsynet) føres inn i aksjeeierregisteret i stedet for en utenlandsk aksjeier¹⁰.

Allmennaksjeloven § 4-10 er i § 4-11 er gitt tilsvarende anvendelse på registreringer i tegningsrettsregisteret som skal føres i Verdipapirsentralen.

¹⁰ Dagens hovedregel etter asal. § 4-10 er at forvalterregistrering bare kan omfatte aksjer notert på utenlandsk børs. Kreditilsynet har imidlertid rutinemessig benyttet sin adgang til å gi unntak fra bestemmelsen, slik at tillatelse til å opptre som forvalter alltid omfatter også aksjer notert på norsk børs og unoterte aksjer.

Bestemmelsen er også gjort gjeldende for grunnfondsbevis i sparebanker, kredittforeninger og gjensidige forsikringsselskap. For andre finansielle instrumenter er det ikke gitt regler om forvalterregistrering. Det norske regelverket for registrering av finansielle instrumenter er for tiden under revisjon.

Forvalteren og forvalterkontoen

Aksjeeierregisteret skal inneholde opplysninger om forvalterens navn og adresse og at denne er forvalter av aksjene. Det skal også fremgå hvor mange aksjer forvalteroppdraget til enhver tid omfatter, se asal. § 4-10 annet ledd. Loven angir ikke bestemte krav til forvalteren, men vedkommende må være godkjent av Kongen (myndigheten er delegert til Kredittilsynet). Kredittilsynet har særlig lagt vekt på om vedkommende er under offentlig tilsyn i hjemstaten. Kredittilsynet kan trekke tillatelsen tilbake dersom forvalter mangler vilje eller evne til å opplyse om reell eier.

Utøvelse av aksjonærrettigheter

Forvalter kan ikke utøve andre rettigheter i selskapet enn retten til å motta utbytte eller andre utdelinger på de aksjer forvalteroppdraget omfatter, herunder tildeling av nye aksjer ved kapitalforhøyelse, se asal. § 4-10 tredje ledd. Forvalter har dermed ikke stemmerett på generalforsamlingen. Enkelte selskaper har lagt til grunn at reell eier kan stemme på bakgrunn av ”ADRs”.

Rettsvernsregler for finansielle instrumenter som er forvalterregistrert

Forvalter vil normalt være legitimert til å råde over investors aksjer med de rettsvirkninger som følger av vpsl. kapittel 5. Det er ikke gitt rettsvernsregler som gjelder for finansielle instrumenter som overdras innbyrdes på en forvalterkonti. Det er heller ikke gitt særlige konkursrettslige regler for forholdet mellom reell eier og forvalters konkursbo/kreditorer. De alminnelige tingsrettslige regler vil dermed gjelde. Som et utgangspunkt innebærer dette at kreditor kan ta beslag i det debitor eier. Dersom midler i debtors besittelse tilhører andre enn debitor og disse midlene er tilstrekkelig individualisert er beslag utelukket.

Sverige

Adgangen til forvalterregistrering

Det er i Sverige adgang til forvalterregistrering av alle typer finansielle instrumenter som er registrert i et verdipapirregister. Både utenlandske og svenske investorer kan være registrert ved forvalter.

Om forvalter og forvalterkontoen

Forvalterkonti skal merkes slik at det fremgår at det er tale om et forvalteroppdrag. Det er verdipapirregistrene i Sverige som godkjenner forvalterne. Forvalteren skal være en juridisk person og tilhøre den gruppen av foretak som kan være kontoførere for andre enn seg selv, dvs. sentralbanker, clearingorganisasjoner, verdipapirregistre og verdipapirforetak. Forvalteren kan være svensk eller utenlandsk. VPC har adgang til å stille vilkår for tillatelsen. Manglende overholdelse av vilkårene kan medføre tilbakekall av tillatelsen.

Ved etterforskning av brudd på innsideregler kan den svenske tilsynsmyndigheten, Finansinspektionen, kreve opplysninger direkte fra forvalterne om hvem som hos dem er registrert som eier. Skattemyndighetene kan dessuten kreve opplysninger fra forvalterne. I motsetning til svenske forvaltere har imidlertid ikke utenlandske forvaltere en lovregulert innberetningsplikt til svenske myndigheter. Det er imidlertid forutsatt i forarbeidene, prp. 1997/98: 160 (side 120 og 126), at verdipapirregisteret skal sette som vilkår for tillatelsen at utenlandske forvaltere gir opplysninger til svenske myndigheter i samme omfang som svenske forvaltere etter loven plikter å gjøre dette.

Utøvelse av aksjonærrettigheter

Forvalteren kan ikke utøve andre aksjonærrettigheter enn retten til å motta utbytte, konvertering eller ombytting av det finansielle instrumentet eller deltagelse i emisjoner. Dersom aksjeeieren ønsker å utøve sine eierinteresser på generalforsamlingen må vedkommende, senest ti dager før generalforsamlingens avholdelse, la seg registrere under eget navn.

Rettsvernsregler for finansielle instrumenter som er forvalterregistrert

Det gjelder i prinsippet de samme lovbestemte rettsvernsregler for instrumenter på forvalterkonti som for instrumenter på individuelle konti. Dersom en forvalter underrettes om at et finansielt instrument er overdratt eller pantsatt, inntreer imidlertid de samme rettsreglene som om overdragelsen eller pantsettelsen hadde blitt registrert i verdipapirregisteret, jf. 3 kap. 10 § 3 st i kontoföringslagen.

4. Likheter og forskjeller

Det fremgår av det ovennevnte at det er en generell adgang til forvalterregistrering i Danmark, Island og Sverige, mens forvalterregistrering i Finland og Norge kun er tillatt for utenlandske¹¹ investorer.

Det gjelder i de fleste land et krav om offentlig godkjenning for å kunne opptre som forvalter, med unntak av i Danmark.

¹¹ Det problematiseres ikke hva som ligger i "utenlandsk".

5. Behov for harmonisering

Ulikheten har trolig sammenheng med at hensynet til offentlighetens adgang til informasjon om eierforhold i næringslivet og hensynet til skattekontroll har blitt tillagt forskjellig vekt i de nordiske land.

Det er vanskelig å påvise at ulike regler om forvalterregistrering medfører konkrete ulemper for likviditeten i det nordiske verdipapirmarkedet, siden alle land tillater forvalterregistrering for utlendinger. Således vil en investor fra ett nordisk land alltid kunne forvalterregistrere sin beholdning av finansielle instrumenter i et annet nordisk land. Det kan muligens hevdes at et forbud mot forvalterregistrering kan være en ulempe for likviditeten i det berørte nasjonale markedet, men dette er en problemstilling som faller utenfor denne fremstillingen.

Det kan heller ikke påvises at ulikheter i regelverket i de nordiske landene er til hinder for et effektivt nordisk børssamarbeid.

E. Fjernmedlemskab

1. Indledning

I princippet er adgang til indrapportering og registrering af rettigheder altid tilknyttet fjernkommunikation mellem VPC'erne og vedkommende institutioner, som har adgang til og tilslutningsaftale med den pågældende værdipapircentral. Det skyldes naturligvis, at alle værdipapirerne er dematerialiserede og kun er udstedt som elektroniske rettigheder. Desuden foregår hele handelen vha. fjernkommunikationsteknikken og computere, dvs. at den foregår "i det fjerne". De er ingen forskel i denne henseende vedrørende handel og tilslutning inden for eller uden for landenes grænser.

Sondringen mellem medlemskab og "fjern"-medlemskab kan derfor vildlede lidt, da der teknisk ikke er nogen forskel eller hindringer i relation til adgang til registrering i VPC'er. Nedenfor gennemgås alene medlemskab af institutioner, som er oprettet uden for det pågældende lands grænser, samt hvilke vilkår der gælder for medlemskab af institutioner som er oprettet og har sit bopæl i udlandet (non-resident). På denne baggrund henviser begrebet "fjernmedlemskab" alene til medlemskab af institutioner over de nordiske landes grænser.

2. Gældende vilkår til medlemskab

I samtlige nordiske lande er adgang til registrering i værdipapircentralerne begrænset til værdipapirhandlere, dvs. banker, sparekasser, værdipapirmæglerselskaber mv. I nogle enkelte tilfælde kan der være små forskelle mellem landene, men stort set er det sammenlignelige institutioner i alle landene, som har adgang til registrering og indrapportering i VPC'erne. Det samme gælder for fjernmedlemskab, og alle landene tillader adgang for udenlandske institutioner til indrapportering og registrering i centralerne på den betingelse, at institutionen indgår en tilslutningsaftale med den pågældende værdipapircentral.¹² Nedenfor er nærmere belyst, hvilke udenlandske værdipapirhandlere der efter ansøgning kan få tilladelse og adgang til registrering i de nordiske lande.

Danmark

I henhold til de danske regler kan institutter m.v. med hjemsted i et andet land inden for EU/EØS, der "svarer til" de indenlandske institutter med adgang til Værdipapircentralen A/S (VP) – dvs. pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber, realkreditinstitutter m.v. – uden tilladelse fra Finanstilsynet indgå tilslutningsaftale med VP og dermed blive berettiget til at foretage indberetninger.

For så vidt angår institutter m.v. fra 3. lande, dvs. uden for EU/EØS, skal der indhentes tilladelse fra Finanstilsynet.

Finland

Värdepapperscentralen skall enligt lagen om värdeandelssystemet (795/2000) auktorisera som konföörande institut finska staten, Finlands Bank, fondsbörser och clearingorganisationer som avses i värdepappers-marknadslagen, optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) samt värdepappers-förmedlare och clearingmedlemmer, om de uppfyller de i lagen bestämda kraven. Värdepapperscentralen kan dessutom auktorisera som konföörande institut utländska värdepappersförmedlare som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har beviljats auktorisation motsvarande i Finland förutsatt verksamhetstillstånd och som uppfyller kraven i lagen.

Värdepapperscentralen kan också, på de villkor finansministeriet bestämmer, auktorisera som konföörande institut andra stater, utländska centralbanker samt sådana utländska sammenslutninger som uppfyller kraven i lagen.

¹² Danmark: VPHL § 62, Finland: LVAS: art. 16, Island: VSL: art. 12, Sverige: LKF: 3. kap. art. 2, Norge: vpsl. § 3-7

Värdepapperscentralen skall avgöra en ansökan om auktorisation av ett kontoförande institut inom sex månader efter mottagandet av ansökan. Om värdepapperscentralen under denna tid ber sökanden om tilläggsutredning med anledning av ansökan, skall tidsfristen räknas från den dag då värdepapperscentralen tar emot tilläggsutredningen. Värdepapperscentralen skall iaktta opartiska principer när den auktoriserar kontoförande institut. Värdepapperscentralen skall utan dröjsmål meddela finansinspektionen sina beslut om auktorisation av kontoförande institut. En sammenslutning som an-söker om auktorisation som kontoförande institut har rätt att inom 30 dagar efter att ha fått del av värdepapperscentralens beslut hänskjuta detta till finansinspektionen. Finansinspektionen skall underrätta värdepapperscentralen om att ärendet har hänskjutits till finansinspektionen.

Island

I Island kan udenlandske pengeinstitutter efter art. 2, stk. 3, i bekendtgørelse nr. 397/1997 om elektronisk registrering af værdipapirer i en værdipapir-central, som opfylder de betingelser, som art. 12 i lov 131/1997 om elektronisk registrering af værdipapirer bestemmer (dvs. banker eller andre penge-institutter, som har ret til værdipapirhandel for egen regning og er under offentligt tilsyn), samt med udenlandske værdipapircentraler, få tilladelse til adgang til registrering. Inden Værdipapir-centralens bestyrelse træffer beslutning om ansøgningen, skal Finanstilsynets samtykke indhentes.

Ifølge islandsk lov har filialer og datterselskaber af tilsvarende institutter, der har hovedkontor inden for EØS-området bedre markedsadgang end tilsvarende institutter, som er oprettet og under tilsyn i et land, der ligger uden for EØS-området. Men der findes ingen hindringer pga. institutternes "nationalitet" (erga omnes). Under alle omstændigheder indhentes Finanstilsynets samtykke, inden VS tager endelig stilling til en ansøgning om adgang til registrering.

Norge

Etter verdipapirsentralloven § 3-1 annet ledd kan forretningsbanker, spare-banker, Norges Bank, verdipapirforetak, obligasjonsutstedende kredittforetak og forvaltningsselskab for verdipapirfond være kontoførere i VPS. I tillegg kan Kongen fastsette nærmere regler om EØS-foretaks adgang til å være kontoførere. Slike regler er gitt i forskrift om utenlandske foretaks adgang til å være kontofører i Verdipapirsentralen (den såkalte filialforskriften) av 27. Januar 1994. Det følger av forskriften at utenlandske foretak som ønsker å være kontofører må være en kredittinstitusjon etablert ved filial i Norge, og dessuten ha hovedsete og være underlagt myndighetstilsyn i annen stat som omfattes av Det europeiske økonomiske samarbeidsområde. Videre har Finansdepartementet ved enkeltvedtak gitt tillatelse til at verdipapirforetak fra andre EØS-stater bliver kontoførere i VPS.

Sverige

Rätt til vidta registreringsåtgärder i Sverige har alla kontoförande institut och endast de följande företag kan av VPC medges rätt att vidta registreringsåtgärder för annans räkning: Riksbanken och andra centralbanker, svenska och utländska Clearingorganisationer, svenska och utländska Centrala Värdepappersförvarare, värdepapperinstitut enligt lagen (1991:981) om värdepappersrörelse och utländska företag som i sitt hemland får bedriva värdepappersrörelse. Utländska företag skall alltid stå under betryggande tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Adgang til fjernmedlemskab og harmonisering af betingelserne

De forskelle, der eksisterer, anses ikke for problematiske. En harmonisering af vilkårene i alle landene kunne imidlertid være med til at udjævne konkurrencen og skabe et "level playing field". En harmonisering af vilkårene for adgang til registrering vil i de fleste tilfælde nødvendiggøre ændringer i lovene samt de administrative regler, som bl.a. finanstilsynsmyndighederne anvender ved behandling af ansøgning om tilladelse. Der bør også ses nærmere på institutionernes ret til direkte eller indirekte adgang til clearingvirksomhed i de enkelte lande, som er et vigtigt element, da tilsynsmyndighederne vurderer, om medlemskab og tilslutning skal tillades eller ikke.

3. Tilladelser til fjernmedlemskab

Sædvanligvis stilles der krav om, at et kontoførende institut er under tilsyn i sit hjemland. Endvidere skal tilsynsmyndighederne i Danmark, Island og Norge også give tilladelse, hvis et udenlandsk institut ønsker adgang til registrering af værdipapirer. Modsætningsvis er det VPC'ernes ansvar i Finland og Sverige at tage endelig stilling til ansøgninger fra udenlandske institutioner om medlemskab og dermed fjernmedlemskab, jf. 1 ovenfor.

Nedenfor gennemgås de respektive landes krav.

I Danmark vil Finanstilsynet, for så vidt angår institutter fra lande uden for EØS, stille som betingelse, at det pågældende udenlandske institut er under tilsyn i sit hjemland. Herudover vil der blive stillet krav om, at Finanstilsynet - i en eller anden form - har et formaliseret samarbejde med den pågældende tilsynsmyndighed, således at der er sikret mulighed for at udveksle oplysninger de to myndigheder imellem. Dette kan f.eks. være i form af en MoU, men også andre aftaletyper kan være tilstrækkelige.

F. Spørgeskemabesvarelser

Spørgeskema: Registrering af værdipapirer m.v. (Danmark)

Nogle definitioner:

≡Individuelt depot≡: Registrering i den enkelte ejers navn.

≡Forvalterregistrering≡:

- Enkelt ejer Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af en enkelt (anonym) ejer, og kun det kontoførende institut ved, hvem ejeren er.
- Samlekonto Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af flere ejere, og kun det kontoførende institut ved, hvem der er ejer af hvilke værdipapirer.

Med mindre andet er anført, bedes nedenstående spørgsmål besvaret i relation til ≡individuelt depot≡. Såfremt der forventes ændringer i reglerne i nær fremtid (f.eks. hvis der foreligger betænkninger, konkrete lovforslag m.v.) bedes dette anført.

Emne	
A. Registreringssystemets opbygning	
1. Hvilke oplysninger skal være tilgængelige om den enkelte konto?	BKG.: En konto skal som minimum angive - Det kontoførende institut - Aktividentifikation og den pålydende værdi af fondsaktiverne - Kontohaverens navn og adresse samt CPR- eller SE-nummer, hvor dette kræves, - Den eller de, til hvem værdipapircentralen kan betale med frigørende virkning, og - Hvis kontohaver ikke er ejer af de på kontoen registrerede fondsaktiver eller - Hvis kontoen føres på vegne af flere kontohavere.

2. Hvilke oplysninger skal registreres ved forskellige typer registrering? (pant, udlæg, arrest m.v.)	BKG.: Ved <u>pant, udlæg og arrest</u> registreres oplysninger om - Tidspunktet for retsvirkningens indtræden, - Panterettens art, - De pantsatte aktiver, - Panthaverens navn og adresse samt - Den eller de, til hvem værdipapircentralen kan betale med frigørende virkning. Ved aktier og investeringforeningsandele kan endvidere B på begæring B registreres oplysning om notering på navn. Ved <u>andre begrænsede rettigheder samt rådighedsindskrænkninger, konkurs og betingede rettigheder</u> registreres oplysninger om - Rettighedens art, - Angivelse af de fondsaktiver der omfattes af rettigheden, - Tidspunktet for retsvirkningens indtræden, - Rettighedshaverens navn og adresse, samt - Den eller de, til hvem værdipapircentralen kan betale med frigørende virkning. Ved aktier og investeringforeningsandele kan endvidere B på begæring B registreres oplysning om notering på navn. Ovenstående finder ikke anvendelse ved pant stillet iht. VPHL § 55 (pant ifm. clearing) eller § 72 (betalingsforbehold).
3. I hvilket omfang er $\cong$parallel-notering$\cong$ mulig? (samme fondskode men ikke samme aktiv)	VPHL: Et enkelt fondsaktiv kan kun udstedes gennem én værdipapircentral.

Særligt om ”forvalterregistrering”	
1. I hvilket omfang er ≡forvalterregistrering≡muligt?	VPHL: ”Forvalterregistrering” eller nominee-registrering er mulig.
2. Hvordan kan fondsaktiver på en ≡samle-konto≡overdrages indbyrdes, og hvordan kan de pantsættes?	VPHL: Indehaveren/kontohaveren af samledepotet må ”omregistrere” i sit eget interne register, hvis denne er værdipapirhandler. Værdipapircentralen A/S har ikke kendskab til ”omregistreringer”, da den sker inden for samme VP-konto. Hvis panthaver skal opnå den beskyttelse, lovgivningen foreskriver, må den pantsatte beholdning overføres til et individuelt depot registreret i værdipapircentralen med pantsætter som kontohaver og panthaver som rettighedshaver.
3. Hvordan organiseres den indbyrdes bogføring på en ≡samlekonto≡?	VPHL: Denne bogføring varetages af depot-/kontohaver, der samtidigt kan være det kontoførende institut, og gennemføres inden for ét depot, hvorfor Værdipapircentralen A/S ikke har kendskab til organiseringen.
4. Hvordan fordeles tab på en samlekonto, hvis oplysningerne i den interne bogføring ikke svarer til registreringsmyndighedens registrering?	VPHL: En sådan eventuel fordeling varetages af depot-/kontohaver, der samtidig kan være det kontoførende institut, og gennemføres inden for ét depot, hvorfor Værdipapircentralen A/S ikke har kendskab til en sådan eventuel fordeling. Der er ikke lidt skade i registreringssystemet og det kontoførende institut, hvis samledepotets interne bogføring angiver et større indhold end registreringssystemet.
5. Hvordan kan fondsaktiver overføres fra et ≡individuelt depot≡til en ≡samlekonto≡?	VPHL/BKG.: Den individuelle depot-/kontohaver anmelder en overførsel som sædvanligt i dette tilfælde til en samlekonto, hvor der forhåbentligt findes en ”underkonto”, hvor værdipapirernes tilgang kan bogføres.

Emne	
B. Fondsaktiver der kan/skal registreres	
1. Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?	BKG.: Omsættelige dematerialiserede værdipapirer <u>kan</u> registreres som fondsaktiver. Herudover <u>kan</u> ikke-omsættelige dematerialiserede registreres som fondsaktiver, hvis Værdipapircentralen A/S' bestyrelse beslutter det (ikke udnyttet p.t.). Værdipapircentralen <u>kan</u> endvidere på begæring registrere øvrige fondsaktiver, der er udstedt gennem en anden dansk værdipapircentral eller i en udlandscentral, med hvilken VP har forbindelse, jf. VPHL § 63. Værdipapirerne skal registreres for at opnå beskyttelse mod retsforfølgning og aftaleerhververe. VP A/S: Værdipapirerne skal - Være omsætningspapirer - Være uden omsætningsbegrænsninger - Være med udbetalinger efter VP-regler - Være med betalingsformidling i danske kroner, medmindre de er omfattet af særlige bestemmelser, - Være med notering på navn efter VP-regler og kun for aktier og lignende - Have ensartede betingelser for samtlige papirer i en fondskode - Være med ensartet behandling af samtlige investorer i en fondskode - Have fuldt indbetalte tegningsbeløb - Registreres i andelsstørrelse og ned til 0,01 kr. for <u>obligationer</u> - Have udtrækning for obligationer vedkommende som forfald, gruppelån, nummerlån eller matematisk udtrækning - Opfylde følgende betingelser vedrørende renteberegning: rentesats med højst seks decimaler, og renten kan ikke variere mellem terminer - Registreres i stykker for <u>aktier</u> og lignende værdipapirer - Indløses samtidig for alle aktionærer i en fondskode - Være uden mulighed for udbytteaktier - Være med kun én udbytteskattesats pr. fondskode - Være med betalingsformidling i danske kroner ved selskabsbestemte hændelser (corporate actions)

2. Hvilke regler gælder i relation til fondsaktivernes andele? (størrelse)	BKG.: Fondsaktiver skal udstedes i andele med samme nominelle beløb inden for samme serie, aktieklasse ell. Lign og kan angives ved antal stykker af det nominelle beløb. Værdipapircentralen kan undtage herfra. Andelsstørrelsen fastsættes af udsteder i samråd med værdipapircentralen. VP A/S: Andelsstørrelsen for obligationer skal angives med decimaler – ingen beløbsmæssige begrænsninger. Der er ingen begrænsninger i relation til størrelsen af aktieandele men ikke under mindste valutaenhed.
3. Hvilke regler gælder i relation til aktividentifikation?	BKG.: Aktividentifikationen skal entydigt angive udstederen og de yderligere oplysninger, der er nødvendige for at identificere fondsaktivets art, f.eks. aktieklasse, serieangivelse, afdelingsangivelse, forrentning, udløbsår samt rente- og udtrækningsvilkår.
4. Hvilke regler gælder for registrering af udenlandske fondsaktiver?	VP A/S: Der gælder de samlede regler som for danske. Der gælder i visse situationer dog særlige regler for nytegning af værdipapirer, herunder en indledende registrering som forudbetaling.
5. Hvorledes er retsstillingen for ejeren af et udenlandsk registreret fondsaktiv i forhold til såvel det kontoførende institut som registreringsmyndigheden?	VPHL + alm. retsprincipper: Retstilstanden er den samme som for danske værdipapirer set i forholdet til det kontoførende institut eller værdipapircentralen. Fejl m.v. med hensyn til det registrerede begået i udlandet kan medføre en anden erstatning end baseret på danske regler.

Emne	
C. Registreringspro- ceduren	
1. Hvilke oplysninger kræves i forbindelse med oprettelse af en konto?	BKG.: En konto skal som minimum angive - Det kontoførende institut - Aktividentifikation og den pålydende værdi af fondsaktiverne - Kontohaverens navn og adresse samt CPR- eller SE-nummer, hvor dette kræves, - Den eller de, til hvem værdipapircentralen kan betale med frigørende virkning, og - Hvis kontohaver ikke er ejer af de på kontoen registrerede fondsaktiver eller - Hvis kontoen føres på vegne af flere kontohavere.
2. Hvilke krav stilles der fsva. Identifikation i forbindelse med anmeldelse af en rettighed B herunder for udenlandske rettighedshavere?	BKG.: Ved <u>pant, udlæg og arrest</u> registreres oplysninger om - Tidspunktet for retsvirkningens indtræden, - Panterettens art, - De pantsatte aktiver, - Panthaverens navn og adresse samt - Den eller de, til hvem værdipapircentralen kan betale med frigørende virkning. Ved aktier og investeringforeningsandele kan endvidere B på begæring B registreres oplysning om notering på navn. Ved <u>andre begrænsede rettigheder samt rådighedsindskrænkninger, konkurs og betingede rettigheder</u> registreres oplysninger om - Rettighedens art, - Angivelse af de fondsaktiver der omfattes af rettigheden, - Tidspunktet for retsvirkningens indtræden, - Rettighedshaverens navn og adresse, samt - Den eller de, til hvem værdipapircentralen kan betale med frigørende virkning. Ved aktier og investeringforeningsandele kan endvidere B på begæring B registreres oplysning om notering på navn. Ovenstående finder ikke anvendelse ved pant stillet iht. VPHL § 55 (pant ifm. clearing) eller § 72 (betalingsforbehold). Særligt i relation til udenlandske rettighedshavere: - de samme forhold gør sig gældende for danske som udenlandske rettighedshavere.

3. Hvilke dokumentationskrav stilles i forbindelse med registrering af offentligtretlige dokumenter m.v.?	BKG.: <u>Udlæg, dom eller anden offentlig retshandling</u> sker på baggrund af erklæring fra den myndighed, der har foretaget handlingen, eller en af denne bekræftet udskrift af dens bøger. <u>Umyndiggørelse, værgemål og samværgemål</u> sker på grundlag af retsafgørelsen. <u>Offentligt skifte og konkurs</u> sker på grundlag af en erklæring fra skifteretten eller eksekutorbevilling. <u>Privat skifte og uskiftet bo</u> sker på grundlag af skifteudskrift eller erklæring fra skifteretten.
4. Hvem er berettiget til at foretage indrapportering og af hvad?	VPHL: Ret til at foretage indrapportering til registrering i værdipapircentralen tilkommer B ud over værdipapircentralen selv B følgende (kontoførende institutter): 1) Danmarks Nationalbank og Finansstyrelsen, 2) Pengeinstitutter, 3) Fondsmæglerselskaber, der har ret til at føre depot, 4) Realkreditinstitutter, 5) Virksomheder, der drives i fællesskab af virksomheder omfattet af nr. 2-4, og som har til formål at forvalte værdipapirer, 6) obligationsudstedende institutter, for så vidt angår fondsaktiver, der er udstedt af det pågældende institut samt 7) clearingcentraler. Dette gælder også institutter fra andre EU-/EØS-lande omfattet af ovenstående. Herudover kan følgende B med Finanstilsynets godkendelse B indrapportere til værdipapircentralen: 1) udenlandske værdipapircentraler og depotsteder, som er under offentligt tilsyn (udlandscentraler), 2) øvrige danske værdipapircentraler og 3) virksomheder som nævnt under pkt. 1-7 hjemmehørende i et land uden for EU hhv. EØS. BKG.: Det kontoførende institut er eneberettiget og forpligtet til at foretage registreringer i værdipapircentralen for så vidt angår konti, for hvilke det pågældende institut er registreret som kontoførende institut. Instituttet kan begrænse antallet af anmeldelsessteder under instituttet samt de grupper af fondsaktiver, for hvilke det ønsker at være kontoførende. Der kan ikke foretages begrænsninger i arten af de rettigheder, som instituttet skal registrere. Udstedere af fondsaktiver, der ikke har tilslutningsaftale som kontoførende institut, skal indgå aftale med et kontoførende institut med tilslutningsaftale om, at dette træder i udstederens sted som kontoførende institut for så vidt angår disse fondsaktiver. Ethvert kontoførende institut som har indgået tilslutningsaftale med en værdipapircentral, kan indrapportere tilgang af fondsaktiver samt i forbindelse hermed eventuelt notering på navn til konti, der føres i den pågældende værdipapircentral, selv om instituttet ikke er noteret som kontoførende institut på kontoen. Et kontoførende institut skal endvidere efter kontohavers anmodning give et andet kontoførende institut

	adgang til at indrapportere salg og til at indhente oplysninger vedrørende kontoen. Denne adgang har virkning fra det tidspunkt, hvor det kontoførende institut har givet meddelelse herom til værdipapircentralen. Tilladelsen skal efter kontohavers anmodning tilbagekaldes af det kontoførende institut. Tilbagekaldelsen har virkning fra det tidspunkt, hvor det kontoførende institut giver meddelelse om tilbagekaldelsen til værdipapircentralen.
5. Er der mulighed for overflytning til et andet kontoførende institut?/ Hvor bundet er kunden til det kontoførende institut?	BKG.: Med mindre andet følger af lov eller bestemmelser udstedt i henhold til lov, kan indehaveren af et fondsaktiv vælge, hvilket af de institutter, som har indgået tilslutningsaftale med den værdipapircentral, der har registreret fondsaktivet, han ønsker som kontoførende. Kontohaver kan til enhver tid forlange sin fondsaktiver overført til et andet kontoførende institut, der har indgået tilslutningsaftale med den værdipapircentral, der har registreret de pågældende fondsaktiver. (Det udstedende institut kan ikke afvise en anmodning om overførsel) Dette gælder dog ikke for fondsaktiver, for hvilke der - Er foretaget en registrering med frist eller en foreløbig registrering, - Er registreret en ikke udløbet frist for panteret eller købesummens betaling, eller - Er registreret en klage.
6. Er der mulighed for begrænset ret til indrapportering?	VPHL: Storkunder (værdipapirhandlere og institutionelle investorer m.fl.) har ret til at foretage indrapportering vedrørende egne konti. Storkunder skal indgå en tilslutningsaftale med værdipapircentralen.
7. Hvordan reguleres forholdet mellem registreringsmyndigheden og det kontoførende institut? (aftale eller andet?)	VPHL: Det kontoførende institut skal indgå en tilslutningsaftale med værdipapircentralen.
8. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos det kontoførende institut?	BKG.: Inden indrapporteringen skal det kontoførende institut kontrollere de anmeldte rettigheder. Kontrollen angår følgende: Opfyldelse af bkg.=s 35: - rettighedshaverens navn og adresse samt CPR- eller SE-nummer, hvor dette kræves, - de fondsaktiver, som anmeldelsen angår, - rettighedens art, - den eller de, til hvem den pågældende værdipapircentral kan betale med frigørende virkning. Opfyldelse af bkg.=s 36: - En privat stiftet ret skal gå ud på at fastslå, stifte, forandre eller ophæve en ret over nærmere angivne fondsaktiver og hidrøre fra den efter registret berettigede. Anmodning om registrering afvises af instituttet, såfremt - Anmeldelsen vedrører et aktiv, som ikke er registreret eller ikke kan registreres i den pågældende værdipapircentral,

	- Det ikke er kontoførende institut for den konto, anmeldelsen vedrører, - Det anmeldte efter sit indhold ikke kan registreres, - Anmodningen ikke indeholder de oplysninger, der kræves efter § 35, eller - Det anmeldte allerede er registreret. Instituttet underretter selv den, der har fremsat begæringen, om afvisningen og årsagen dertil samt oplyser om adgang til klage. Såfremt der ikke over for det kontoførende institut fremlægges den fornødne dokumentation, iht. Diverse bestemmelser, eller såfremt de oplysninger, der kræves efter § 35, nr. 1 eller 5, er mangelfulde, kan det kontoførende institut give anmelderen en frist på indtil 14 dage til at fremskaffe den fornødne dokumentation eller oplysninger. Anmeldelsen registreres da i værdipapircentralen med angivelse af registreringens foreløbige karakter og fristens længde. Det kontoførende institut kan efter anmelderens begæring forlænge fristen med indtil 14 dage. Berigtiges forholdet ikke inden fristens udløb, slettes registreringen.
9. Hvornår ophører retten til at foretage indrapportering? (begivenhed og tidspunkt)	VPHL: Retten til at foretage indrapportering ophører ved ophør af tilslutningsaftalen. Ophør med tilslutningsaftale kan ske ved det kontoførende instituts - Egen opsigelse og når alle konti er lukket, - Konkurs eller betalingsstandsning m.v. hvorved kontiene overføres til andet/andre institutter.
10. Hvad sker der i relation til retten til at indberette, hvis det kontoførende institut går konkurs, anmelder betalingsstandsning, likvideres, fusioneres eller spaltes?	VPHL: I tilfælde af <u>konkurs, betalingsstandsning eller lignende</u> i en virksomhed som nævnt ovenfor under pkt. C.4, ophører tilslutningsaftalen. Tilsvarende gælder ved <u>likvidation</u>. Herefter overtager værdipapircentralen B som udgangspunkt B indrapporteringen til registret på de berørte konti i en periode på højst 4 måneder, hvorefter kontohaverens registreringer overføres til konto hos den enkelte udsteder. I tilfælde af <u>fusion eller spaltning</u> overgår retten til det fortsættende og/eller nye selskaber.
11. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos registreringsmyndigheden?	BKG.: Registrering på en konto i værdipapircentralen gennemføres, når indrapportering og endelig prøvelse i værdipapircentralen er afsluttet.

12. Er der nogen tidsmæssig begrænsning ift. Registreringsmyndighedens kontrol?	Nej.
13. Hvornår skal der ske indrapportering af rettigheder m.v.? (tidsfrist?)	VPHL: Et kontoførende institut har pligt til uden ophold at indrapportere modtagne anmeldelser til registrering i en værdipapircentral.
14. Hvem gives meddelelse om registrering?	VPHL: Der gives meddelelse om registreringen til den eller de efter registeret berettigede og til anmeldelsen. Der gives meddelelse om eventuelle hindringer for registreringen. Ved ændring eller udslettelse gives så vidt muligt meddelelse til den efter registeret berettigede.
15. Er der en tidsfrist for meddelelse om registrering?	BKG.: Meddelelse skal afsendes snarest muligt og senest to hverdage efter at registreringen har fundet sted. VPHL: De efter registeret berettigede og anmeldere kan i overensstemmelse med værdipapircentralens regler, der skal godkendes af Finanstilsynet, vælge, at meddelelser i forbindelse med ændringer i det registrerede skal gives periodisk, og kan ligeledes fravælge meddelelser om ændringer helt eller delvist.
16. Hvem giver meddelelse om registrering?	VPHL: Meddelelse gives af værdipapircentralen eller på dennes vegne af det kontoførende institut efter aftale med værdipapircentralen. BKG.: Det skal i tilslutningsaftalen fastlægges, om udskrivningen af meddelelser foretages af det kontoførende institut eller af værdipapircentralen.
17. Hvad gives der meddelelse om?	BKG.: Ved enhver registrering af en ret over et fondsaktiv, ved enhver ændring heraf samt ved ændring af kontoførende institut skal der gives meddelelse herom efter værdipapirhandelsslovens § 68. Meddelelsen skal angive den registrerende værdipapircentral, det kontoførende institut og oplysning om indholdet af registreringen, tidspunktet for retsvirkningen, samt om der forud er registreret andre rettigheder over fondsaktivet.
18. Kan der B helt eller delvist B gives afkald på meddelelse?	VPHL: De efter registeret berettigede og anmeldere kan i overensstemmelse med værdipapircentralens regler, der skal godkendes af Finanstilsynet, vælge, at meddelelser i forbindelse med ændringer i det registrerede skal gives periodisk, og kan ligeledes fravælge meddelelser om ændringer helt eller delvist. En værdipapircentral kan efter anmodning fra det kontoførende institut beslutte, at der ikke skal udsendes meddelelser om ændringer i det registrerede, når oplysningerne forinden er tilgået rettighedshaver. BKG.: Har værdipapircentralen fastsat regler herom, sendes meddelelse efter værdipapirhandelsslovens § 68 dog ikke, når - Der registreres automatisk pant,

	- Rettighedshaveren har fravalgt ændringsmeddelelser helt eller delvist, og fravalget er registreret på den enkelte konto, - Den pågældende værdipapircentral efter anmodning fra det kontoførende institut har besluttet, at der ikke skal udsendes meddelelser om ændringer i det registrerede, når oplysning herom på anden måde forinden er tilgået rettighedshaveren, eller - Indholdet af meddelelsen i anden forbindelse allerede er tilgået rettighedshaver, eller det af andre grunde skønnes, at indholdet af meddelelsen er åbenbart betydningsløst.
19. Hvor registreres et eventuelt helt eller delvist afkald på meddelelse?	VPHL: Valg og fravalg registreres på den enkelte konto.
20. Hvem bærer omkostningerne forbundet med at have et depot?	VP A/S: Værdipapircentralen A/S fakturerer udelukkende over for de tilsluttede brugere, hvilket for depoter er de kontoførende institutter, der så selv må fakturere deponthavere i overensstemmelse med egne priser. Aktieselskaber bidrager gennem den særlige danske bestemmelse i ASL § 23 b helt eller delvist til depotomkostningerne.
21. Hvor store gebyrer betales der ifm. Registrering?	VP A/S: Værdipapircentralen A/S fakturerer de kontoførende institutter på følgende måde for registrering: - kontogebyr 4,00 kr./år - fondskodegebyr 1,60 kr./fondskode/år (+ moms)
22. Hvem fastsætter gebyrer for registrering?	VP A/S: Prislisten, herunder om registrering, fastsættes af Værdipapircentralen A/S' bestyrelse.
23. Hvem betaler gebyrerne?	VP A/S: Værdipapircentralen A/S modtager betaling fra de kontoførende institutter, der selv kan modtage betaling fra deponthavere efter egne priser.
24. Hvilke typer rettigheder kan/skal registreres, for at have juridisk gyldighed?	VPHL: Formuerettigheder over fondsaktiver skal registreres i en værdipapircentral for at opnå beskyttelse mod retsforfølgning og aftaleerhververe. Der er således ikke tale om en gyldighedsbetingelse men om en sikringsakt. Når registreringen af en aftale om rettigheder over fondsaktiver er endeligt gennemført i en værdipapircentral, kan en godtroende erhverver ifølge registreret aftale ikke mødes med nogen indsigelse mod gyldigheden af aftalen. Dog bevares den indsigelse, at aftalen er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.
25. Hvornår kan rettigheder udslettes fra registrering?	VPHL: En værdipapircentral kan udslette rettigheder, der åbenbart er ophørt. Såfremt der på en konto i en værdipapircentral er registreret rettigheder, der må antages at have mistet deres betydning, eller rettigheder, som er over 20 år gamle, og som sandsynligvis er ophørt, eller hvortil der efter al sandsynlighed ikke findes nogen berettiget, kan den pågældende værdipapircentral ved bekendtgørelse i Statstidende med et varsel af tre måneder indkalde mulige indehavere af de pågældende rettigheder. Endvidere skal den eller de, der i registeret er angivet som berettiget, særskilt underrettes ved anbefalet brev. Melder der sig ingen inden fristens udløb, skal værdipapircentralen udslette rettigheden. BKG.: Udstederen af et fondsaktiv kan i overensstemmelse med betingelserne for fondsaktivet fortage udslettelse eller ombytning af fondsaktiver, som udstederen er kontoførende for, og som enten tilhører udstederen selv eller er overført til udstederen med henblik på udslettelse eller ombytning.

	Fondsaktiver, der i overensstemmelse med betingelserne for fondsaktivet er udløbet eller ophørt, kan af den registrerende værdipapircentral slettes fra registrering. Udslettelse af obligationer i forbindelse med udtrækning og forfald foretages af den registrerende værdipapircentral. Ophører registreringen efter ønske fra udstederen af fondsaktiver, eller opfylder fondsaktiverne ikke længere betingelserne for registrering, slettes fondsaktiverne fra registrering.
26. Hvem udfærdiger konto-udskrifter?	BKG.: Det skal i tilslutningsaftalen fastlægges, om udskrivningen af kontoudskrifter foretages af det kontoførende institut eller af værdipapircentralen.
27. Hvem udfærdiges der kontoudskrifter til?	VPHL.: Der udfærdiges periodiske kontoudskrifter til ejere af fondsaktiver. Tilsvarende udfærdiges udskrifter til indehavere af begrænsede rettigheder over registrerede fondsaktiver.
28. Hvor ofte udfærdiges der kontoudskrifter?	BKG.: Kontohaver skal mindst en gang årligt have udskrift af kontoen. Medmindre andet er aftalt med kontohaveren, skal kontoudskrift udsendes i januar måned.
29. Hvilke oplysninger skal fremgå af konto-udskriften?	VPHL.: Kontoudskriften angiver de fondsaktiver, for hvilke de pågældende er registreret som ejere B henholdsvis indehavere af begrænsede rettigheder over registrerede fondsaktiver B på datoen for udskriften. BKG.: En kontoudskrift skal angive det på kontoen pr. 31. december det foregående år registrerede. Udskriften ska indeholde oplysning om udskrivningsdatoen, samt hvad der på denne dato er registreret på kontoen om - Fondsaktivernes art og pålydende værdi, - Rådighedsindskrænkninger og begrænsede rettigheder, - Den registrerende værdipapircentral og det kontoførende instituts navn og adresse, - Tilladelser efter 20, stk. 2 (et kontoførende institut skal efter kontohaverens anmodning give et andet kontoførende institut adgang til at indrapportere salg og til at indhente oplysninger vedrørende kontoen), - Betaling af renter, udbytte og kapital og - Navnenotering.
30. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver?	BKG.: Ved udstedelse af fondsaktiver indsætter udstederen dem enten på en konto, der tilhører udstederen selv, eller på en konto, som den første ejer af fondsaktiverne udpeger.

31. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver, der skal tilfalde ejerne af allerede registrerede fondsaktiver?	BKG.: Ved udstedelse af fondsaktiver, som skal tilfalde ejerne af allerede registrerede fondsaktiver, indsættes disse på de konti, hvorpå de fondsaktiver, der giver ret til de nye fondsaktiver, er registreret.
---	---

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
D. Registreringens juridiske konsekvenser			
1. Hvad opnås der beskyttelse imod gennem registrering?	VPHL: Rettigheder over fondsaktiver skal registreres i en værdipapircentral for at opnå beskyttelse mod - retsafølgning og - aftaleerhververe. Den aftale eller retsafølgning, der skal kunne fortrænge en ikke registreret ret, skal selv være registreret, og en erhverver ifølge aftale skal være i god tro ved anmeldelsen til det kontoførende institut. Når registreringen af en aftale om rettigheder over fondsaktiver er endeligt gennemført i en værdipapircentral, kan en godtroende erhverver ifølge registreret aftale ikke mødes med nogen indsigelse mod gyldigheden af aftalen. Dog bevarer den indsigelse, at aftalen er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.		

2. Fra hvilke tidspunkter (ved forskellige transaktionstyper) har registreringer retsvirkning over for overdrageren hhv. trediemand/hvornår overgår dispositionsadgangen? (herunder fastsættelse af mindste tidsenhed)	VPHL: Registreringens retsvirkning regnes fra tidspunktet for den endelige prøvelse i værdipapircentralen. Reelt er det tidspunktet for Værdipapircentralens modtagelse af indrapporteringen der er udtryk for ”den endelige prøvelse i værdipapircentralen”. Ovenstående gælder alene i forbindelse med f.eks. handel uden om systemet, registrering af pant eller gave. Når der er tale om handler (overdragelse) eller periodiske registreringer, gælder en række specifikke regler om blok-afviklinger m.v., jf. nedenfor. BKG.: Den enkelte værdipapircentral fastsætter et dagligt tidsrum på alle hverdage, hvor indrapportering til registrering kan foretages. Registreringens retsvirkning regnes fra den endelige prøvelse i værdipapircentralen. Den pågældende værdipapircentral fastsætter med Finanstilsynets godkendelse tidspunkter på alle hverdage, hvor retsvirkningen indtræder for registrering af 1. Handeler, der indgår i en efterfølgende nettoafvikling. 2. Handeler der straksafvikles i en bruttoafvikling. 3. Tilskrivningen af renter, udbytte og andre af udstederen af de pågældende fondsaktiver foranledigede registreringer.		
---	---	--	--

3. Hvad gør registreringsmyndigheden i tilfælde af tvivl eller konkurrerende rettigheder?	VPHL: Såfremt det kontoførende institut er i tvivl med hensyn til faktiske eller retlige forhold af betydning for registreringen eller nogen over for dette gør gældende, at den påtænkte registrering vil krænke den pågældendes rettigheder, skal instituttet foretage indrapportering til foreløbig registrering. Den pågældende værdipapircentral træffer herefter beslutning om, hvorledes den endelige registrering kan ske. BKG.: En værdipapircentral kan til brug for afgørelse af registreringen indhente de fornødne oplysninger. Værdipapircentralen skal fremme afgørelsen mest muligt.		
4. Stilles der særlige krav for, at en registrering skal $\equiv$ holde $\equiv$ i konkurs?	VPHL: Når registreringen af en aftale om rettigheder over fondsaktiver er endeligt gennemført i en værdipapircentral, kan en godtroende erhverver ifølge registreret aftale ikke mødes med nogen indsigelse mod gyldigheden af aftalen. Dog bevares den indsigelse, at aftalen er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.		
5. Stilles der særlige $\equiv$ god tros-regler $\equiv$?	Nej.		

6.	Findes der særlige regler ifm. Dobbelt-dispositioner over samme fondsaktiv? Er tidsprioriteten alene afgørende?	Nej. VPHL: I værdipapircentralens registre registreres retsvirkninger med en tidsmæssig præcision på under ét sekund. For registreringer, der er endeligt prøvet inden for tidsenheden, har den først registrerede transaktion ret forud for senere registrerede.		
7.	Fra hvilket tidspunkt har en registrering retsvirkning ifm. Betinget adkomst?	BKG.: Indrapporteringstidspunktet til værdipapircentralen af den betingede adkomst under forudsætning af, at den betingede adkomst ”består” værdipapircentralens prøvelse og registreres.		
8.	Hvilke regler gælder i forbindelse med betalingsforbehold B herunder frist for at gøre forbeholdet gældende?	VPHL: Adkomsten til et fondsaktiv kan af sælgeren, når denne er et kontoførende institut, gøres betinget af købesummens betaling inden en nærmere af Finanstilsynet fastsat frist. Betalingsforbeholdet bortfalder, såfremt overdrageren ikke gør sit forbehold gældende inden udløbet af den nævnte frist.		

9. Hvornår hhv. hvordan kan registreringsmyndigheden foretage udbetaling med frigørende virkning?	VPHL: En værdipapircentral skal fastsætte regler om udbetaling. Betaler en værdipapircentral på udsteders vegne i god tro til den, som ifølge registeret er berettiget til at modtage betalingen, frigøres værdipapircentralen, selv om den pågældende manglede ret til at modtage betalingen eller var umyndig. Dette gælder dog ikke, såfremt den efter registeret berettigede støtter sin ret på en aftale, som er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.		
10. Hvilke regler gælder for forældelse af krav på betaling i henhold til fondsaktiver?	VPHL: Krav på betaling i henhold til fondsaktiver forældes efter lovgivningens almindelige regler.		
11. Hvordan håndteres Aåbenbart ophørte≡ eller Agamle≡ rettigheder?	VPHL: En værdipapircentral kan udslette rettigheder, der åbenbart er ophørt. Såfremt der på en konto i en værdipapircentral er registreret rettigheder, der må antages at have mistet deres betydning, eller rettigheder, som er over 20 år gamle, og som sandsynligvis er ophørt, eller hvortil der efter al sandsynlighed ikke findes nogen berettiget, kan den pågældende værdipapircentral ved bekendtgørelse i Statstidende med et varsel af tre måneder indkalde mulige indehavere af de pågældende rettigheder.		

	Endvidere skal den eller de, der i registeret er angivet som berettiget, særskilt underrettes ved anbefalet brev. Melder der sig ingen inden fristens udløb, skal værdipapircentralen udslette rettigheden. Finanstilsynet kan fastsætte regler herfor.		
12. Hvilke muligheder har registreringsmyndigheden i den forbindelse?	Se besvarelsen af nr. 11.		
13. Hvilke muligheder har registreringsmyndigheden ifm. $\cong$ tomme $\cong$ depoter uden transaktioner inden for en vis periode?	Tomme konti (dvs. uden værdipapirer) kan ”opgøres” af det kontoførende institut med henblik på periodiske sletninger. Det er det kontoførende instituts vurdering, om kontoen skal opgøres og nedlægges, eller den blot er midlertidigt tom.		

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
E. Ansvarsforhold m.v. omkring fejlregistreringer			
1. Hvem er ansvarlig for fejl i det registrerede?	VPHL: En værdipapircentral er erstatningspligtig for tab som følge af fejl i forbindelse med registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i den pågældende værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig. Kan fejlen henføres til et kontoførende institut, påhviler erstatningspligten dog dette. Et kontoførende institut er erstatningspligtig for tab som følge af egne fejl i forbindelse med indrapportering til registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i en værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig.		
2. Hvordan rettes fejl i det registrerede?	VPHL: Såfremt det kontoførende institut bliver opmærksom på fejl i det registrerede, anmoder det den pågældende værdipapircentral om at ændre registreringen. Forinden ændringen foretages, skal den eller de efter registeret berettigede have lejlighed til at udtale sig.		
3. Hvem er berettiget til at klage over registrering, ændring eller udslettelse af	VPHL: Klage kan indgives af - enhver, der har en rimelig interesse heri,		

rettigheder i en registreringsmyndighed?	- et kontoførende institut, såfremt det vil anfægte en værdipapircentralers afgørelse i henhold til §§ 67 (tvivl med hensyn til faktiske eller retlige forhold), 74 (rettelse af fejl i det registrerede) og 75 (udslettelse af åbenbart ophørte rettigheder), - en værdipapircentral, såfremt den ønsker at anfægte et kontoførende instituts indrapportering til registrering		
4. Hvilken myndighed indbringes sagen for?	VPHL: Klage kan indbringes for Klagenævnet for Værdipapircentraler. Dette gælder dog ikke erstatningskrav.		
5. Hvorledes er denne myndighed sammensat og er der fastsat nærmere regler for dens funktion?	VPHL: Klagenævnet varetages af en eller flere personer, der udnævnes af økonomiministeren, og som skal opfylde betingelserne for at blive udnævnt til dommer. Økonomiministeren udnævner tillige stedfortrædere.		
6. Hvad er fristen for at klage?	VPHL: Klage indgives til Klagenævnet senest 6 uger efter, at registreringen i den pågældende værdipapircentral er sket.		
7. Hvilke oplysninger har klagemyndigheden adgang til?	VPHL: Klagenævnet har til brug for sagens behandling adgang til alle oplysninger vedrørende sagen i værdipapircentralen og i det kontoførende institut.		

8. Kan klagemyndighedens afgørelse indbringes for anden myndighed?	VPHL: Klagenævnet træffer en begrundet afgørelse, som tilstilles parterne. Afgørelsen kan senest 2 uger efter, at afgørelsen er meddelt vedkommende, indbringes for Østre Landsret. Landsrettens afgørelser kan ikke kæres. Procesbevillingsnævnet kan dog give tilladelse til kære til Højesteret, hvis kæren vedrører spørgsmål af principiel karakter.		
9. Hvilke typer fejl er registreringsmyndigheden erstatningsansvarlig for?	VPHL: En værdipapircentral er erstatningspligtig for tab som følge af fejl i forbindelse med registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i den pågældende værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig. Kan fejlen henføres til et kontoførende institut, påhviler erstatningspligten dog dette.		
10. Hvilken type erstatningsansvar er der tale om (tilregnelser)?	VPHL: Der er tale om et objektivi ansvar.		
11. Hvornår er der mulighed for nedsættelse/bortfald af erstatning?	VPHL: Har skadelidte forsætligt eller uagtsomt medvirket til fejlen, kan erstatningen nedsættes eller bortfalde.		
12. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	VPHL: Den samlede erstatning for tab, der er en følge af samme fejl, kan ikke overstige 500 mio. kr.		

13. Hvilke typer fejl er det kontoførende institut ansvarlig for?	VPHL: Et kontoførende institut er erstatningspligtig for tab som følge af egne fejl i forbindelse med indrapportering til registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i en værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig.		
14. Hvornår er der mulighed for nedsættelse-/bortfald af erstatning?	VPHL: Har skadelidte forsætligt eller uagtsomt medvirket til fejlen, kan erstatningen nedsættes eller bortfalde.		
15. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	VPHL: Den samlede erstatning for tab, der er en følge af samme fejl, kan ikke overstige 500 mio. kr.		
16. Er der tale om solidarisk hæftelse blandt de kontoførende institutter?	VPHL: Er et dansk kontoførende institut ikke i stand til at udrede en erstatning, hæfter de øvrige danske kontoførende institutter, som har indgået tilslutningsaftale med den pågældende værdipapircentral, for det manglende beløb op til 500 mio. kr. pr. fejl. De danske kontoførende institutter skal indgå en indbyrdes aftale om fordeling og udbetaling af beløb. Aftalen skal godkendes af Finanstilsynet. Udenlandske kontoførende institutter kan tilslutte sig denne ordning.		
17. Stilles der kapitalkrav til registreringsmyndigheden og i givet fald hvilke/t?	VPHL: En værdipapircentral's samlede kapitalberedskab skal til enhver tid udgøre mindst 1 mia. kr. i form af hæftelser.		

18. Hvordan tilvejebringes dette kapitalgrundlag?	VPHL: Kontoførende institutter skal ved tilslutningsaftalen forpligte sig til i nærmere bestemt omfang at bidrage til værdipapircentralens samlede kapitalberedskab. De nærmere regler om hæftelsen over for en værdipapircentral fastsættes i dennes vedtægter.		
19. Hvilke regler gælder for de personer, der beskæftiger sig med registrering af rettigheder?	BKG.: De med registrering m.v. forbundne opgaver kan kun udføres af godkendte personer, der har gennemgået en uddannelse herom. Personer, der som ansatte i et kontoførende institut udfører registreringsopgaver, godkendes af instituttet. Personer, der som ansatte i en værdipapircentral udfører registreringsopgaver, godkendes af værdipapircentralen. En værdipapircentral og et kontoførende institut skal efter anmodning fra Finanstilsynet eller Registertilsynet give oplysning om, hvem de har godkendt. Finanstilsynet eller Registertilsynet kan forlange en godkendelse tilbagekaldt eller begrænset. Godkendelsen skal meddeles forud for registreringsarbejdets udførelse og skal angive, hvilke registreringsopgaver den pågældende må udføre. Godkendelsen kan til enhver tid tilbagekaldes. Uddannelsen tilrettelægges således, at		

	den er egnet til at bibringe de pågældende personer et tilfredsstillende kendskab til de retlige forhold, der har betydning for den pågældende værdipapircentrals registrerings-system og til anvendelse og betjening af systemer. Uddannelsen skal tilrettelægges således, at den enkelte får de fornødne kundskaber for dennes funktionsområde og funktionsniveau. Det påhviler et kontoførende institut at sikre sig, at de personer, det godkender, har fulgt uddannelsen med et sådant udbytte, at det er forsvarligt at lade de pågældende udføre de opgaver vedrørende registrering m.v., der pålægges dem.		
--	--	--	--

Emne	
F. Adgang til fjernmedlemskab af registreringsmyndigheden	
1. Hvilke virksomheder/ institutter har mulighed for fjernmedlemskab af registreringsmyndigheder i de nordiske lande?	VPHL: Kreditinstitutter og værdipapirhandlere, der over for tilsynet i hjemlandet har anmeldt grænseoverskridende virksomhed med hensyn til investeringsservice i Danmark, for virksomheder etableret i EU/EØS-lande, eller efter Finanstilsynets godkendelse i hvert enkelte tilfælde (kommende lovgivning).
2. Kræver fjernmedlemskab særlig tilladelse? B i givet fald af hvem?	VPHL: Der kræves tilladelse fra hjemlandets tilsyn for at drive denne form for virksomhed i EU/EØS-landene. For andre landes vedkommende kræves Finanstilsynets tilladelse i hvert enkelt tilfælde.
3. Hvilke links har den nationale registreringsmyndighed til tilsvarende myndigheder i de andre nordiske lande og/eller i det øvrige Europa?	Værdipapircentralen A/S har følgende "links": - To-vejs FoP link til VPC i Sverige. - Èn-vejs DvP link til Euroclear i Belgien, hvorved Euroclear bliver deltager i det danske system. - Indirekte link (via Danske Bank) til Clearstream Luxembourg.

Emne	
G. Offentlighed omkring aktiebesiddelser	
1. Hvem har adgang til det registrerede?	VPHL: En værdipapircentral må ikke afgive oplysninger vedrørende det registrerede til andre end Finanstilsynet eller de tilsluttede virksomheder. Økonomiministeren kan bestemme, at en værdipapircentral i et nærmere bestemt omfang skal afgive oplysninger om det registrerede til en offentlig myndighed, herunder Danmarks Nationalbank.
2. Hvilke oplysninger er der adgang til?	VPHL: Der er i princippet ikke adgang til oplysninger i værdipapircentralen, dog kan det registrerende kontoførende institut indhente oplysninger om "egne" konti, ligesom den registrerede rettighedshaver har adgang til oplysninger vedrørende de pågældende konto. Der er i visse situationer specialadgang til indhentelse af oplysninger. Skattekontrolloven: Oplysninger indberettes til Told & Skat til brug for skatteligningen. Se i øvrigt besvarelsen af E.2.
3. Hvilke begrænsninger gælder for adgangen (f.eks. størrelsen af besiddelserne)	VPHL/BKG.: Ud over det kontoførende institut og eventuelt aktionæren er der ikke adgang til oplysninger om aktiebesiddelse. Aktieselskabet har kun i det omfang aktionæren lader sin aktiebeholdning navnenotere helt eller delvist indsig i den pågældendes aktiebesiddelse. Flagningsregler om aktiebesiddelser over en vis størrelse over for selskabet og eventuelt børser er en pligt for aktionæren, og oplysninger herom skal ikke noteres eller må ikke videregives af værdipapircentralen.
4. Er der pligt til at føre en aktiebog?	ASL: Ja. Aktiebogen (fortegnelse over samtlige selskabets aktier) skal oprettes straks efter selskabets stiftelse
5. Hvem fører aktiebogen?	ASL: Bestyrelsen skal føre aktiebogen. Vedtægterne kan dog bestemme, at aktiebogen føres af en af selskabet valgt aktiebogsfører på selskabets vegne. Vedtægterne skal indeholde oplysning om navn og adresse på aktiebogsføreren.
6. Hvem har adgang til aktiebogen?	ASL: Aktiebogen er tilgængelig for selskabets ledelse samt B på selskabets kontor B for offentlige myndigheder, for en repræsentant for medarbejderne i det tilfælde, hvor selskabet ikke har medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, samt for en repræsentant for medarbejderne i øvrige koncernselskaber, såfremt koncernens medarbejdere ikke har valgt bestyrelsesmedlemmer. Herudover er aktiebogen ikke tilgængelig B hverken for selskabets aktionærer eller for offentligheden.
7. Hvilke oplysninger fremgår af aktiebogen?	ASL: Er der tale om ihændehaveraktier, skal alene aktiernes nummer anføres. For navneaktiers vedkommende (samt for selskaber, der ikke har udstedt aktiebreve, eller hvis aktier ikke er udstedt gennem en værdipapircentral) anføres tillige aktionærernes navne. Sælges en navneaktie, skal selskabet på begæring af den nye aktionær og mod behøring dokumentation for erhvervelsen notere dennes navn. Men så længe navneaktionæren ikke ønsker at gøre brug af sine forvaltningsmæssige beføjelser, har den nye ejer ikke pligt til at give sig til kende over for selskabet. Udnyttelse af de økonomiske rettigheder kræver ikke, at navneaktionæren giver sig til kende over for selskabet.

	Ønsker en aktionær, som besidder en navneaktie, at gøre brug af sine forvaltningsmæssige beføjelser, skal aktionærern enten lade sig notere md navn i aktiebogen, eller anmelde og dokumentere sin erhvervelse ove for selskabet. Navnenotering eller anmeldelse og dokumentation af erhvervelse kan ligeledes være nødvendig for at udnytte stemmeretten på generelforsamlingen. I forbindelse med en notering på navn i aktiebogen, er aktionæren dog ikke forpligtet til at opgive eget navn men kan anvende en nominée. Indehaveren af en ihændehaberaktie har også ret til at lade sit navn (eller en nominée) notere i aktiebogen. En sådan notering ændrer dog ikke ved det forhold, at der er tale om en ihændehaberaktie, med mindre navnet påføres aktiebrevet. Herudover er notering i aktiebogen en ret for aktionærerne og ikke en pligt.
8. Hvordan er reguleringen af aktiebogen i forhold til selskabslovgivningen?	Aktiebogen er alene reguleret i lov om aktieselskaber.

Emne	
H. Corporate Actions	Ved corporate actions forstås selskabsbestemte hændelser, herunder forhøjelse eller nedsættelse af selskabets (aktie)-kapital og tildeling af udbytte.
1. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen henholdsvis formidlere i relation til Corporate Actions?	Beslutninger om corporate actions skal som hovedregel anmeldes til <i>Erhvervs- og Selskabsstyrelsen</i> (aktieselskabsregistret), der kontrollerer (legalitetskontrol), registrerer og offentliggør oplysningerne. Børsnoterede selskabers beslutninger om corporate actions skal herudover anmeldes til <i>Københavns Fondsbørs A/S</i>, der umiddelbart efter offentliggør oplysningerne. Administration af aktier udstedt gennem <i>Værdipapircentralen A/S</i> sker gennem et kontoførende institut, der er tilsluttet centralen som <i>udstedelsesansvarlig</i>. Den udstedelsesansvarlige opretter og ajourfører oplysninger om aktieselskabet og dets fondskoder, leverer udbytteoplysninger til Værdipapircentralen og administrerer aktiekapitaludvidelser. Efter enhver registrering hos Værdipapircentralen sender Værdipapircentralen (eller det pågældende kontoførende institut) en ændringsmeddelelse til kontohaverne (aktionærerne). Nedenfor beskrives den praktiske gennemførelse af corporate actions i selskaber, hvis aktier er udstedt gennem Værdipapircentralen: Kapitalforhøjelser (aktie- og fondsaktieemission) og -nedsættelser: Det udstedende selskab anmoder den udstedelsesansvarlige (kontoførende institut) om at indberette oplysning om kapitalændringen til Værdipapircentralen A/S, der herefter registrerer kapitalforhøjelsen i sit aktiefondregister. Værdipapircentralen (eller de pågældende aktionærers kontoførende institut) sender en meddelelse om ændringen i det registrerede til aktionærerne (kontohaverne). Ændring af aktiestykstørrelse: Det udstedende selskab anmoder den udstedelsesansvarlige (kontoførende institut) om at indberette oplysning om den ændrede stykstørrelse til Værdipapircentralen A/S, der herefter registrerer ændringen i sit aktiefondregister. Værdipapircentralen (eller de pågældende aktionærers kontoførende institut) sender en meddelelse om ændringen i det registrerede til aktionærerne (kontohaverne). Fusion, omdannelse mv: Det ophørende selskab anmoder sin udstedelsesansvarlige (kontoførende institut) om at indberette oplysning om fusionen til Værdipapircentralen A/S, der herefter registrerer denne i sit aktiefondregister. (registreringen sker ved ombytning af fondskoder eller delbeviser, eller ved udstedelse af ny fondskode). Værdipapircentralen A/S (eller de pågældende aktionærers kontoførende institut) sender en meddelelse om ændringen i det registrerede til aktionærerne (kontohaverne). Udbyttebetaling: Det udstedende selskab anmoder den udstedelsesansvarlige (kontoførende institut) om at indberette oplysning om udbyttebetalingen til Værdipapircentralen A/S. Udbyttebetaling sker gennem Værdipapircentralens betalingsformidling. Navnenotering: Såfremt en aktionærer ("VP-kontohaver") anmoder Værdipapircentralen om at navnenotere dennes aktier (i eget eller andres navn), meddeler

	Værdipapircentralen dette til selskabets <i>aktiebogsfører</i> . Navnenoteringen er endelig, når den er indført i selskabets aktiebog.
2. Hvordan kan aktionæren teknisk set benytte sine ejerrettigheder B herunder stemmeretten på generalforsamlingen? (herunder dokumentation af rettigheder)	Enhver aktie skal give stemmeret. Selskabets vedtægter kan gøre stemmeretten ved overdragne aktier betinget af, at aktierne forud for generalforsamlingen er noteret i aktiebogen eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse. Der gælder ikke særlige formkrav til denne dokumentation. Selskaber, hvis aktier er udstedt gennem Værdipapircentralen, skal vælge en aktiebogsfører, hvis opgave er at vedligeholde og ajourføre selskabets aktiebog på baggrund af materiale leveret af Værdipapircentralen.

Emne	
I. Skattemæssige forhold	
1. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen og formidlere i relation til beskatning af aktierne? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	Skattekontrolloven: Depositarer og kontoførende institutter har pligt til at indberette udbytte og formueværdi af børsnoterede aktier til de danske skattemyndigheder. Er aktien ikke registreret i Danmark, påhviler indberetningspligten det pengeinstitut m.v., der indløser udbyttekravet. Kildeskatteloven: Pligten til at indeholde aktieudbytte påhviler alene det udbyttedeklarerende selskab.
2. Hvorledes er skattemyndighedernes adgang til informationer om ejerforhold og udbytte reguleret?	Skattekontrolloven: Skattemyndighederne kan forlange enhver oplysning fra aktieselskaber og offentlige myndigheder, som skattemyndighederne skønner er af væsentlig betydning for skatteligningen. Denne hjemmel fortrænger som udgangspunkt også lovhjemlede tavshedspligtsbestemmelser. Værdipapircentraler kan dog kun afkræves oplysninger om, hvilket institut, der er kontoførende for nærmere angivne personer eller kontofører nærmere angivne papirer. Kildeskatteloven: Skattemyndighederne kan forlange, at selskaber indsender skriftlig oplysning om beslutninger om undladt deklarering af udbytte. Oplysningerne kan fremtvinges ved pålæg af bøder.

Spørgeskema: Registrering af værdipapirer m.v. (Finland)

Nogle definitioner:

”Individuelt depot”: Registrering i den enkelte ejers navn.

”Forvalterregistrering”:

OBS! Förvaltarregistrering kan ske både på ett individuellt förvaltningskonto för en särskild intressent eller på ett förvaltningskonto för flera olika intressenter. I fråga om förvaltarregistrerade aktier vet enbart det kontoförande institutet vem intressenten är (dvs. intressenten är endera ett annat kontoförande institut eller den slutliga ägaren (beneficial owner)).

- Enkelt ejer Registrering i det kontoförande instituts navn på vegne af en enkelt (anonym) ejer, og kun det kontoförande institut ved, hvem ejeren er.
- Samlekonto Registrering i det kontoförande instituts navn på vegne af flere ejere, og kun det kontoförande institut ved, hvem der er ejer af hvilke værdipapirer.

Med mindre andet er anført, bedes nedenstående spørgsmål besvaret i relation til ”individuelt depot”. Såfremt der forventes ændringer i reglerne i nær fremtid (f.eks. hvis der foreligger betænkninger, konkrete lovforslag m.v.) bedes dette anført.

Registeringsmyndigheten i Finland är Suomen Arvopaperikeskus Oy (värdepapperscentral). Det finns sex kontoförande instituten och två av dem har underinstitut.

Emne	
A. Registreringssystemets opbygning	
1. Hvilke oplysninger skal være tilgængelige om den enkelte konto?	Ett värdeandelskonto skall individualiseras på det sätt som värdepapperscentralen bestämmer. Av ett värdeandelskonto skall framgå: - Vilket kontoförande institut som för det. - Kontoinnehavaren, övriga innehavare av rättigheter som hänför sig till de noterade värdeandelarna. - De slag och antalet av värdeandelarna på kontot (ISIN-kod). - De rättigheter och begränsningar som hänför sig till kontot och noterade värdeandelarna Rättsinnehavarens namn samt behövliga kontakt-, betalnings- och beskattningsuppgifter skall införas i förteckningen. Dessutom skall rättsinnehavarens finska personbeteckning anges eller, om sådan inte finns, ett identifikationssignum som överensstämmer med värdepapperscentralens föreskrifter. Värdeandelar som ägs av en utlänning eller en utländsk sammanslutning eller stiftelse får noteras på ett särskilt värdeandelskonto (<i>förvaltningskonto</i>) som kontoinnehavaren på uppdrag förvaltar för någon annans räkning. Av kontot skall härvid i stället för ägaren framgå

	uppgifter om kontoinnehavaren samt att det är fråga om ett förvaltningskonto. (L om värdeandelskonton 2, 3, 5a §)
2. Hvilke oplysninger skal registreres ved forskellige typer registrering? (pant, udlæg, arrest m.v.)	På värdeandelskonton kan noteras de rättigheter och begränsningar som berör begränsad förfoganderätt av värdeandelarna på kontot eller kontoinnehavarens behörighet. Enligt värdepapperscentralens beslut kan till värdeandelssystemet överföras en rättsinnehavares identifieringsuppgifter från befolkningsdatasystemet eller registret över förmynderskapsärenden, samt uppgifter om rättsinnehavarens rätt att förfoga över värdeandelarna (t.e. pant, utmätning, anhållningsrätt, förmynderskap, konkursförvaltare, <u>inte</u> företagsinteckning). Motsvarande uppgifter kan överföras också från myndigheter över sammanslutningar och stiftelser. Vid notering skall anges den förbindelse eller grund av annat slag enligt vilken noteringen har gjorts samt huruvida den avkastning eller det kapital som hör till värdeandelen skall betalas till kontoinnehavaren eller panthavaren eller till utmätningsmyndigheten. Förordnande av intressebevakare eller begränsning av en rättsinnehavares handlingsbehörighet registreras på anmälan av intressebevakaren, förmyndarmyndigheten eller rättsinnehavaren själv. Lag om värdeandelskonton 6, 14, 15, 16 b §)
3. I hvilket omfang er ”parallel-notering” mulig? (samme fondskode men ikke samme aktiv)	[Det tycks vara fråga om värdepapperskod eller ISIN – kod. Eftersom ISIN-kod används i värdeandelssystemet skulle det inte vara möjligt att notera två skilda aktier med samma kod. I värdepapperscentralens regler skall meddelas föreskrifter om bl. a. identifikationssignum för värdeandelar (lag om värdeandelssystemet 15 §).] Enligt Värdepapperscentralens Regler skall en värdeandel specificeras med en ISIN-kod som baserar sig på den internationella ISO-standard. Värdepapperscentralen fungerar som en nationell numreringscentral enligt ISO-standard. Värdeandelens slag kan vidare preciseras med en CFI-kod.
4. Ved fjernmedlemskab af et kontoførende institut: hvad gør man fsva. Identifikationskrav? (f.eks. cpr.nr.)	Värdepapperscentralen kan auktorisera som kontoförande institut utländska värdepappersförmedlare som inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har beviljats auktorisation motsvarande i Finland förutsatt verksamhetstillstånd och som uppfyller kraven enligt lag om värdeandelssystem 2 kap. 7 § 1 mom. Värdepapperscentralen skall auktorisera som kontoförande institut finska staten, Finlands Bank, fondbörser och clearingorganisationer som avses i värdepappersmarknadslagen, optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) samt värdepappersförmedlare och clearingmedlemmar 1) vars planerade verksamhet uppfyller de tekniska krav som verksamheten ställer, 2) som med beaktande av sin tidigare verksamhet eller annars med fog kan anses uppfylla erforderliga krav på juridisk sakkunskap och etisk standard samt har ordnat den juridiska sakkunskap som registreringsverksamheten förutsätter genom att utse minst en registeransvarig, 3) vars planerade verksamhet inte äventyrar värdeandelssystemets och värdeandelsregistrets tillförlitlighet och ändamålsenlighet, 4) vars egna kapital uppgår till minst fem miljoner euro, och 5) som uppfyller de övriga krav som ställs i värdepapperscentralens regler. (L om värdeandelssystem 2 kap. 7 § 1 mom.)

	Värdepapperscentralen kan, på de villkor finansministeriet bestämmer, auktorisera som kontoförande institut andra stater, utländska centralbanker, sammanslutningar som avses i 16 § samt andra sådana utländska sammanslutningar som uppfyller kraven enligt 1 mom. (L om värdeandelssystem 2 kap. 7 § 3 mom.)
--	---

	Närmare föreskrifter om auktorisering av kontoförande institut skall meddelas i värdepapperscentralens regler.
--	--

Særligt om ”forvalterregistre- ring”	
1. I hvilket omfang er ”forvalterregistrering ” muligt?	Vårdeandelar som ägs av en utlänning eller en utländsk sammanslutning eller stiftelse får noteras på ett särskilt vårdeandelskonto (<i>förvaltningskonto</i>) som kontoinnehavaren på uppdrag förvaltar för någon annans räkning. Av kontot skall härvid i stället för ägaren framgå uppgifter om kontoinnehavaren samt att det är fråga om ett förvaltningskonto. På ett förvaltningskonto får noteras vårdeandelar för en eller flera ägare. (L om vårdeandelskonton 5a §) Om en vårdeandel har noterats på ett sådant förvaltningskonto som avses i 5 a § lagen om vårdeandelskonton eller på ett sådant kommissionskonto som avses i samma lags 16 §, skall i den förteckning över ägarna av vårdeandelar som avses i lag om vårdeandelssystemet 4 § i stället för ägaren antecknas den som sköter förvaltarregistreringen. I förteckningen kan också annars i stället för ägaren antecknas den som sköter förvaltarregistreringen, om en utlänning eller en utländsk sammanslutning eller stiftelse äger vårdeandelen. Förvaltarregistreringen kan skötas av innehavaren av ett kommissionskonto, värdepapperscentral eller konförende institut. För uppgiften att sköta förvaltarregistreringen kan värdepapperscentralen också godkänna ett kreditinstitut eller värdepappersföretag som har rätt att tillhandahålla förvarings- och förvaltningstjänster för vårdeandelar, ett sådant utländskt institut som avses i 16 § lagen om vårdeandelssystemet eller någon annan sådan utländsk sammanslutning som står under tillräcklig offentlig tillsyn och vars ekonomiska verksamhetsbetingelser och förvaltning uppfyller kraven på en tillförlitlig skötsel av uppgifterna. De utländska instituten som avses i 16 § lagen om vårdeandelssystemet är utländska nationella och internationella värdeandelsregister, clearing- och depositionsinstitut samt värdepapperscentraler. Finansministeriet kan begränsa rätten att förvaltarregistrera vårdeandelar som avses i 4 § 1 mom. och som inte är föremål för offentlig handel i utlandet. Kontoinnehavarens och dess kunders vårdeandelar får inte registreras på samma kommissionskonto. (L om vårdeandelssystemet 28 §, Lag om vårdeandelskonton 16 § 2 mom.)
2. Hvordan kan fonds- aktiver på en ”samlekonto” overdrages indbyrdes, og hvordan kan de pantsettes?	Även om det är möjligt att öppna ett förvaltarekonto i Finland det finns inga regler om inre bokföring på ett förvaltarekonto när kontoinnehavaren är en finsk förvaltare. De mesta förvaltare som har registrerats som kontoinnehavare av ett förvaltningskonto är utländska institut. Enligt lagvalstadgandet i § 5 a lagen om vårdeandelskonton skall den lag tillämpas till pant och andra rättigheter som tillämpas till förvaltaren.
3. Hvordan organiseres den indbyrdes bogføring på en ”samlekonto”?	Se föregående kommentar.

4. Hvordan fordeles tab på en samlekonto, hvis oplysningerne i den interne bogføring ikke svarer til registreringsmyndighedens registrering?	Den här typens tvistemål har aldrig kommit upp. Anteckningar som har registrerats i det centraliserade värdeandelsregistret (i värdepapperscentralen) har prioritet över oregistrerade rättigheter. Anteckningar i värdeandelsregistret är således avgörande i förhållande till den bokføring som förs av förvaltaren. Om förvaltaren inte kan ersätta skador som har uppkommit genom felaktigheter i den inre bokföringen är investerarna skyldiga att bevisa sina rättigheter i konkursförfarandet. Lagen är dock relativt oklar eftersom det inte finns särskild lagstiftning som skulle vara omedelbart tillämpligt till den inre bokföringen. Saken behandlas som bäst i ett arbetsgrupp i finansministeriet.
5. Hvordan kan fondsaktiver overføres fra et "individuelt depot" til en "samlekonto"?	Förvaltarkonton och individuella värdeandelskonton förs tekniskt sett enligt samma regler. Överföringar mellan individuella konton och förvaltarkonton sker på grund av ansökan om notering. Den som gör ansökan skall visa rättsgrunden för sin ansökan. Överföringar sker vanligtvis i samband med clearing och avveckling av börshandel. (Lag om värdeandelskonton 17 §)

Emne	
B. Fondsaktiver der kan/skal registreres	
1. Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?	Värdeandelar (fondsaktiver) skall registreras på värdeandelskonton som förs i värdeandelsregistret. Med värdeandel avses en sådan aktie, andel eller annan rättighet som nämns i 1 kap. 2 § 1 mom. värdepappersmarknadslagen (495/89) och som har överförs till värdeandelssystemet. Enligt värdepappersmarknadslagen kan följande värdeandelar registrerats i värdeandelsregistret: 1) en aktie eller någon annan andel i en sammanslutnings eget kapital eller över därtill ansluten rätt till utdelning, ränta eller teckning, 2) en andel i ett masskuldebrevslån eller någon därmed jämförlig gäldenärsförbindelse som är avsedd att sättas i omlopp bland allmänheten tillsammans med flera andra likalydande förbindelser, eller över en till andelen eller förbindelsen ansluten rätt till ränta eller avkastning, 3) en kombination av rättigheter som nämns i 1 och 2 punkten eller över 4) en <i>fondandel</i> eller en därmed jämförbar andel i ett fondföretag. Med stöd av dessa regler har bland annat depåbevis och warrants registrerats i värdeandelsregistret. Enligt lagen om värdeandelssystemet kan också aktier och andra värdepapper emitterats av privata aktiebolag överföras till värdeandelssystemet. Det är vidare möjligt att registrera utländska värdepapper i värdeandelsregistret antingen på grund av ett länkavtal med ett annat värdepapperscentral eller på ansökan av den utländska emittenten. Ett finländskt aktiebolag vars aktier är föremål för offentlig handel skall överföra sina aktier till värdeandelssystemet. Efter ett tidpunkt som stadgas i förordning skall också skuldebrev vilka är föremål för offentlig handel och fondandelar registreras i värdeandelsregistret. (Lag om värdeandelssystemet 25, 26 och 26 d §)
2. Hvilke regler gælder i relation til fondsaktivernes andele? (størrelse)	Om underrättelse om röstetal och inflytande: - Värdepappersmarknadslag 2 kap. 9 § (börsbolag eller avtalsmarknadsbolag), 3 kap. 2d § (börs), 4 a kap. 3a § (clearingorganisation) En aktieägare skall underrätta bolaget och finansinspektionen om storleken av sin andel (<i>ägarandel</i>) när denna uppnår, överskrider eller underskrider en tjugonnedel, en tiondedel, tre tjugonnedelar, en femtedel, en fjärdedel, en tredjedel, hälften eller två tredjedelar (<i>gräns</i>) av röstetalet eller aktiekapitalet i ett sådant finskt bolag vars aktier har upptagits till offentlig handel eller motsvarande handel inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Med en aktieägare jämställs också andra vars enligt detta lagrum och 2 mom. uträknade ägarandel uppnår, överskrider eller underskrider de angivna gränserna för ägarandelen. Anmälan skall göras också i det fall att en aktieägare eller en jämförbar person är part i ett avtal eller något annat arrangemang som när det förverkligas leder till att de angivna gränserna uppnås, överskrids eller underskrids. En aktieägare behöver inte göra sådan anmälan som avses i detta moment i det fall att anmälan görs av en sammanslutning eller stiftelse under vars bestämmande inflytande aktieägaren står. Vid beräkningen av ägarandelen skall till aktieägarens ägarandel hänföras ägarandelen för sammanslutningar och stiftelser i vilka aktieägaren har bestämmande inflytande, ägarandelen för pensionsstiftelser och pensionskassor som tillhör aktieägaren och sammanslutningar i vilka denne har bestämmande inflytande samt andra ägarandelar som aktieägaren enligt avtal eller övrigt förfogar över ensam eller tillsammans med en tredje part. (Värdepappersmarknadslag 2 kap. 9 § 1-2 mom.) Alla aktier i ett aktiebolag medför lika rätt i bolaget. I bolagsordningen kan dock bestämmas att i bolaget finns eller kan finnas aktier som medför olika rätt. Härvid skall olikheterna mellan aktierna samt antalen eller minimi- och maximiantalen aktier anges. Med aktier av olika slag avses i lag aktier, som skiljer sig från varandra i någotdera av följande avseenden:

	1) det röstetal som en aktie medför, eller 2) den rätt som en aktie medför vid utbetalning av bolagets medel. Om aktierna skiljer sig från varandra i andra avseenden, kan i bolagsordningen bestämmas att dessa aktier utgör ett aktieslag på vilket tillämpas vad som i lagen om aktiebolag stadgas om aktier av olika slag. (Lag om aktiebolag 3 kap. 1 § 1-3 mom.) - Finansministeriets beslut om uppgifter som skall ges i samband med anmälan om och offentliggörande av ägardelar (391/1999) Om inlösningsskyldighet: Aktiebolag vars aktier eller värdepapper som enligt lagen om aktiebolag berättigar till aktier är föremål för offentlig handel skall i sitt bokslut lämna riktiga och tillräckliga uppgifter om sådana omständigheter som har en väsentlig inverkan på aktiernas värde. Om bokslutets innehåll och om informationsförfarandet föreskrivs genom finansministeriets beslut. Huvudpunkterna i bokslutet skall offentliggöras omedelbart efter att bokslutet blivit klart (<i>bokslutskommuniké</i>). Om bolaget skall upprätta ett koncernbokslut skall bokslutskommunikén ges såsom koncernens information. Om bokslutets innehåll och om sättet för framläggande av uppgifterna bestäms genom finansministeriets beslut. Bokslutet skall offentliggöras senast en vecka före ordinarie bolagsstämman. Om bolaget skall upprätta ett koncernbokslut skall detta offentliggöras utöver bolagets eget bokslut. Vid sidan av bokslutet skall också en revisionsberättelse offentliggöras. Av revisionsberättelsen skall också framgå revisorernas uppfattning om huruvida de delårsrapporter som har offentliggjorts under räkenskapsperioden har upprättats i enlighet med de gällande stadgandena. Bolaget skall emellertid offentliggöra sin revisionsberättelse omedelbart, om revisorerna 1) har framställt en anmärkning eller erinring med anledning av revisionen, 2) inte förordar att balansräkningen och resultaträkningen fastställs eller att de bokföringsskyldiga beviljas ansvarsfrihet, 3) inte har förenat sig om styrelsens förslag om åtgärder gällande vinst eller förlust eller 4) anser att de delårsrapporter som offentliggjorts under räkenskapsperioden inte har upprättats i enlighet med gällande stadganden. På bokslut och bokslutskommuniké tillämpas vad 5 § 8 mom. stadgar om delårsrapport. (Värdepappersmarknadslag 6 kap. 6 §)
3. Hvilke regler gælder i relation til aktividentifikation?	I värdepapperscentralens regler skall meddelas föreskrifter om bl.a. identifikationssignum för värdeandelar (lag om värdeandelssystemet 15 §). Enligt Värdepapperscentralens Regler skall en värdeandel specificeras med en ISIN-kod som baserar sig på den internationella ISO-standard. Värdepapperscentralen fungerar som en nationell numereringscentral enligt ISO-standard. Värdeandelens slag kan vidare preciseras med en CFI-kod. På ett värdeandelskonto skall antecknas uppgift om 1) kontoinnehavaren samt om övriga innehavare av rättigheter som hänför sig till de noterade värdeandelarna, 2) de slag av värdeandelar och antalet värdeandelar som har noterats på kontot, samt 3) de rättigheter och begränsningar som hänför sig till kontot och de noterade värdeandelarna. Om de rättigheter och begränsningar som avses i 1 mom. 3 punkten endast gäller en del av de noterade värdeandelarna, skall de värdeandelar som är föremål för rättigheterna eller begränsningarna individualiseras på det sätt som värdeandelsföreningen bestämmer. Rättigheterna och begränsningarna kan anges med förkortningar som fastställs av värdepapperscentralen. (Lag om värdeandelskonton 2 §) Över de aktier som hör till värdeandelssystemet och deras ägare skall med anlitande av automatisk databehandling föras en aktieägarförteckning, i vilken skall anges aktieägarens namn, personbeteckning eller annat identifikationssignum, postadress, eventuella betalningsadress och antal aktier samt det värdeandelsregister där det värdeandelskonto finns på vilket aktierna har noterats.

	Om ett bolag har olika slag av aktier, skall dessa aktiers antal specificeras i aktieägarförteckningen. Förvaltarregistrerade aktier skall i aktieägarförteckningen införas särskilt för sig så att om den som förvaltar aktierna ges de uppgifter som skall antecknas om aktieägaren samt ett omnämmande av förvaltarregistreringen. För förvaltarregistrerade aktier samt för aktier, för vilka någon annan än aktieägaren enligt anteckningarna på värdeandelskontot är berättigad att ta emot prestationer som har sin grund i aktien, skall som betalningsadress i aktieägarförteckningen anges värdeandelsregistret i fråga. (Lag om aktiebolag 3 a kap. 6 §)
4. Hvilke regler gælder for registrering af udenlandske fondsaktiver?	För att upprätthålla internationella förbindelser kan värdepapperscentralen till värdeandelssystemet överföra hos ett i utländskt institut förvarade utländska värdepapper eller till dessa hänförliga eller på dessa baserade, inom ett utländskt system hanterade rättigheter. De värdepapper eller rättigheter hänför sig till de värdeandelar som överförs skall inom det utländska systemet, enligt vad värdepapperscentralen och det utländska institutet överenskommit, noteras på värdepapperscentralens konto eller hållas separerade för värdeandelsägarna på något annat sätt. De överförda värdeandelarnas sammanlagda belopp skall motsvara det sammanlagda beloppet av de värdepapper eller rättigheter som det utländska institutet håller separerade. Värdeandelarna kan överföras till värdeandelssystemet utan hinder av vad som i lagen om värdeandelssystemet och lagen om värdeandelskonton bestäms om emittenten. Föreskrifter om överföringsförfarandet skall meddelas i värdepapperscentralens regler. (VPC-länk) Värdepapperscentralen kan på ansökan av emittenten godkänna att utländska värdepapper eller till dessa hänförliga eller på dessa baserade rättigheter överförs till värdeandelssystemet. Har för värdeandelar som skall överföras utfärdats bevis som inte makuleras i samband med överföringen, skall värdepapperscentralen förvissa sig om att bevisen inte sätts i omlopp samtidigt som värdeandelarna. Detsamma gäller rättigheter som hänför sig till eller baserar sig på utländska värdepapper och som överförs till värdeandelssystemet. Innan utländska värdepapper överförs till värdeandelssystemet måste värdepapperscentralen kunna förvissa sig om att överföringen och hanteringen av värdeandelarna kan ske utan risk för tillförlitligheten och ändamålsenligheten i värdeandelssystemets funktion och placerarskyddet. Föreskrifter om överföringsförfarandet skall meddelas i värdepapperscentralens regler. (Direktregistrering av utländska värdepapper) (Lag om värdeandelssystemet 26b §) Det är även möjligt att emittera i värdeandelssystem depåbevis som baserar på utländska värdepapper förvarade utomlands.
5. Hvorledes er retsstillingen for ejeren af et udenlandsk registreret fondsaktiv i forhold til såvel det kontoførende institut som registreringsmyndigheden?	En utländsk värdeandel som har införts i värdeandelssystemet genom en VPC-länk eller på ansökan av den utländska emittenten innefattar den utländska rättigheten som förvaras i utomlands. Utgångspunkten är att utländska värdeandelar behandlas enligt samma regler som inländska värdeandelar. Värdepapperscentralen och kontoförande institut har emellertid begränsat sitt ansvar emot investeraren för förluster som den utländska värdepapperscentralen har förorsakat. Om innehavaren av ett förvaltningskonto eller kontoinnehavarens uppdragsgivare beträffande rättigheter som gäller värdeandelar för ett register eller ett konto i någon annan stat, skall denna stats lag tillämpas på rättsinnehavarens rättigheter, ifall inte något annat följer av noteringarna i fråga om kontot. (Lag om värdeandelskonton 5 a §) De rättigheter som gäller värdeandelar för ett register eller ett konto i någon annan stat regleras också i värdepapperscentralens regler punkt 6.2.

Emne	
C. Registreringspro- ceduren	
1. Hvilke oplysninger kræves i forbindelse med oprettelse af en konto?	Kontoindehavarens (retsindehavaren) officielle navn, personbeteckning/AS-signum eller artificiell singnum bekräftats av värdepapperscentralen, adress, bankkontonummer (om behövs) och legitimation: - privatperson: ID-kort, körkort, pass - bolag: utdrag ur handelsregistret, bolagsordning, kopia av underskrift om person som har rätten att teckna bolag (Värdepapperscentralens registreringsanvisningar)
2. Hvilke krav stilles der fsva. Identifikation i forbindelse med anmeldelse af en rettighed – herunder for udenlandske rettighedshavere?	Information som behövs av den rättigheten som noterats på ett värdeandelskonto: - ägaren av rättighet (namn och kundsnummer) - de värdeandelar som rättigheten gäller - rättighetens rättsgrund (avtal, domstolens beslut, utmätning, intressebevakning, konkurs osv.) - tidspunkt när rettigheten grundades - andra nödvändiga information av rättigheten Pantsättning av en värdeandel, dock inte företagsinteckning, samt utmätning och säkerhetsåtgärder som hänför sig till värdeandelar kan noteras på ett värdeandelskonto. Föremål för en sådan notering är hela värdeandelskontot. Om det önskas att noteringen skall hänföra sig till endast en del av de värdeandelar som har noterats på värdeandelskontot, skall ett särskilt konto öppnas för dessa andelar. Vid notering av rättigheter, begränsningar eller åtgärder som nämns i 1 mom. skall anges den förbindelse eller grund av annat slag enligt vilken noteringen har gjorts samt huruvida den avkastning eller det kapital som hör till värdeandelen skall betalas till kontoindehavaren eller panthavaren eller till utskökningsmyndigheten. Om inte något annat har avtalats eller bestämts, betalas dividender, räntor eller annan dylik avkastning till kontoindehavaren, medan amorteringar, tecknings- och optionsrätter, rätten att få en ny aktie samt övriga sådana prestationer som kan anses utgöra de pantsatta värdeandelarnas kapital tillfaller panthavaren eller utskökningsmyndigheten. (L om värdeandelskonton 6 §)
3. Hvilke dokumentationskrav stilles i forbindelse med registrering af offentligtretlige dokumenter m.v.?	Domstolens beslut behövs i följande ärenden: - vårdnad om barn, intressebevakning, konkurs Domstolens bevisning behövs i följande ärenden: - lagkraftsbevis: avvittring, arvskifte, testament Andra nödvändiga dokument: - utmättningsbevis, bevis om säkerhetsåtgärd, vårdnadsavtal om barn (socialmyndighetens fastställelse), ämbetsbetyg, kopia av myndighetens arkiv och register, bekräftelse om intressent i bouppteckning.
4. Hvem er berettiget til at foretage indrapportering og af hvad?	Med <i>kontoförande institut</i> avses en sammanslutning som har auktoriserats att göra registreringar i värdeandelsregistret. Med ett <i>kontoförande instituts underinstitut</i> avses en sammanslutning som enligt avtal med det kontoförande institutet har rätt att på dettas vägnar göra registreringar i värdeandelsregistret. (Lag om värdeandelssystem 2 b §) Registreringsavgörandet fattas av det kontoförande institut som har hand om kontot. Av ett värdeandelskonto skall framgå vilket kontoförande institut som för det. Ett värdeandelskonto skall individualiseras på det sätt som värdepapperscentralen bestämmer.

	Värdepapperscentralen kan auktorisera också sammanslutningar som konföörande institut så att dessa får rätt att göra registreringar i värdeandelsregistret endast för sin egen räkning. (Lag om värdeandelssystem 7 §) Värdepapperscentralen (eller en clearingorganisation) kan göra registreringar som har samband med clearingorganisationsverksamhet enligt 4 a kap. värdepappersmarknadslagen, oavsett vilket konföörande institut som för värdeandelskontot. Ett konföörande institut kan på villkor som överensstämmer med värdepapperscentralens regler, i samband med en transaktion som har överlämnats till clearing och avveckling göra en tillfällig registrering på ett värdeandelskonto som ett annat konföörande institut har hand om. Värdepapperscentralen kan på värdeandelskonton registrera emittenters prestationer, värdeandelars egenskaper, myndigheters anmälningar eller beslut eller överföring av uppgifter från myndigheters register. Värdepapperscentralen kan dessutom göra registreringar som har samband med upprätthållandet av värdeandelsregistret och avhjälpandet av störningar. (Lag om värdeandelskonton 16 c §) På uppdrag av kontoinnehavaren kan också ett annat konföörande institut göra registreringar på kontot. På ett värdeandelskonto skall antecknas uppgifter om den ifrågavarande sammanslutningen samt om begränsningar av dennas befogenheter att göra registreringar. En registreringsfullmakt avser rätten att göra registreringar på ett konto. En förutsättning för en registrering är alltid en rättshandling vars riktighet måste kontrolleras innan registreringen görs. Registreringsfullmakten skall således inte sammanblandas t.ex. med en fullmakt att göra affärer med de konföörda värdeandelarna. Sådana fullmakter kan ges var för sig eller tillsammans. En registreringsfullmakt kan dessutom ges generellt eller med avseende på vissa typer av registreringar eller endast en viss transaktion. En registreringsfullmakt kan också vara på så sätt begränsad att den endast ger möjlighet att granska konföörda uppgifter. Kontouppgifternas tillgänglighet i andra fall beror emellertid alltid på hur omfattande fullmakten är samt på de tekniska säkerhetsarrangemangen för att förhindra motstridiga registreringar. Förfarandet med sådan registreringsfullmakt tas i bruk vid en senare tidpunkt som fastställs i värdepapperscentralens regler.
5. Er der mulighed for overflytning til et andet konföörende institut?/ Hvor bundet er kunden til det konföörende institut?	Ett värdeandelskonto jämte registreringar kan på kontoinnehavarens begäran överföras till ett annat konföörande institut. En sådan överföring kan göras också då ett konföörande instituts verksamhet har avslutats eller dess verksamhet begränsats. Värdepapperscentralen sköter överföringen av värdeandelskonton inom värdeandelsregistret. Det nya konföörande institutet skall underrätta alla innehavare av rättigheter som hänför sig till de på kontot registrerade värdeandelarna om överföringen. På ett värdeandelskonto kan på panthavarens begäran registreras ett förbud mot överföring av ett pantsatt värdeandelskonto. Härvid får kontot inte överföras på kontoinnehavarens begäran utan panthavarens samtycke. (L om värdeandelskonton 16 b §) Förfarandet med sådan överföring av värdeandelskonton på kontoinnehavarens begäran tas i bruk vid en senare tidpunkt som fastställs i värdepapperscentralens regler (maj 2001). Det behövs inget godkännande av det överlåtande konföörande institutet för att överföra ett värdeandelskonto jämte registreringar till ett annat konföörande institut.

6. Er der mulighed for begrænset ret til indrapportering?	Se punkt C4.
7. Hvordan reguleres forholdet mellem registreringsmyndigheden og det kontoførende institut? (aftale eller andet?)	Enlig lagen om värdeandelssystem 13 § Värdepapperscentralen skall sköta gemensamma uppgifter inom värdeandelssystemet. I detta syfte skall värdepapperscentralen 1) upprätthålla de centrala datasystem som värdeandelssystemets funktion förutsätter, 2) upprätthålla det värdeandelsregister som avses i lagen om värdeandelssystemet samt föra de förteckningar som avses i lagen om värdeandelssystemet och lagen om värdeandelskonton, 3) tillhandahålla tjänster i samband med utnyttjandet och hanteringen av de förteckningar som värdepapperscentralen för samt i samband med upprätthållandet av värdeandelssystemet, 4) upprätthålla datasystem för det register över ägande med insynsställning som avses i 5 kap. värdepappersmarknadslagen, 5) övervaka att de på värdeandelskontona registrerade värdeandelarnas antal motsvarar det antal som är i omlopp, samt 6) i övrigt sörja för värdeandelssystemets och värdeandelsregistrets tillförlitlighet och utveckling samt vid behov utfärda anvisningar i anslutning härtil. Värdepapperscentralen får utöver sådan verksamhet som avses i lagen om värdeandelssystemet och som är tillåten för en clearingorganisation bedriva endast därtill nära ansluten verksamhet. Värdepapperscentralen kan med statsrådets tillstånd överföra skötseln av uppgifter som avses i lagen om värdeandelssystemet på någon annan sammanslutning. Vidare enligt lagen om värdeandelssystemet 10 a § skall avgifterna för de tjänster som värdepapperscentralen producerar i samband med värdeandelsregistret vara skäliga och fastställas för samtliga kontoförande institut på opartiska grunder. Förhållandet mellan värdepapperscentralen och ett kontoförande institut regleras med avtal mellan parterna.
8. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos det kontoførende institut?	Rättigheter noteras efter anmälan av den som kan bevisa att han har rätt att ge sådana anmälan. Värdepapperscentralen kontrollerar rättigheter enligt värdepapperscentralens registreringsanvisningar. Om de rättigheter endast gäller en del av de noterade värdeandelarna, skall de värdeandelar som är föremål för rättigheterna eller begränsningarna individualiseras så som värdepapperscentralen bestämmer. Rättigheterna och begränsningarna kan anges med förkortningar som fastställs av värdepapperscentralen. (Lag om värdeandelskonton 2 § 2 mom.)
9. Hvornår ophører retten til at foretage indrapportering? (begivenhed og tidspunkt)	Rapporteringsrätten avbrytas när rättigheter av kontoförande institutet eller den andra sammanslutningen som har rätten att rapportera återkallas eller affärsverksamhet nedläggs. Värdepapperscentralen skall återkalla rättigheter, om det kontoförande institutet inte längre uppfyller de förutsättningar för auktorisation eller om finansinspektionen så beslutar för att stärka förtroendet för värdeandelssystemet eller av något annat synnerligen vägande skäl. Auktorisationen kan helt eller delvis återkallas också om 1) det kontoförande institutet i sin verksamhet väsentligen har överträtt lag, auktorisationsvillkor, begränsningar eller värdepapperscentralens regler, 2) det kontoförande institutet inte har haft någon verksamhet på sex månader, 3) det kontoförande institutets verksamhet eller en del av den inte har inletts inom 12 månader efter auktorisationen, eller om

	4) vilseledande uppgifter har lämnats i ansökningskedet. Värdepapperscentralen kan i stället för att återkalla auktorisationen begränsa ett kontoförande instituts verksamhet, om detta kan anses vara en tillräcklig åtgärd. Värdepapperscentralen kan för viss tid begränsa ett kontoförande instituts verksamhet, om oskicklighet eller oaktsamhet har konstaterats i den eller om det är uppenbart att det kontoförande institutets verksamhet äventyrar värdeandelssystemets eller värdeandelsregistrets stabilitet eller placerarnas fördel. När auktorisationen har återkallats övergår skötseln av det kontoförande institutets registreringsverksamhet omedelbart på värdepapperscentralen. Värdepapperscentralen skall utan dröjsmål se till att det kontoförande institutets registreringsverksamhet avslutas. Värdepapperscentralen skall utan dröjsmål meddela finansinspektionen sitt beslut om återkallande eller begränsning av ett kontoförande instituts auktorisation. Ett kontoförande institut vars auktorisation har återkallats eller begränsats har rätt att inom 30 dagar efter att ha fått del av värdepapperscentralens beslut hänskjuta detta till finansinspektionen. Värdepapperscentralens beslut som har hänskjutits till finansinspektionen är det oaktat i kraft tills vidare, om inte finansinspektionen bestämmer något annat eller annorlunda föreskrivs eller bestäms i saken någon annanstans. Finansinspektionen skall meddela värdepapperscentralen att ärendet har hänskjutits till finansinspektionen. Det här gäller också i tillämpliga delar kontoförande instituts rätt att anlita underinstitut. (L om värdeandelssystem 9 §) Kontoförande institutets underinstitutets rätten till att rapportera avbrytas med avbrytning av en registreringsfullmakt och avtal med ett kontoförande institut.
10. Hvad sker der i relation til retten til at indberette, hvis det kontoførende institut går konkurs, anmelder betalingsstandsning, likvideres, fusioneres eller spaltes?	Se punkt C9
11. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos registreringsmyndigheden?	Rättigheter noteras efter anmälan av kontoförande institut, ifrågavarande myndighet, eller den som kan påvisa rätt att ge sådana anmälan. Den som gör en ansökan om notering skall påvisa rättsgrunden för sin ansökan med ett dokument i original. Anteckningar i värdeandelsregistret görs av kontoförande institut som skall kontrollera dokumentationen. Värdepapperscentralen kontrollerar anteckningar bara av teknisk synpunkt.
12. Er der nogen tidsmæssig begrænsning ift. Registreringsmyndighedens kontrol?	Nej.

13. Hvornår skal der ske indrapportering af rettigheder m.v.? (tidsfrist?)	Den som gør en ansökan om notering skall visa rättsgrunden för sin ansökan. Beslutet om notering fattas så att avgörandet antecknas på värdeandelskontot. Anteckningen skall göras utan dröjsmål. Klockslaget för beslutet skall antecknas på kontot så som värdepapperscentralen bestämmer. Om ansökan helt eller delvis avslås eller avvisas, skall ett särskilt beslut dock meddelas. I samband med detta skall grunden för beslutet nämnas och upplysning ges om möjligheten att söka rättelse. (Lag om värdeandelskonton 17 §)
14. Hvem gives meddelelse om registrering?	Det kontoförande institutet skall omedelbart tillställa kontoinnehavaren ett besked om varje registrering som har gjorts på kontot och om de avgöranden som nämns i lagen om värdeandelskonton 21 § (avföring av en registrering). Andra som innehar rättigheter som har registrerats på kontot skall tillställas ett motsvarande besked, om beslutet gäller deras rätt. Av beskedet skall grunderna för beslutet framgå. Det kontoförande institutet skall varje år i god tid före slutet av januari tillställa kontoinnehavaren ett kontoutdrag över de registreringar som var i kraft vid utgången av föregående år, om inte med kontoinnehavaren har avtalats om en annan tidpunkt för kontoutdraget. På begäran av kontoinnehavaren skall på kontoutdraget antecknas de förändringar som under kalenderåret eller någon annan räkenskapsperiod har skett på värdeandelskontot. Kontoutdrag som avses i detta moment ges avgiftsfritt. (Lag om värdeandelskonton 24 §)
15. Er der en tidsfrist for meddelelse om registrering?	Det kontoförande institutet skall omedelbart tillställa kontoinnehavaren ett besked om varje registrering och avföring som har gjorts på kontot. (Lag om värdeandelskonton 24 §)
16. Hvem giver meddelelse om registrering?	Det kontoförande institutet ger meddelande till kontoinnehavaren. Det kontoförande institutet gör meddelande till kontoinnehavaren även om registreringen har gjorts på basen av en myndighetsanmälan.
17. Hvad gives der meddelelse om?	Ändringar av äganderätt till värdeandelar, rättigheter och begränsningar som berör på värdeandelarna på kontot eller kontoinnehavarens behörighet. Se punkt C14.
18. Kan der – helt eller delvist – gives afkald på meddelelse?	Det är möjligt att kontoförande institutet och kontoinnehavaren avtalar om ett annat typ att meddela om registreringarna.
19. Hvor registreres et eventuelt helt eller delvist afkald på meddelelse?	Avgående registreras i kontoförande institutets system enligt avtal mellan kontoförande institutet och kontoinnehavare. Avgående registreras inte i värdepapperscentralens registreringssystem.
20. Hvem bærer omkostningerne forbundet med at have et depot?	De kontoinnehavaren svarar för kostnaderna för de värdeandelskonton som förs i kontoinnehavarens namn. De värdeandelarnas emittenter svarar för kostnaderna som förädlats av de värdeandelskonton som förs i värdepapperscentralens avgiftsfria register i värdeandelsägarnas namn. (Lag om värdeandelssystem 10 §)
21. Hvor store gebyrer betales der ifm. Registrering?	Det kontoförande institutet debiterar kontoinnehavaren enligt kontoförande institutets gällande prislista.

22. Hvem fastsætter gebyrer for registrering?	Värdepapperscentralen definierar sina egna kostnaderna som föränleds av registreringssystemet. Värdepapperscentralen skall debitera antingen från kontoförande institut. Det kontoförande institutet debiterar sina egna kunder enligt allmänna avtalsvillkor och gällande prislistan.
23. Hvem betaler gebyrerne?	Det kontoförande institutet debiterar sina egna kunder (kontoinnehavaren) enligt gällande prislistan. De värdeandelarnas emittenter svarar för kostnaderna som föränleds av de värdeandelskonton som förs i värdepapperscentralens avgiftsfri register i värdeandelsägarnas namn (Se punkt C20) Värdepapperscentralen får emellertid ta ut ersättning av kontoinnehavaren för sådana registreringar och kontobesked som beror på att en värdeandel överförs från ett avgiftsfritt värdeandelskonto till ett konto som förs av ett annat kontoförande institut, på pantsättning av en värdeandel, på en överlåtelsebegränsning eller på sådana åtgärder som avses i 5 § lagen om värdeandelskonton. (Lag om värdeandelskonton 10 §)
24. Hvilke typer rettigheder kan/skal registreres, for at have juridisk gyldighed?	På ett värdeandelskonto kan noteras 1) en obegränsad rätt att avföra värdeandelar från kontot eller i övrigt förfoga över de noterade värdeandelarna (<i>förvaltningsbefogenhet</i>), 2) rätt att avföra bestämda värdeandelar från kontot, 3) rätt att få uppgifter om kontots innehåll, samt 4) rätt att få den avkastning, options- eller teckningsrätt, amortering av kapitalet eller prestation av annat slag som hänför sig till den noterade värdeandelen. (Lag om värdeandelskonton 5 §)
25. Hvornår kan rettigheder udslettes fra registrering?	Noteringen av rättigheten avförs på kontoinnehavarens ansökan, om denne visar att han har delgivit innehavaren av rättigheten sin ansökan om att noteringen avförs (L om värdeandelskonton 5 § 2 mom.) Det kontoförande institutet kan avföra en registrering som grundar sig på en klart felaktig eller bristfällig utredning eller på uppenbart felaktig tillämpning av lag och avgöra ärendet på nytt (Lag om värdeandelskonton 21 §).
26. Hvem udfærdiger kontoudskrifter?	Det kontoförande institutet.
27. Hvem udfærdiges der kontoudskrifter til?	Kontoinnehavaren eller som har aviserats att har rätt att få information om kontot.
28. Hvor ofte udfærdiges der kontoudskrifter?	Se punkt C14. Det kontoförande institutet och kontoinnehavaren kan också överenskomma om saken (t.e. en gång i månaden).
29. Hvilke oplysninger skal fremgå af kontoudskriften?	Enligt Finansinspektionens anvisning Nr. 201.9 skall i avtalet anges vilken information som enligt lag eller avtal skall skickas om förvarade tillgångar eller tillgångar som innehas på värdeandelskonto och om vidtagna förvaltningsåtgärder, samt hur och inom vilken tid kunden skall få informationen. Förutom uppgifter om vidtagna förvaltningsåtgärder kan sådan information t.ex. bestå av uppgifter om förvarade värdepapper eller kontoförda värdeandelar enligt 2 kap. 7 § värdepappersmarknadslagen, årsberättelser, delårsrapporter etc. Uppgifterna för beskattningen skall skickas till kunden i tillräckligt god tid, och tiden skall utsättas i avtalet. Värdepappersutdraget kan innehålla t.e. följande information:

	-uppgifter om den förmögenhet som finns på värdeandelskontot, i förvar och i placeringsfonder samt uppgifter om förändringar i denna förmögenhet - marknadsvärdena för inhemska aktier, marknadsvärdena för placeringsfonder och de nominella värdena för masslån - de utländska masslånen som en egen grupp - de nominella värdena i valuta - valutaslaget efter lånets namn - prognosuppgifter för amorteringarna av och räntan på de inhemska masslån som förfaller till betalning under de följande 12 månaderna.
30. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver?	När en värdeandel överförs till värdeandelssystemet skall ett emissionskonto öppnas. Emissionskonton förs inom värdepapperscentralens värdeandelsregister (Lag om värdeandelssystem 27 §) Efter att värdeandelarna tecknats överförs de från emissionskontot till värdeandelsägarens (kunden) egna konto. Om kunden inte har öppnat ett eget värdeandelskonto skall de tecknande värdeandelarna kvarstå på emissionskontot.
31. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver, der skal tilfalde ejerne af allerede registrerede fondsaktiver?	De värdeandelar som har tecknats i emissionen överförs till det samma konto var de ursprungliga värdeandelarna noteras.

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
D. Registreringens juridiske konsekvenser			
1. Hvad opnås der beskyttelse imod gennem registreringen?	Värdeandelsregister i värdepapperscentralen njuter s.k. offentlig trovärdighet i Finland. Ett förvärv som har noterats på ett värdeandelskonto och en rättighet som hänför sig till en värdeandel som har noterats på ett sådant har företrädere framför förvärv och rättigheter som inte har noterats på ett konto. Om rättigheter som hänför sig till samma värdeandel är sinsemellan motstridiga, har en rättighet som tidigare har noterats på kontot företrädere framför en som har noterats senare. (Lag om värdeandelskonton 26 §)	Se Individuelt depot.	Enligt motiveringar till stadganden om förvaltningskontot (RP 98/1995) njuter ägaren vars värdeandelar har antecknats i ett förvaltningskonto inte detsamma sakrättsliga skydd som i individuellt konto. Därför måste ägaren alltid kunna välja mellan individuellt konto eller ett förvaltningskonto. I fall ägarens förvaltare är ett utländskt institut tillämpas institutets lag till ägarens rättigheter enligt ett speciellt lagvalstadgandet.
2. Fra hvilke tidspunkter (ved forskellige transaktionstyper) har registreringer retsvirkning over for overdrageren hhv. trediemand/hvornår overgår dispositionsadgangen? (herunder fæstsættelse af mindste tidsenhed)	Rättsverkan av en registrering beror på den noteringstidpunkt när ett förvärv eller en rättighet som hänför sig till en värdeandel har noterats på kontot. Enligt regler av värdepapperscentral punk 1.5.5 har det kontoförande institutet rätt att öppna värdeandelskonton och rätt att göra registreringar i värdeandelsregistreret och rätt att fungera i värdeandelssystemet enligt lagar och värdepapperscentralens regler. Värdepapperscentralen kan på uppdrag öppna en eller fler värdeandelskonton för det kontoförande institutet.	Se Individuelt depot.	Saken är oreglerat i Finland i fråga om förvaltningskonton

3. Hvad gør registreringsmyndigheden i tilfælde af tvivl eller konkurrerende rettigheder?	Om den utredning som har lagts till grund för en ansökan om registrering är bristfällig och ansökan inte genast skall avvisas eller avslås, skall med anledning av att ansökan blir anhängig göras en tillfällig registrering och sökanden uppmanas att lämna tillräckliga tilläggsuppgifter. Sökanden skall underrättas om på vilket sätt ansökan är bristfällig, vilken dag denne senast skall komplettera sin ansökan och vilka följderna är om kompletteringsuppmeningen inte iakttas. Vid behov kan en ny uppmaning ges. (Lag om värdeandelskonton 18 §) Se också punkt D5.	Se Individuellt depot.	Se Individuellt depot
4. Stilles der særlige krav for, at en registrering skal ”holde” i konkurs?	Konkurs noteras efter anmälan av konkursboet eller domstolen. Om gäldenärens värdeandel inte har noterats på hans värdeandelskonto, kan konkursboets rätt noteras på värdeandelskontot för gäldenärens fångesman. (Lag om värdeandelskonton 13 § 2 mom.) Ett domstolens beslut skall bli en rättsgrund för registreringen. Det kan också göras en tillfällig notering om ett domstolens beslut inte fås inom tillräckligt kort tid. Konkurs skadar inte panträtt som har registrerats före konkursnotering.	Se individuellt depot.	I förvaltarregistreringen måste separeras 1) värdeandelarnas ägarens (beneficial owner) konkurs 2) kontoinnehavarens konkurs. I värdeandelarnas ägarens konkurs skall de värdeandelarna som har registrerat i förvaltningskonton överförs till ett annat konto. Det nya värdeandelskontot skall öppnas på begäran av konkursboet. I kontoinnehavarens konkurs skall kontoinnehavarens rätt att söka noteringar frysas med registrering av konkurs. Konkursen noteras efter anmälan av konkursboet. Ett domstolens beslut skall bli en rättsgrund för registreringen.

	Se också punkt D5.		
5. Stilles der særlige ”god tros-regler”?	”God tros-regler” som gäller registrering finns i lagen om värdeandelskonton 26-29 §. Ett förvärv eller en rättighet som har uppkommit tidigare får företräde i förhållande till senare förvärv eller rättigheter, om den som åberopar det senare förvärvet eller den senare rättigheten vid förvärvet eller när rättigheten uppkom kände till eller borde ha känt till det tidigare fånget eller den tidigare rättigheten. (26 §) Har en värdeandel eller en rättighet som hänför sig till den överlåtits av någon som enligt noteringarna på värdeandelskontot hade rätt att göra det, är det inte ett hinder för förvärvarens rätt att överlåtaren inte hade rätt att förfoga över värdeandelen, om inte förvärvaren vid förvärvet eller när rättigheten uppkom kände till eller borde ha känt till detta. (27 §) Gentemot förvärvaren av en värdeandel eller en rättighet som hänför sig till en värdeandel kan inte göras en invändning om en i 4 § 2 mom. nämnd omständighet som inte har framgått av uppgifterna i det värdeandelsregister där den förvärvade värdeandelen vid överlåtelsen var noterad, om förvärvaren varken kände eller borde ha känt till omständigheten. (28 §) Har emittenten erlagt en betalning	Se Individuellt depot.	Saken är oreglerat i Finland i fråga om förvaltningskonton

	som grundar sig på en värdeandel till den som enligt uppgifterna på värdeandelskontot eller i den förteckning som nämns i 4 § 1 mom. lagen om värdeandelssystemet på förfallodagen eller på en avstämningsdag som bestäms i bolagsordningen eller i en placeringsfonds stadgar hade rätt att ta emot betalningen, men framgår det sedan att han inte hade rätt att göra det, är betalningen dock giltig, utom då emittenten visste eller borde ha vetat att betalningen sker till fel person. (29 §)		
6. Findes der særlige regler ifm. Dobbelt-dispositioner over samme fondsaktiv? Er tidsprioriteten alene afgørende?	Ett förvärv eller en rättighet som har uppkommit tidigare får företräde i förhållande till senare förvärv eller rättigheter, om 1) de senare grundar sig på avvittring eller arv eller på fusion, delning, upplösning av en juridisk person eller skifte av gemensam egendom, eller 2) den som åberopar det senare förvärvet eller den senare rättigheten vid förvärvet eller när rättigheten uppkom kände till eller borde ha känt till det tidigare fångat eller den tidigare rättigheten. (Lag om värdeandelskonton 26 § 2 mom.) Se punkt D5.	Se Individuellt depot.	
7. Fra hvilket tidspunkt har en registrering retsvirkning ifm. betinget adkomst?	På ett värdeandelskonto kan noteras att en värdeandel har överlåtits men att överlåtelsen inte ännu har blivit slutlig på grund av ett ägarförbehåll	Se Individuellt depot.	

	eller någon annan dylik omständighet. (Lag om värdeandelskonton 9 §) Rättsverkan av registrering anläggs på noteringstidspunkt. (Se punkt D2) Utan medgivande av rättsinnehavaren får en värdeandel inte avföras från ett värdeandelskonto, om överlåtelsen skulle kränka de rättigheter eller begränsningar som har noterats på kontot. En pantsatt värdeandel får inte avföras från ett konto utan panthavarens medgivande. (Lag om värdeandelskonton 10 §)		
8. Hvilke regler gælder i forbindelse med betalingsforbehold – herunder frist for at gøre forbeholdet gældende?	Såsom säkerhet för fullgörande av förpliktelser som ansluter sig till värdepappersavslut som en clearingmedlem har lämnat till clearing har clearingorganisationen panträtt i en värdeandel som till följd av avslutet har noterats på ett sådant i 16 § lagen om värdeandelskonton angivet kommissionskonto som förs för clearingorganisationens, clearingmedlemmens eller värdepappersförmedlarens räkning. Clearingorganisationen får panträtt i det fall att den har betalt värdeandelarna eller övertagit ansvaret för betalningen. Vad här är förklarat om värdeandelar som har noterats på kommissionskonton skall på motsvarande sätt tillämpas i fråga om sålda och köpta värdepapper som har lämnats till en clearingorganisation eller en clearingmedlem för clearing och avveckling. (Värdepappersmarknadslag 11 §)		

	På ett värdeandelskonto kan noteras att en värdeandel har överlåtits men att överlåtelsen inte ännu har blivit slutlig på grund av ett ägarförbehåll eller någon annan dylik omständighet. (Lag om värdeandelskonton 9 §)		
9. Hvornår hhv. hvordan kan registreringsmyndigheden foretage udbetaling med frigørende virkning?	Har värdepapperscentralen eller det kontoförande institutet erlagt en betalning som grundar sig på en värdeandel till den som enligt uppgifterna på värdeandelskontot eller i den förteckning som nämns i 4 § 1 mom. lagen om värdeandelssystemet på förfallodagen eller på en avstämningsdag som bestäms i bolagsordningen eller i en placeringsfonds stadgar hade rätt att ta emot betalningen, men framgår det sedan att han inte hade rätt att göra det, är betalningen dock giltig, utom då emittenten visste eller borde ha vetat att betalningen sker till fel person. Mot värdepapperscentralen eller det kontoförande institutet som har getts i uppdrag att sköta betalningen kan inte framställas några krav, om de erlagt betalningen till värdepapperscentralen eller det kontoförande institutet i tid. (Lag om värdeandelskonton 29 §)		
10. Hvilke regler gælder for forældelse af krav på betaling i henhold til fondsaktiver?	De allmänna reglerna om preskriptionstider. t.e. Lag om skuldebrev 25 §, 34 § 3 mom. Lag om aktiebolag 3a kap. 3 §, 3a § 2 mom, 4 § Konkursstadga 110a § 2 mom.	De allmänna reglerna om preskriptionstider.	

11. Hvordan håndteres “åbenbart ophørte” eller “gamle” rettigheder?	För de aktieägare som inte har givit värdeandelsregistret sina aktiebrev för notering av äganderätten skall på anmälningdagen öppnas ett gemensamt värdeandelskonto i värdepapperscentralens värdeandelsregister. Som kontoinnehavare antecknas bolaget för de oanmälda aktieägarnas räkning. Om ägaren till aktier på ett gemensamt värdeandelskonto eller panthavare eller andra rättsinnehavare inte inom ett år från det att en bolagets uppmaning enligt 4 kap. 14 § (fondemission) getts med stöd av beslutet har yrkat på registrering av sin rätt så som stadgas i lagen om aktiebolag 3a kap.2 §, har han förverkat sin rätt till aktierna. Bolaget skall därefter utan dröjsmål sälja aktierna. Härvid skall bolaget dock beakta aktieägarens fördel. (Lag om aktiebolag kap. 3 a) I preskription av rättigheter noteras de allmänna reglerna om preskriptionstider.		
12. Hvilke muligheder har registreringsmyndigheden i den forbindelse?	Som förtecknat i D11 processen är på bolagets svar. Hos värdepapperscentralen skall göras upp en särskild förteckning i vilken införs de aktieägare enligt aktieboken vilkas aktiebrev inte senast på anmälningdagen har lämnats in för notering. En sådan förteckning behöver dock inte göras upp, om överföringen av bolagets aktier till värdeandelssystemet sker på ett av		

	värdepapperscentralen godkänt sätt som tryggar aktieägarens rättigheter och som innebär att aktiebrevens förses med en anteckning som gör det möjligt att utreda varje aktiebrevs samband med noteringen på värdeandelskontot. Numren på de aktier som har noterats på det konto som bolaget har öppnat för de oanmällda aktieägarnas räkning, eller numren på aktiebrevens för dem skall kunna klarläggas.		
13. Hvilke muligheder har registreringsmyndigheden ifm. ”tomme” depoter uden transaktioner inden for en vis periode?	Det är kontoförande institutet som tar ansvar på tomt depot. Att avskaffa depot utan värdeandelar och transaktioner för en vis period är beroende på avtalet mellan kontoförande institutet och kunden (t.e. 30 dagar från det att kunden fått kännedom om uppsägningen). Värdepapperscentralen har fastsatt ett månadligt avgift för varje konto, som kontoförande institut tar hand om in centraliserad register. Ett konto som inte har innehållit värdeandelar i 12 månader kan spärras om kontot finns i Värdepapperscentralens kundservice och förs på emittentens kostnad.		

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
E. Ansvarsforhold m.v. omkring fejlregistreringer			
1. Hvem er ansvarlig for fejl i det registrerede?	Det kontoførende institutet är oberoende av vårdslöshet skyldigt att ersätta skada som har samband med de värdeandelskonton som det har hand om, om skadan har uppkommit genom 1) ett felaktigt avgörande som gäller en registrering eller en rättelse, en anteckning som gjorts på värdeandelskontot eller ett kontobesked eller någon annan sådan felaktighet eller brist i registreringsverksamheten, 2) ett tekniskt fel eller funktionsavbrott vid behandlingen av data som gäller värdeandelar eller rättsinnehavare, 3) att uppgifter om värdeandelar eller rättsinnehavare olovligen har lämnats ut, röjts eller nyttjats, eller genom 4) att det kontoførende institutet har försummat att fullgöra en betalning som grundar sig på en värdeandel och detta inte beror på emittentens förfarande eller på att det kontoførende institutets betalning enligt 29 § inte är giltig gentemot rättsinnehavaren. (Lag om värdeandelskonton 30 § 1 mom.) Om ett felaktigt avgörande eller en felaktig anteckning har gjorts av någon annan än det kontoførende institut som har hand om	Se individuelt depot	Den kontoinnehavaren är skyldig att ersätta skada till värdeandels ägaren (beneficial owner) enligt ett avtal mellan parterna.

	värdeandelskontot, är med avvikelse från 30 § den som vidtagit registreringsåtgärden ansvarig för den sålunda orsakade skadan. Det kontoförande institutet ansvarar emellertid tillsammans med sitt underinstitut för skador i samband med värdeandelskonton som detta har hand om samt för skador orsakade av underinstitutets registreringsåtgärder. Om en emittent har gett värdepapperscentralen i uppdrag att sköta en prestation som hänför sig till en värdeandel, gäller i fråga om värdepapperscentralens skadeståndsansvar vad som föreskrivs om kontoförande instituts skadeståndsansvar. Det kontoförande institutet har för ersättning som det ålagts betala regressrätt mot värdepapperscentralen, mot ett annat kontoförande institut eller mot sitt underinstitut, om skadan har orsakats genom värdepapperscentralens eller det andra institutets eller underinstitutets åtgärd eller försummelse eller av en brist eller ett fel i någon del av systemet som dessa upprätthåller. Den skadelidande kan framställa sitt ersättningsyrkande också direkt till den sammanslutning som ansvarar för skadan. (Lag om värdeandelskonton 31a §)		
2. Hvordan rettes fejl i det registrerede?	Det kontoförande institutet kan avföra en registrering som grundar sig på en klart felaktig eller bristfällig utredning eller på uppenbart felaktig tillämpning av lag och avgöra ärendet på nytt.	Se individuelt depot	Se individuelt depot i fråga om förvaltningskontot (obs. detta gäller inte i fråga om den inre bokföringen!)

	Om en uppgift på ett värdeandelskonto innehåller ett klart skriv- eller räknefel, ett fel som beror på tekniskt fel eller andra därmed jämförbara fel eller brister, skall det kontoförande institutet göra behövliga rättelser. Om ett felaktigt avgörande eller en felaktig anteckning har gjorts av något annat än det kontoförande institut som har hand om värdeandelskontot, kan också den som gjort registreringen rätta felet. Om ett ärende som gäller en registrering är anhängigt vid domstol, skall denna underrättas om att ett rättelseärende har väckts och tillställas avgörandet i saken. (L om värdeandelskonton 21-23 §) Värdepapperscentralen kan göra registreringar på samtliga värdeandelskonton som har samband med avhjälpan av störningar. (Lag om värdeandelskonton 16 c §)		
3. Hvem er berettiget til at klage over registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder i en registreringsmyndighed?	- Var och en vars rätt berörs av ett sådant beslut - Värdepapperscentralen, om det är fråga om en värdeandelar som har överförts till värdeandelssystemet - Värdeandelsemittenten i ett beslut genom vilket en värdeandel har noterats på ett värdeandelskonto (Lag om värdeandelskonton 36 §)		

4. Hvilken myndighed indbringes sagen for?	Enligt de allmänna civilrättsliga reglerna skall klagan göras till allmän domstol.		
5. Hvorledes er denne myndighed sammen- sat og er der fastsat nærmere regler for dens funktion?	Enligt de allmänna civilrättsliga reglerna i Finland.		
6. Hvad er fristen for at klage?	Enligt de allmänna preskriptionstider i Finland eller enligt en avtal mellan parterna.		
7. Hvilke oplysninger har klagemyndig- heden adgang til?	Oberoende av sekretessbestämmelserna har domstolen rätt att få sådan nödvändig information som behövs för att avgöra besväret.		
8. Kan klagemyndig- hedens afgørelse indbringes for anden myndighed?	En part får anföra besvär över domstolens (tingsrätt) beslut hos hovrätt enligt de allmänna stadganden..		
9. Hvilke typer fejl er registreringsmyn- digheden erstat- ningsansvarlig for?	Värdepapperscentralen är skyldigt att ersätta skadan om skadan har uppkommit genom värdepapperscentralens ”centraliserad depository –system” (systemsansvar). Värdepapperscentralen har skyldighet att ersätta skador enligt ett avtal mellan värdepapperscentralen och ett kontoförande institut om skadan har orsakats uppsåtligen eller av vårdslöshet. Det kontoförande institutet är skyldig att ersätta skadan som har uppkommit genom fel i det kontoförande institutets tekniska system.	Se individuelt depot	Varken värdepapperscentralen eller registreringsfonden är ansvariga för skador som härrör från förvaltarens inre bokföring.

	Det kontoförande institutet har för ersättning som det ålagts betala regressrätt mot värdepapperscentralen, om skadan har orsakats genom värdepapperscentralens åtgärd eller försummelse eller av en brist eller ett fel i någon del av systemet som dessa upprätthåller. (Lag om värdeandelskonton 31a § 3 mom.)		
10. Hvilken type erstatningsansvar er der tale om (tilregnelse)?	Ansvar är oberoende av vårdslöshet (strikt ansvar) om det gäller värdepapperscentralens ansvar som kontoförande institut. Skada behöver emellertid inte ersättas om det kontoförande institutet kan visa att skadan har orsakats av en sådan exceptionell och oförutsedd händelse utanför värdeandelssystemet, som det kontoförande institutet inte har kunnat förhindra och vars konsekvenser det inte kunnat undvika med iakttagande av all tänkbar omsorgsfullhet. Det kontoförande institutet är skyldigt att ersätta skada som det av någon annan än i 1 mom. nämnd orsak har vållat genom att bryta mot denna lag endast om skadan har orsakats uppsåtligen eller av vårdslöshet. (L om värdeandelskonton 30 § 2-3 mom.) Se punkt E1.		Ansvaret definieras i förvaltningsavtal.

11. Hvornår er der mulighed for ned-sættelse/bortfald af erstatning?	Ett före uppkomsten av en skada ingånget avtal som försämrar den skadelidandes rätt till skadestånd är utan verkan (L om värdeandelskonton 32 § 2 mom.).		Ansaret definieras i förvaltningsavtal
12. Er der et beløbs-mæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	Det finns inga speciella beloppsgränsningar (maksimumersättning) av ersättningar om det är frågan om kontoförande institutets förstahandsansvar. Till en och samma skadelidande betalas av registreringsfondens medel beloppet av den skadelidandes ersättningsfordran på ett och samma kontoförande institut, dock högst 25 000 euro. Registreringsfonden är emellertid skyldig att betala högst 10 miljoner euro i ersättning för skador som har samband med ett och samma skadefall. (Lag om värdeandelssystem 18b §) Se också punkt E16.		Ansaret definieras i förvaltningsavtal
13. Hvilke typer fejl er det <u>kontoførende institut</u> ansvarlig for?	Det kontoförande institutet är skyldigt att ersätta skada som har samband med de värdeandelskonton som det har hand om, om skadan har uppkommit genom: 1) ett felaktigt avgörande som gäller en registrering eller en rättelse, en anteckning som gjorts på värdeandelskontot eller ett kontobesked eller någon annan sådan felaktighet eller brist i registreringsverksamheten,		Ansaret definieras i förvaltningsavtal

	2) ett tekniskt fel eller funktionsavbrott vid behandlingen av data som gäller värdeandelar eller rättsinnehavare, 3) att uppgifter om värdeandelar eller rättsinnehavare olovligen har lämnats ut, röjts eller nyttjats, eller genom 4) att det konföörande institutet har försummat att fullgöra en betalning som grundar sig på en värdeandel och detta inte beror på emittentens förfarande eller på att det konföörande institutets betalning enligt 29 § inte är giltig gentemot rättsinnehavaren. (Lag om värdeandelskonton 30 §) Om ett felaktigt avgörande eller en felaktig anteckning har gjorts av någon annan än det konföörande institut som har hand om värdeandelskontot, är med avvikelse från 30 § den som vidtagit registreringsåtgärden ansvarig för den sålunda orsakade skadan. Det konföörande institutet ansvarar emellertid tillsammans med sitt underinstitut för skador i samband med värdeandelskonton som detta har hand om samt för skador orsakade av underinstitutets registreringsåtgärder. Om en emittent har gett värdepapperscentralen i uppdrag att sköta en prestation som hänför sig till en värdeandel, gäller i fråga om värdepapperscentralens skadeståndsansvar vad som föreskrivs om konföörande instituts skadeståndsansvar.		
--	---	--	--

	Det kontoförande institutet har för ersättning som det ålagts betala regressrätt mot värdepapperscentralen, mot ett annat kontoförande institut eller mot sitt underinstitut, om skadan har orsakats genom värdepapperscentralens eller det andra institutets eller underinstitutets åtgärd eller försummelse eller av en brist eller ett fel i någon del av systemet som dessa upprätthåller. Den skadelidande kan framställa sitt ersättningsyrkande också direkt till den sammanslutning som ansvarar för skadan. (Lag om värdeandelskonton 31 a §)		
14. Hvornår er der mulighed for nedsættelse-/bortfald af erstatning?	Ett före uppkomsten av en skada ingånget avtal som försämrar den skadelidandes rätt till skadestånd är utan verkan. Skada behöver emellertid inte ersättas om det kontoförande institutet kan visa att skadan har orsakats av en sådan exceptionell och oförutsedd händelse utanför värdeandelssystemet, som det kontoförande institutet inte har kunnat förhindra och vars konsekvenser det inte kunnat undvika med iakttagande av all tänkbar omsorgsfullhet. Det kontoförande institutet är skyldigt att ersätta skada som det av någon annan än i punkt E 13 nämnd orsak har vållat genom att bryta mot denna lag endast om skadan har orsakats uppsåtligt eller av vårdslöshet. Beror en skada på att den rösträtt som hänförs sig till en aktie eller någon		Ansvaret definieras i förvaltningsavtal

	annan värdeandel inte har kunnat utnyttjas eller på att en värdeandel inte har kunnat säljas till ett visst pris vid en viss tidpunkt, är det kontoförande institutet skyldigt att ersätta skadan endast om det har visat vårdslöshet som är grövre än lindrig. (Lag om värdeandelskonton 30-32 §)		
15. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	Maximibeloppet för skadeersättningen begränsas till den skadade egendomens marknadsbelopp vid den tidpunkt då bankens fel eller försummelse uppdagades eller borde ha uppdagats.		
16. Er der tale om solidærisk hæftelse blandt de kontoførende institutter?	Om ett kontoförande institut inte kan fullgöra sin skadeståndsskyldighet enligt lagen om värdeandelskonton, har den skadelidande rätt till ersättning ur den registreringsfond som avses i lag om värdeandelssystem 18 §. Registreringsfonden har då i sin tur rätt att kräva ersättningen av den ersättningsskyldige. (L om värdeandelssystem 17 §)		
17. Stilles der kapitalkrav til registreringsmyndigheden og i givet fald hvilke/t?	Nej. Statsrådet kan på ansökan bevilja ett finländskt aktiebolag koncession att verka som värdepapperscentral, om bolaget visar att det sannolikt kan hantera alla värdeandelar som har överförts till värdeandelssystemet, cleara avslut och andra transaktioner med värdeandelar samt att det tillförlitligt och på ett sätt som tryggar värdeandelssystemets ändamålsenliga unleckling kan dra försorg om alla de uppgifter som i lagen om värdeandelssystem 13 § stadgar.		

	Koncession kan beviljas endast under förutsättning att sökanden bedöms ha ekonomiska och tekniska resurser att verka som värdepapperscentral samt en tillförlitlig organiserad förvaltning och en tillräcklig risktäckningskapacitet. Statsrådet skall begära Finlands Banks och finansinspektionens utlåtande om koncessionsansökan. Statsrådet kan efter att ha hört sökanden uppställa villkor för koncessionen samt begränsa den. (L om värdeandelssystem 12 §) Se också punkt E 16.		
18. Hvordan tilvejebringes dette kapitalgrundlag?	Värdepapprescentralen (Suomen Arvopaperikeskus Oy) sörgar för tillräcklig kapital som normalt aktiebolag. Att fylla registeringsfondens kapitalkrav skall de kontoförande instituten betala in garantiavgifter tills varje instituts andel av avgifterna, enligt vad som föreskrivs i registreringsfondens stadgar, motsvarar institutets andel av de ansvarsförbindelser som fonden skall täcka. Garantiavgifterna skall baseras på antalet registreringar i värdeandelssystemet, på registreringarnas belopp i euro samt på de förvarade värdeandelarnas gängse värde. Samma garantiavgiftsgrund skall iakttas för varje i registreringsfondens stadgar angiven kategori av garantiavgiftsskyldiga kontoförande institut.		

	(Lag om värdeandelssystem 18 § 2 mom.) Se också punkt E 16.		
19. Hvilke regler gælder for de personer, der beskæftiger sig med registrering af rettigheder?	Det registeransvariga kontoförande institutet skall utnämna en registeransvarig person som skall besluta om avslag på registreringsansökningar och fatta övriga registreringsbeslut som kräver juridisk sakkunskap samt besluta om att ge andra än kontoinnehavare uppgifter eller utredningar om värdeandelskonton. De som av kontoförande institut och underinstitut utses till registeransvariga skall uppfylla de behörighetsvillkor som värdepapperscentralen har uppställt. Finansinspektionen och värdepapperscentralen skall underrättas om att registeransvariga har utsetts eller skilts från sitt uppdrag. (L om värdeandelssystem 11 §) Enligt regler om värdepapperscentralen punkt 2.1.5 de registeransvariga skall uppfylla speciella behörighetsvillkor t.e.: - juris kandidatexamen eller som genom sin tidigare verksamhet eller i andra uppgifter visat sig ha de insikter i de uppgifter som hör till tjänsten - tillräcklig sakkunskap inom värdepapperscentralens system		

	- tillräcklig sakkunskap inom förvaltning av värdepapperen etc.		
--	--	--	--

Emne	
F. Adgang til fjernmedlemskab af registreringsmyndigheden	
1. Hvilke virksomheder/institutter har mulighed for fjernmedlemskab af registreringsmyndigheder i de nordiske lande?	I egenskab av Finlands nationella värdepapperscentral samarbetar värdepapperscentralen med utländska nationella och internationella värdeandelsregister, clearing- och depositionsinstitut samt värdepapperscentraler. De konton och förteckningar som samarbetet förutsätter förs inom värdeandelsregistret. Om samarbetet föreskrivs i värdepapperscentralens regler. (Lag om värdeandelssystem 16 §) Enligt värdepapperscentralens regler punkt 6.1.1 värdepapperscentralen samarbetar med en sådan utländsk sammanslutning som står under tillräcklig offentlig tillsyn och vars ekonomiska verksamhetsbetingelser och förvaltning uppfyller kraven på en tillförlitlig skötsel av uppgifterna. Enligt värdepapperscentralens regler är fjärrmedlemskab möjlig.
2. Kräver fjernmedlemskab særlig tilladelse? – i givet fald af hvem?	Värdepapperscentralens verkställande direktör kan på utländsk sammanslutnings begäran auktorisera den utländsk sammanslutningen som kontoförande institut eller den som sköter förvaltarregistreringen . Värdepapperscentralens verkställande direktör kan också besluta att alla utländska sammanslutningar som hör till en särskild definierad kategorin har rätt att fungera som kontoförande institut eller den som sköter förvaltarregistreringen. (Regler om värdepapperscentralen, punkt 6.1.6-6.1.8)
3. Hvilke links har den nationale registreringsmyndighed til tilsvarende myndigheder i de andre nordiske lande og/eller i det øvrige Europa?	- Clearstream, Tyskland; godkänts av ECB - Necigef, Nederland - Sicovam, Frankrike, godkänts av ECB - SIS, Schweiz (genom Clearstream)

Emne	
G. Offentlighed omkring aktiebesiddelser	
1. Hvem har adgang til det registrerede?	Ett konföörande institut och ett underinstitut samt en värdepapperscentral, dessas holdingsammanslutning eller en sammanslutning som på det sätt som avses i 1 kap. 5 § värdepappersmarknadslagen har bestämmande inflytande i värdepapperscentralen, ett finansiellt institut som hör till dessas konsolideringsgrupp och en sammanslutning av dessa är skyldiga att lämna ut i 29 § avsedda samt andra uppgifter om värdeandelskonton till de myndigheter som enligt lag har rätt att få sådana uppgifter. Bestämmelser om skyldigheten att lämna ut uppgifter till en domstol finns i 17 kap. rättegångsbalken. Särskilda bestämmelser gäller skyldigheten att lämna ut uppgifter om värdeandelskonton för beskattningen. Ett konföörande institut, ett underinstitut och en värdepapperscentral, dessas holdingsammanslutning eller en sammanslutning som på det sätt som avses i 1 kap. 5 § värdepappersmarknadslagen har bestämmande inflytande i värdepapperscentralen samt ett finansiellt institut som hör till dessas konsolideringsgrupp har rätt att lämna ut uppgifter som avses i 1 mom. till en sammanslutning som hör till samma koncern, om bestämmelserna i 1 mom. gäller dess förvaltningsorgans medlemmar och anställda eller om de har motsvarande tystnadsplikt och om uppgiften behövs med tanke på den mottagande sammanslutningens riskhantering. Bestämmelserna i 9 kap. 12 § 4 mom. lagen om aktiebolag gäller inte konföörande institut, underinstitut eller företag som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa. (L om Finansinspektionen har rätt att av ett konföörande institut som avses i 7 § 4 mom. få de uppgifter som tillsynen förutsätter samt kopior av de handlingar som den anser behövliga för tillsynen. Finansinspektionen har dessutom rätt att hos ett sådant institut utföra för tillsynen nödvändig granskning. (Lag om värdeandelssystem 29a § och 30 a §)
2. Hvilke oplysninger er der adgang til?	I allmänhet (oberoende av sekretessreglerna) har myndigheterna rätt att få sådan nödvändig information de enligt lag har rätt till.
3. Hvilke begrænsninger gælder for adgangen (f.eks. størrelsen af besiddelserne)	Begrænsninger definieras enligt den gällande lagstiftningen (beronde på vilken myndighet och vilken lag är i frågan)
4. Er der pligt til at føre en aktiebog?	Värdepapperscentralen skall på emittentens vägnar föra en förteckning över de värdeandelar som har överförts till värdeandelssystemet. (L om värdeandelskonton 4 § 1 mom) Över de aktier som hör till värdeandelssystemet och deras ägare skall med anlitande av automatisk databehandling föras en aktieägarförteckning, i vilken skall anges aktieägarens namn, personbeteckning eller annat identifikationssignum, postadress, eventuella betalningsadress och antal aktier samt det värdeandelsregister där det värdeandelskonto finns på vilket aktierna har noterats.

	Om ett bolag har olika slag av aktier, skall dessa aktiers antal specificeras i aktieägarförteckningen. Förvaltarregistrerade aktier skall i aktieägarförteckningen införas särskilt för sig så att om den som förvaltar aktierna ges de uppgifter som skall antecknas om aktieägaren samt ett omnämnande av förvaltarregistreringen. För förvaltarregistrerade aktier samt för aktier, för vilka någon annan än aktieägaren enligt anteckningarna på värdeandelskontot är berättigad att ta emot prestationer som har sin grund i aktien, skall som betalningsadress i aktieägarförteckningen anges värdeandelsregistret i fråga. (L om aktiebolag 3 a kap. 6 §)
5. Hvem fører aktiebogen?	Aktiebolagen om aktierna är inte värdeandelssystemet. I fall att aktierna är i värdeandelssystemet skall värdepapperscentralet föra aktieägarförteckning.
6. Hvem har adgang til aktiebogen?	För bolag som står utanför värdeandelssystemet skall aktiebok på bolagets huvudkontor hållas tillgängliga för envar. (Lag om aktiebolag 3 kap. 12 § 1 mom) Var och en har rätt att hos värdepapperscentralen ta del av aktieägar- och vänteförteckningen samt, om bolaget har terminalförbindelse till värdepapperscentralen, också på bolagets huvudkontor. Om bolagets skyldighet att ge kopior av aktieägar- och vänteförteckningen eller en del av dem gäller 3 kap. 12 § 2 mom. (Lag om aktiebolag 3 a kap. 8 § 1 mom)
7. Hvilke oplysninger fremgår af aktiebogen?	I aktieägarförteckningen skall anges aktieägarens namn, personbeteckning eller annat identifikationssignum, kontakt-, betalnings- och beskattningsuppgifter, antal aktier samt det kontoförande institut som har hand om det värdeandelskonto på vilket aktierna har registrerats Förvaltarregistrerade aktier skall i aktieägarförteckningen införas särskilt för sig så att om den som förvaltar aktierna ges de uppgifter som skall antecknas om aktieägaren samt ett omnämnande av förvaltarregistreringen. (Lag om aktiebolag 3 a kap. 6 § 1 och 3 mom.) Aktieägarens, förvärvarens och en i 7 § 4 mom. nämnd persons personbeteckning och betalningsadress samt uppgifter om på vilken värdepappersförmedlares kommissionskonto aktier som en aktieägare lämnat till försäljning har noterats får likväl inte lämnas ut utan hans samtycke. På rätten att få uppgifter om i vilket värdeandelsregister aktierna är införda tillämpas på motsvarande sätt vad 33 § lagen om värdeandelskonton stadgar om rätt att få uppgifter om värdeandelskonton. (Lag om aktiebolag 3 a kap. 8 § 2 mom)
8. Hvordan er reguleringen af aktiebogen i forhold til selskabslovgivningen?	Aktieboken och aktieägarförteckningen regleres i lag om aktiebolag 3 och 3 a kap.

Emne	
H. Corporate Actions	
1. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen henholdsvis formidlere i relation til Corporate Actions?	De allmänna befattningar i relation till Corporate Actions är t.e. följande (listan är inte detaljerad): 1) Fusion Värdepapperscentralen gör de nödvändiga registreringarna i registreringssystemet (t.e. avskaffar de gamla värdeandelar och ersätter dem med de nya värdeandelar). Det kontoförande institutet kan göra meddelanden om fusioner enligt de instruktioner som kunden har gett. Det kontoförande institutet informerar kontoinnehavaren om ändringarna enligt avtal mellan kontoförande institut och kontoinnehavare. 2) Betalning av kapitalavkastning Värdepapperscentralen betalar avkastningen enligt reglerna av värdepapperscentralen punkt 3.3. Enligt reglerna värdepapperscentralens verkställande direktör beslutar uppgifter och ansvar om värdepapperscentralen, kontoförande institut och den som emitterar värdeandel. Emittenten betalar dividenden direkt till kontoförande institut enligt fördelningsuppgifter som Värdepapperscentralen ger. Kontoförande institut är vidare skyldiga att betala dividenden till adressaterna. 3) Ändringar i nominalvärde av värdeandelar Värdepapperscentralen gör de nödvändiga registreringarna i registreringssystemet. Det kontoförande institutet informerar kontoinnehavaren om ändring av aktiens nominella värde (split) enligt avtal mellan kontoförande institut och kontoinnehavare. 4) Nyemission och fondemission Det kontoförande institutet kan göra meddelanden åtgärderna enligt de instruktioner som kunden har gett. 5) Bolagsstämman Rätt att delta i bolagsstämman i ett bolag vars aktier har överförts till värdeandelssystemet har endast en aktieägare som tio dagar före bolagsstämman har varit antecknad som aktieägare i aktieägarförteckningen, om inte något annat följer av 4 §2mom. Förändringar som har skett i aktieinnehavet efter ovan nämnda dag inverkar inte på aktieägarens rätt att delta i bolagsstämman eller på aktieägarens röstetal. Den aktieägarförteckning som här avses är offentlig till utgången av bolagsstämman. (L om aktiebolag 3 a kap. 11 §) En aktieägare, som före anmälningdagen har antecknats i aktieboken eller som till bolaget har anmält och styrkt sitt förvärv, kan i bolaget utöva andra rättigheter än de som nämns ovan, även om han inte har lämnat in aktiebrevet för notering av äganderätten. Om bolaget kräver det, skall aktieägaren då visa upp sitt aktiebrev eller lägga fram en utredning om var det finns eller någon annan utredning om att äganderätten till aktien ännu inte har noterats på ett värdeandelskonto. (L om aktiebolag 3 a kap. 4 § 2 mom.) Ägaren till en förvaltarregistrerad aktie kan för deltagande i bolagsstämman tillfälligt antecknas i aktieägarförteckningen. Anteckningen görs den dag som avses i 11 §1 mom. För tillfällig anteckning skall uppges aktieägarens namn och adress, antalet aktier som antecknas i aktieägarförteckningen samt en sådan individualiserande uppgift enligt värdepapperscentralens regler som skall ges när det identifikationssignum som avses i 3 §2

	mom. (Lag om aktiebolag 3 a kap. 11 a §)
2. Hvordan kan aktionæren teknisk set benytte sine ejerrettigheder – herunder stemmeretten på generalforsamlingen? (herunder dokumentation af rettigheder)	<i>Bolagsstämman</i> Varje aktieägare har rätt att delta i bolagsstämman och där yttra sig, om inte något annat bestäms i lag. Närmare bestämmelser om aktieägarnas rätt att delta i bolagsstämman finns i 3 kap. 13 § samt 3 a kap. 4 § 2 mom., 11 och 11 a § i lagen om aktiebolag. I bolagsordningen kan bestämmas att aktieägare, för att få delta i bolagsstämman, skall anmäla sig hos bolaget senast en viss i kallelsen till stämman nämnd dag, som kan vara tidigast tio dagar före stämman. (Lag om aktiebolag 9 kap. 1 §) Aktieägarna utövar sin rätt vid bolagsstämman personligen eller genom ombud. Ombudet skall visa upp en daterad fullmakt eller annars på tillförlitligt sätt visa sin rätt att företräda en aktieägare. Bemyndigandet gäller en enda stämman, om inte annat framgår av det. Bemyndigandet gäller dock högst tre år från utfärdandet. (Lag om aktiebolag 9 kap. 2 §) Bolagets styrelse kan besluta att det skall vara möjligt att delta i bolagsstämman också med utnyttjande av tekniska hjälpmedel. En förutsättning för detta är att rätten att delta i stämman och att rösträkningen har skett på behörigt sätt kan klarläggas på ett sätt som kan jämföras med de förfaranden som iaktas vid en vanlig bolagsstämman. Denna möjlighet att delta skall nämnas i kallelsen till stämman. (Lag om aktiebolag 9 kap. 4 §) <i>Vinstutdelning</i> Om aktieägare med minst en tiondel eller en i bolagsordningen bestämd mindre del av samtliga aktier så yrkar på en ordinarie bolagsstämman innan beslut om användning av vinsten har fattats, skall såsom vinst utdelas minst hälften av vad som återstår av räkenskapsperiodens vinst, sedan från den har avdragits det belopp som enligt bolagsordningen skall avsättas till reservfonden eller annars lämnas outdelat samt andra belopp som avses i 2 §, till den del dessa överstiger de fria fonderna, överkursfonden och reservfonden. Vinstutdelningen får dock inte överstiga det i 2 § stadgade, såsom vinst utdelningsbara beloppet, och en aktieägare kan inte yrka att såsom vinst skall utdelas mer än åtta procent av bolagets eget kapital. (Lag om aktiebolag 12 kap. 4 § 2 mom) <i>Inlösen av minoritetsaktier</i> En aktieägare som har mer än nio tiondelar av bolagets aktier och av det röstetal som samtliga aktier medför (<i>inlösare</i>) har rätt att till gängse pris lösa in de övriga aktieägarnas aktier. Den vars aktie kan inlösas har rätt att yrka på inlösen av aktien. Inlösaren skall utan dröjsmål underrätta bolaget om att inlösningsrätt uppkommit eller upphört. När bolaget av inlösaren eller någon annan har fått veta att inlösningsrätten har uppkommit eller upphört skall bolaget utan dröjsmål göra registreringsanmälan om denna omständighet. (Lag om aktiebolag 14 kap. 19 § 1, 3 mom.)

Emne	
I. Skattemæssige forhold	
1. Hvilken betydning har markedspladsen (inkl. clearing- og afviklingsmyndigheden) i relation til investors materielle beskatning? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	<i>Överlåtelseskatt</i> På överlåtelse av äganderätt till värdepapper skall förvärvaren betala överlåtelseskatt. Om vederlaget utgörs av egendom som avses i lag, skall skatt betalas på vardera överlåtelsen. Vad 4 § 3-5 mom. stadgar angående överlåtelse och annat förvärv av fastighet tillämpas också på överlåtelse och annat förvärv av värdepapper. Aktieägaren skall inte betala skatt för nya aktier som han har förvärvat i det övertagande bolaget vid sådan fusion eller fission som avses i 4 § 5 mom. Det övertagande bolaget skall betala skatt till den del vederlaget för det fusionerande eller fissionerande bolagets aktier utgör annan egendom än det mottagande bolagets nya aktier. Skatt skall inte betalas 1) vid försäljning eller byte av börsvärdepapper eller marknadsvärdepapper på en fondbörs eller vid sådan annan offentlig haepel som avses i 1 kap. 3 § värdepappersmarknadslagen (495/89), och 2) på överlåtelse som grundar sig på ett standardiserat derivativavtal i ett optionsföretag som avses i 1 kap. 3 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/88). (Lag om överlåtelseskatt 3 kap. 15 §) Beskattningsvärdet för aktier i ett börsbolag som avses i värdepappersmarknadslagen (495/89) eller för aktier som noteras vid annan i ovan nämnda lag avsedd offentlig handel som ordnas av fondbörsen är 70 procent av det gängse värdet med de undantag som anges i 2 mom. (Förmögenhetsskattelagen 5 kap. 26 §) Sker överlåtelsen till en förvärvare som inte är allmänt skattskyldig i Finland enligt inkomstskattelagen (1535/92) och inte heller är ett utländskt kreditinstituts filialkontor i Finland eller ett utländskt värdepappersföretags filial i Finland, är överlåtaren skyldig att bära upp skatten av förvärvaren. Är varken överlåtaren eller förvärvaren allmänt skattskyldig i Finland eller ett utländskt kreditinstituts filialkontor i Finland eller ett utländskt värdepappersföretags filial i Finland, skall skatt inte betalas på överlåtelsen. Skatt skall dock betalas på överlåtelse av aktier i ett bostads- eller fastighetsaktiebolag eller andelar i ett bostads- eller fastighetsandelslag enligt lagen om överlåtelseskatt. (Lag om överlåtelseskatt 3 kap. 16 §)

2. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen og formidlere i relation til beskatning af aktierne? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	Värdepappersförmedlare som avses i värdepappersmarknadslagen (495/1989) skall för beskattningen tillställa skatteförvaltningen behövliga uppgifter om gjorda eller förmedlade värdepappersköp, om handelsparterna samt om de betalda köpesummorna. (Lag om beskattningsförfarande 3 kap. 15 § 4 mom.) En clearingorganisation som avses i värdepappersmarknadslagen skall tillställa skatteförvaltningen för beskattningen behövliga uppgifter om avtal som gäller återköp eller lån av värdepapper i eget kapital och som organisationen eller företaget har clearat, dividendersättningar som avses i 31 § 5 mom. inkomstskattelagen och som betalas med stöd av dylika avtal samt om utbetalare och mottagare av sådana dividendersättningar. Uppgifter som avses i detta moment skall också en värdepappersförmedlare lämna angående återköps- och låneavtal som han har ingått för sina kunders räkning. (Lag om beskattningsförfarande 3 kap. 15 § 5 mom.) Förskottsuppbörd verkställs för betalning av de skatter och avgifter som enligt vad som föreskrivs i lagen om beskattningsförfarande (1558/1995) skall betalas till staten, kommunerna, församlingarna och folkpensionsanstalten på grundval av den skattepliktiga inkomsten enligt inkomstskattelagen (1535/1992) och den skattepliktiga förmögenheten enligt förmögenhetsskattelagen (1537/1992). (Lag om förskottsuppbörd 1 §) Den som gör en betalning (Kontoförande institut) är skyldig att verkställa förskottsinnehållning, om något annat inte stadgas nedan om saken eller om något annat inte bestäms med stöd av lag om förskottsuppbörd 6 §. Stadgandena om betalaren tillämpas på en ställföreträdande betalare, om därom inte stadgas eller bestäms särskilt. (Lag om förskottsuppbörd 9 §) Skyldiga att betala källskatt på ränteinkomst är fysiska personer och inhemska dödsbon som enligt lagen om skatt på inkomst och förmögenhet är allmänt skattskyldiga i Finland. Uppbörden av källskatten på ränteinkomst verkställs av den depositionsbank, det filialkontor i Finland för en utländsk kreditinrättning, det andelslag eller det av arbetsgivaren inrättade intressekontor som betalar räntan och den som emitterat masskuldebrevslånet (<i>räntebetalare</i>), när räntan erläggs till den skattskyldige eller krediteras hans konto. Räntebetalaren och direktören för en utländsk kreditinrättnings filialkontor i Finland är utöver den skattskyldige ansvariga för skatten enligt 15 §. (Lag om källskatt på ränteinkomst 2, 5 §)
3. Hvorledes er skattemyndighedernes adgang til informationer om ejerforhold og udbytte reguleret?	Den skattskyldige skall på uppmaning av skattestyrelsen eller skatteverket, under skatteåret eller senare, i Finland för granskning uppvisa sin bokföring och sina anteckningar samt allt det material och all den egendom som hör till närings- eller förvärvsverksamheten, liksom också övrigt material och övrig egendom, som kan behövas för hans beskattning eller vid behandlingen av en ansökan om ändring i beskattningen. (Lag om beskattningsförfarande 3 kap. 15 § 5 mom.) Vad lagen om beskattningsförfarande stadgar om skattegranskning och skyldighet att lämna uppgifter gäller också förskottsuppbördsförfarandet, parterna i det samt övervakningen av förskottsuppbördsförfarandet. (Lag om förskottsuppbörd 37 §) Clearingorganisation och värdepappersförmedlare (clearingmedlemmar) skall av de betalda och förmedlade dividendersättningarna anmäla följande uppgifter: Förmedlaren för aktiernas utlånare anmäler AS-signumet för bolaget som delar ut dividender, bolagets räkenskapsperiod, namnet och personbeteckningen på dividendersättningens mottagare, beloppet av mottagen dividendersättning, aktiernas antal och betalningsdag samt värdepapperslånets referensnummer.

Förmedlaren för aktiernas låntagare anmäler AS-signumet för bolaget som delar ut dividender, namnet och AS-signumet på dividendersättningens betalare, beloppet av betald dividendersättning, aktiernas antal och betalningsdag samt värdepapperslånets referensnummer.

Clearingorganisationer anmäler värdepapperslånets referensnummer per avtal, namnet och AS-signumet på värdepappersförmedlaren för aktiernas låntagare och utlånare (clearingmedlemmar), namnet och AS-signumet samt räkenskapsperioden för bolaget som delar ut dividender samt beloppet av dividendersättning som förmedlats till samtliga parter.
(Skattestyrelsens beslut om en allmän skyldighet att lämna uppgifter 15 §)

Var och en skall på uppmaning av skattestyrelsen eller skatteverket, på basis av namn, bankkontonummer, kontotransaktion eller annan motsvarande identifikation lämna sådana uppgifter som kan behövas för beskattning av någon annan skattskyldig eller behandling av en ändringsansökan och som framgår av handlingar som han har i sin besittning eller annars känner till, om han inte enligt lag har rätt att vägra vittna i saken. Ingen får dock vägra lämna sådana uppgifter om någon annans ekonomiska ställning som inverkar på beskattningen. (L om beskattningsförfarande 19 §)

Spørgeskema: Registrering af værdipapirer m.v. (Island)

Nogle definitioner:

≡Individuelt depot≡: Registrering i den enkelte ejers navn.

≡Forvalterregistrering≡:

- Enkelt ejer Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af en enkelt (anonym) ejer, og kun det kontoførende institut ved, hvem ejeren er.
- Samlekonto Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af flere ejere, og kun det kontoførende institut ved, hvem der er ejer af hvilke værdipapirer.

Med mindre andet er anført, bedes nedenstående spørgsmål besvaret i relation til ≡individuelt depot≡. Såfremt der forventes ændringer i reglerne i nær fremtid (f.eks. hvis der foreligger betænkninger, konkrete lovforslag m.v.) bedes dette anført.

Emne	
A. Registreringssystemets opbygning	
1. Hvilke oplysninger skal være tilgængelige om den enkelte konto?	IS- Bkg.: En konto skal som minimum angive 1. Det kontoførende institut 2. Aktividentifikation (ISIN) 3. Antal enheter (værdi af fondsaktiverne). 4. Kontohaverens navn, adresse samt CPR – nummer. 5. Navn, adresse samt CPR-nummer af den, eller de, som har rettigheder til fondsaktiverne. 6. Navn, adresse, samt CPR-nummer og bankkonti nummer af betalingsmodtager til hvem VS kan betale med frigørende virkning.

2. Hvilke oplysninger skal registreres ved forskellige typer registrering? (pant, udlæg, arrest m.v.)	IS-Bkg.: Ved <u>pant, udlæg og arrest</u> registreres oplysninger om 1. Tidspunktet for retsvirkningens indtræden, og kontoføringsinstituttets navn som bevarer og har tilgængelig de dokumenter som grundlægger registreringen, f.eks. aftalen om pant eller andre retsakter som registreringen er begrundet på. 2. De pantsatte aktiver. 3. Pantshaverens navn og adresse samt bankkonti nummer efter hvad der viser sig passende. 4. Den eller de, til hvem VS kan betale med frigørende virkning. Ved <u>andre begrænsede rettigheder samt rådighedsindskrænkninger, konkurs og betingede rettigheder</u> registreres oplysninger jf. offentlige dokumenter som grundlægger rettighederne eller indskrænkningerne: 1. Angivelse af de fondsaktiver der omfattes af rettigheden, 2. Tidspunktet for retsvirkningens indtræden 3. Rettighedshaverens navn og adresse. 4. Den eller de, til hvem VS kan betale med frigørende virkning.
3. I hvilket omfang er $\cong$parallel-notering$\cong$ mulig? (samme fondskode men ikke samme aktiv)	VS: Enhver aktieselskab kan kun have en fondskode.
4. Ved fjernmedlemskab af et kontoførende institut: hvad gør man fsva. Identifikationskrav? (f.eks. cpr.nr.)	VS: Intet kontoførende institut har gjort en tilslutningsaftale med VS om fjernmedlemskab. For øvrigt gælder samme vilkår for et kontoførende instituts fjernmedlemskab og som gælder ved sædvanlig medlemskab.

Særligt om ”forvalterregistrering”	
1. I hvilket omfang er ≡forvalterregistrering≡ muligt?	VS: Ifølge ny lov (vedtaget decemer 2000) er forvalterregistrering nu mulig. Lovændringen dækker kun samlekonto men ikke enkelt ejer (jf definitioner) mens der kan ikke antages at der findes noget lovhinder til at kun en person findes på et samlekonto som er oprettet i det kontoførendeinstituts navn.
2. Hvordan kan fonds- aktiver på en ≡samle-konto≡ overdrages ind- byrdes, og hvordan kan de pantsættes?	VS: Det pågældende kontoførendeinstitut har ansvar til at registrere og bevare en liste over de reelle ejere af fondsbrever som findes på samlekonto. Hvis fondsaktiver overdrages indbyrdes må institutet gøre nødvendige ændringer i listen og registrere den nye ejere på listen. Pan registreres på kotoen på samme måde og gælder for sædvanlige regninger. Det er kontoførendesinstitutets ansvar at bevare oplysninger (dokumenter mm) som ligger til grund af pansætninger.
1. Hvordan organiseres den indbyrdes bogføring på en ≡samlekonto≡?	VS: Direkte og indirekte ejendomsrettigheder er registrerede på konoten og det kontoførendeinstitut bevarer oplysningerne om ejere af de registrerede rettigheder.
4. Hvordan fordeles tab på en samlekonto, hvis oplysningerne i den interne bogføring ikke svarer til registrerings- myndighedens registre-ring?	[anmode VP om input]
5. Hvordan kan fundsak-tiver overføres fra et ≡individuelt depot≡ til en ≡samlekonto≡?	[anmode VP om input]

Emne	
B. Fondsaktiver der kan/skal registreres	
1. Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?	IS- Bkg.: Forudsætningen for retsbeskyttelse af omsættelige dematerialiserede værdipapirer er at de <u>skal</u> registreres som fondsaktiver. VS's bestyrelse beslutter nærmere hvilke dematerialiserede fondsaktiver skal registreres i den pågældende VS. VS <u>kan</u> endvidere med tilladelse fra Finanstilsynet registrere øvrige fondsaktiver, der er udstedt gennem en anden værdipapircentral i Island eller i udlandet. VS: Værdipapirerne skal - Være omsætningspapirer - Være uden omsætningsbegrænsninger - Være med udbetalinger efter VS-regler - Være med betalingsformidling i islandske kroner, medmindre de er omfattet af særlige bestemmelser, - Være med notering på navn efter VS-regler og kun for aktier og lignende - Have ensartede betingelser for samtlige papirer i en fondskode - Være med ensartet behandling af samtlige investorer i en fondskode - Have fuldt indbetalte tegningsbeløb - Registreres i andelsstørrelse og i hele kroner - Udbetales efter udtrækning med VS formidling af udbetalingerne - Opfylde følgende betingelser vedrørende renteberegning: rentesats med højst seks decimaler, og renten kan ikke variere mellem terminer - Registreres i stykker for <u>aktier</u> og lignende værdipapirer - Indløses samtidig for alle aktionærer i en fondskode - Være med kun én udbytteskattesats pr. fondskode - Være med beløbsformidling i islandske kroner ved selskabsbestemte hændelser
2. Hvilke regler gælder i relation til fondsaktivernes andele? (størrelse)	IS- Bkg.: Fondsaktiver skal udstedes i andele med samme nominelle beløb inden for samme serie, aktieklasse ell. Lign og kan angives ved antal stykker af det nominelle beløb. Andelsstørrelsen fastsættes af udsteder i samråd med VS. VS: Andelsstørrelsen for obligationer skal være i hele kroner, ingen beløbsmæssige begrænsninger. Der er ingen begrænsninger i relation til størrelsen af aktieandele.
3. Hvilke regler gælder i relation til aktividentifikation?	IS-Bkg.: Aktividentifikationen begrundes på ISIN og dermed skal entydigt angive udstederen og de yderligere oplysninger, der er nødvendige for at identificere fondsaktivets art, f.eks. aktieklasse, serieangivelse, afdelingsangivelse, forrentning og udløbsår, o.s.v.

4. Hvilke regler gælder for registrering af udenlandske fondsaktiver?	VS: Samme regler gælder og der gælder for indenlandsk værdipapirer, d.v.s. en udstedelses beskrivning skal udarbejdes og sendes til VS, samt med andre nødvendige dokumenter som ligger til grund af udstedelsen af fondsaktiverne, e.g. bekræftelse af aktieselskabets registrering fra selskabsregistreringen (eller tilsvarende myndighed i udsteders hjemland) samt med kopi af bestyrelsens beslutning om registreringen, og andre dokumenter som anses nødvendige for udstedelsen.
5. Hvorledes er retsstillingen for ejeren af et udenlandsk registreret fondsaktiv i forhold til såvel det kontoførende institut som registreringsmyndigheden?	VS: Spørgsmålet og problematikken behøver nærmere forklaring og eventuelt også nærmere uddybning.

Emne	
C. Registreringspro- ceduren	
1. Hvilke oplysninger kræves i forbindelse med oprettelse af en konto?	IS-VSL: A. For natural personer kræves officielle person identifikation dokumenter, f.eks. passports, kørekort, samt prokura med undertegningsprøve. B. For juridiske personer selskabets pågældende CPR-nummer, samt med prokura. C. For udlandske personer kan kontoføringsinsitutet på begæring af den vedkommende person etablere et CPR-nummer i Islands Statistics. (udstederen af nummerene). D. Ved fjernsalg af fondsaktiver kan kontførendeinstitut oprette en konti hvis kontohaver har allerede etableret en konti i et pengeinstitut på EØS-området og som er undergivet lov mod pengehvidvaskning og hvis den samme person er den berettigede betalingsmodtager til hvem VS kan betale med frigørende virkning. Endvidere skal kontoførende institut kræve ifølge bekendtgørelsen som minimum oplysninger som er nødvendige og skal angives på kontoet: 1) Det kontoførende institut 2) Aktividentifikation (ISIN). 3) Antal enheter (værdi af fondsaktiverne) 4) Kontohaverens navn, adresse, samt CPR- nummer. 5) Navn, adresse, samt CPR-nummer af den, eller de, som har rettigheder til fondsaktiverne. 6) Navn, adresse, samt CPR-nummer og bankkonti nummer af betalingsmodtager til hvem VS kan betale med frigørende virkning. 7) Hvis kontoen føres på vegne af flere kontohavere. 8) Hvis kontoen er en samlekonto.

2. Hvilke krav stilles der fsva. Identifikation i forbindelse med anmeldelse af en rettighed B herunder for udenlandske rettighedshavere?	IS-Bkg.: Ved <u>pant, udlæg og arrest</u> registreres oplysninger om 1) Tidspunktet for retsvirkningens indtræden, og kontføringsinstituttets navn som bevarer og har tilgængelig de dokumenter som grundlægger registreringen, f.eks. aftalen om pant eller andre retsakter som registreringen er begrundet på. 2) De pantsatte aktiver. 3) Pantshaverens navn og adresse samt bankkonti nummer efter hvad der viser sig passende. 4) Den eller de, til hvem VS kan betale med frigørende virkning. Ved <u>andre begrænsede rettigheder samt rådighedsindskrænkninger, konkurs og betingede rettigheder</u> registreres oplysninger jf. offentlige dokumenter som grundlægger rettighederne eller indskrænkningerne: 1) Angivelse af de fondsaktiver der omfattes af rettigheden, 2) Tidspunktet for retsvirkningens indtræden 3) Rettighedshaverens navn og adresse. 4) Den eller de, til hvem VS kan betale med frigørende virkning.
3. Hvilke dokumentationskrav stilles i forbindelse med registrering af offentligtretlige dokumenter m.v.?	IS-Bkg.: <u>Udlæg, dom eller anden offentlig retshandling</u> sker på baggrund af erklæring fra den myndighed, der har foretaget handlingen, eller en af denne bekræftet udskrift af dens bøger. <u>Umyndiggørelse, værgemål og samværgemål</u> sker på grundlag af retsafgørelsen. <u>Offentligt skifte og konkurs</u> sker på grundlag af en erklæring fra skifteretten eller eksekutorbevilling. <u>Privat skifte og uskiftet bo</u> sker på grundlag af skifteudskrift eller erklæring fra skifteretten.
4. Hvem er berettiget til at foretage indrapportering og af hvad?	IS-VSL: Ret til at foretage indrapportering til registrering i VS tilkommer (kontoførende institutter): 1) Islands Nationalbank. 2) Islands Lånestyrelse 3) Banker og sparekasser 4) Fondsmæglerselskaber, der har ret til at føre depot, 5) Pengeinstitutter andre end banker og sparekasser 6) Andre obligationsudstedende institutter, for så vidt angår fondsaktiver, der er udstedt af det pågældende institut såfremt der findes tilladelser i den pågældende specielle lovgivning. Herudover kan Ministeriet med bekendtgørelse tillade at de følgende indrapporterer til VS: 1) udenlandske værdipapircentraler og depotsteder, som er under offentligt tilsyn (udlandscentraler) og 2) øvrige værdipapircentraler. 3) øvrige udlandske virksomheder, jf. 2- 4 ovenfor og som er under offentlige tilsyn.

	IS-BKG.: Det kontoførende institut er eneberettiget og forpligtet til at foretage registreringer i VS for så vidt angår konti, for hvilke det pågældende institut er registreret som kontoførende institut. Instituttet kan begrænse antallet af anmeldelsessteder under instituttet samt de grupper af fondsaktiver, for hvilke det ønsker at være kontoførende. Der kan ikke foretages begrænsninger i arten af de rettigheder, som instituttet skal registrere. Udstedere af fondsaktiver, der ikke har tilslutningsaftale som kontoførende institut, skal indgå aftale med et kontoførende institut med tilslutningsaftale om, at dette træder i udstederens sted som kontoførende institut for så vidt angår disse fondsaktiver. VS: Ethvert kontoførende institut som har indgået tilslutningsaftale med en værdipapircentral, kan indrapportere tilgang af fondsaktiver samt i forbindelse hermed eventuelt notering på navn til konti, der føres i den pågældende værdipapircentral. Et kontoførende institut kan ikke efter kontohavers anmodning give et andet kontoførende institut adgang til at indrapportere salg og til at indhente oplysninger vedrørende kontoen. Hvis kontohaver vil give adgang til et andet kontoførendeinstitut til indrapporteringer og til at indhente oplysninger da skal kontoførendeinstitut på begæring af kontohaveren flytte forvaltningen af hans konti til det kontoførendeinstitut som han ønsker at overtager ansvaret for indrapporteringer m.m.
5. Er der mulighed for overflytning til et andet kontoførende institut?/ Hvor bundet er kunden til det kontoførende institut?	BKG.: Med mindre andet følger af lov eller bestemmelser udstedt i henhold til lov, kan indehaveren af et fondsaktiv vælge, hvilket af de institutter, som har indgået tilslutningsaftale med den værdipapircentral, der har registreret fondsaktivet, han ønsker som kontoførende. Kontohaver kan til enhver tid forlange sin fondsaktiver overført til et andet kontoførende institut, der har indgået tilslutningsaftale med den værdipapircentral, der har registreret de pågældende fondsaktiver. Dette gælder dog ikke for fondsaktiver, for hvilke der - er foretaget en registrering med frist eller en foreløbig registrering, - er registreret en ikke udløbet frist for panteret eller købesummens betaling, eller - er registreret en klage.
6. Er der mulighed for begrænset ret til indrapportering?	IS-VSL: Særlige udstedere (storkunder) af fondsaktiver kan ifølge tilslutningsaftale foretage første indrapportering og salg af aktiver vedrørende egne konti.
7. Hvordan reguleres forholdet mellem registreringsmyndigheden og det kontoførende institut? (aftale eller andet?)	IS-VSL: Det kontoførende institut, udlandscentralen samt øvrige islandske værdipapircentraler skal indgå en tilslutningsaftale med VS.
8. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder	IS-Bkg.: Inden indrapporteringen skal det kontoførende institut grundigt kontrollere de anmeldte rettigheder. Kontrollen angår bl.a. opfyldelse af bkg.=s 19, jf. 10 og 12, vedr. personidentifikation dokumenter, samt andre dokumenter som ligger til grund af stiftelse af rettighederne dermed:

hos det kontoførende institut?	- rettighedshaverens navn og adresse samt CPR—nummer, - de fondsaktiver, som anmeldelsen angår, - rettighedens art, - den eller de, til hvem den pågældende værdipapircentral kan betale med frigørende virkning. Opfyldelse af bkg.=s § 21: - En privat stiftet ret skal gå ud på at fastslå, stifte, forandre eller ophæve en ret over nærmere angivne fondsaktiver. Anmodning om registrering afvises af instituttet, jf. § 28 såfremt - Anmeldelsen vedrører et aktiv, som ikke er registreret i den pågældende værdipapircentral, - Det ikke er kontoførende institut for den konto, anmeldelsen vedrører, - Det anmeldte efter sit indhold ikke kan registreres, - Anmodningen ikke indeholder de oplysninger, der kræves efter § 19, eller - Det anmeldte allerede er registreret. Instituttet underretter selv den, der har fremsat begæringen, om afvisningen og årsagen dertil samt oplyser om adgang til klage. Såfremt der ikke over for det kontoførende institut fremlægges den fornødne dokumentation, iht. Diverse bestemmelser, eller såfremt de oplysninger, der kræves er mangelfulde ifølge relevante bestemmelser i bkg., kan det kontoførende institut give anmelderen en frist på indtil 14 dage til at fremskaffe den fornødne dokumentation eller oplysninger. Anmeldelsen registreres da i VS med angivelse af registreringens foreløbige karakter og fristens længde. Det kontoførende institut kan efter anmelderens begæring og med hensyn til særlige omstændigheder forlænge fristen med indtil 14 dage. Berigtiges forholdet ikke inden fristens udløb, slettes registreringen.
9. Hvornår ophører retten til at foretage indrapportering? (begivenhed og tidspunkt)	IS- VSL: Retten til at foretage indrapportering ophører ved ophør af tilslutningsaftalen.

10. Hvad sker der i relation til retten til at indberette, hvis det konførende institut går konkurs, anmelder betalingsstandsning, likvideres, fusioneres eller spaltes?	VS: I tilfælde af <u>konkurs, betalingsstandsning eller lignende</u> i en virksomhed som nævnt ovenfor under pkt. C.4, ophører tilslutningsaftalen. Tilsvarende gælder ved <u>likvidation</u>. (jf. VS regler 3.1.20) I tilfælde af <u>fusion eller spaltning</u> : Særregler gælder, jf. VS regler i kap. 7.3 og 7.4. Herefter overtager VS som udgangspunkt de berørte konti.
11. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos registreringsmyndigheden?	IS- Bkg.: Registrering på en konto i VS gennemføres, når indrapportering og endelig prøvelse i VS er afsluttet.
12. Er der nogen tidsmæssig begrænsning ift. Registreringsmyndighedens kontrol?	Nej.
13. Hvornår skal der ske indrapportering af rettigheder m.v.? (tidsfrist?)	IS-VSL: Et konførende institut har pligt til uden ophold at indrapportere modtagne anmeldelser til registrering i en værdipapircentral.
14. Hvem gives meddelelse om registrering?	IS -VSL: Der gives meddelelse om registreringen til den eller de efter registeret berettigede og til anmeldelsen. Der gives meddelelse om eventuelle hindringer for registreringen. Ved ændring eller udslettelse gives så vidt muligt meddelelse til den efter registeret berettigede.
15. Er der en tidsfrist for meddelelse om registrering?	IS -BKG.: Meddelelse skal afsendes snarest muligt og senest to hverdage efter at registreringen har fundet sted, medmindre kontohaver og konføringsinstitut har specielt aftalt andet. IS –VSL: De efter registeret berettigede og anmeldere kan i overensstemmelse med VP's regler, der skal godkendes af Finanstilsynet, vælge, at meddelelser i forbindelse med ændringer i det registrerede skal gives periodisk, og kan ligeledes fravælge meddelelser om ændringer helt eller delvist.

16. Hvem giver meddelelse om registrering?	IS-VSL: Meddelelse gives af VS eller på dennes vegne af det kontoførende institut efter aftale med VS. IS-BKG.: VS skal i tilslutningsaftalen fastlægge nærmere regler om udskrivningen af meddelelser foretages af det kontoførende institut eller af VS.
17. Hvad gives der meddelelse om?	IS-BKG.: Ved enhver registrering af en ret over et fondsaktiv, ved enhver ændring heraf samt ved ændring af kontoførende institut skal der gives meddelelse herom efter værdipapirhandelslovens § 18. Meddelelsen skal angive den registrerende VS, det kontoførende institut og oplysning om indholdet af registreringen, tidspunktet for retsvirkningen, samt om der forud er registreret andre rettigheder over fondsaktivet.
18. Kan der B helt eller delvist B gives afkald på meddelelse?	IS- VSL: De efter registeret berettigede og anmeldere kan i overensstemmelse med VS's regler, der skal godkendes af Finanstilsynet, vælge, at meddelelser i forbindelse med ændringer i det registrerede skal gives periodisk, og kan ligeledes fravælge meddelelser om ændringer helt eller delvist. VS: Kontoførendeinstitut skal udsende meddelelser om ændringer i det registrerede. BKG.: Har VS fastsat regler herom, sendes meddelelse efter værdipapirhandelsslovens § 18 dog ikke, når - Der registreres automatisk pant af Islands National Bank, - Rettighedshaveren har fravalgt ændringsmeddelelser helt eller delvist, og fravalget er registreret på den enkelte konto, - Den pågældende værdipapircentral efter anmodning fra det kontoførende institut har besluttet, at der ikke skal udsendes meddelelser om ændringer i det registrerede, når oplysning herom på anden måde forinden er tilgået rettighedshaveren, eller
19. Hvor registreres et eventuelt helt eller delvist afkald på meddelelse?	IS-VSL: Afkald på meddelelse registreres hos det kontoførendeinstitut.
20. Hvem bærer omkostningerne forbundet med at have et depot?	VS :Det er kontoførendeinstituter som bærer omkostningerne som er forbundet med at forvalte kontoer.
21. Hvor store gebyrer betales der ifm. Registrering?	VS :Minimum kræves 3000 ISK (300 DKK) for hver og en transaktion, for øvrigt er det mellem 0,5- 1,75% af værdi på handelsdato. Registrering af pant og andre indirekte ejendomsrettigheder koster ca. 250 ISK (25 DKK) på hvert CPR-nummer.
22. Hvem fastsætter gebyrer for registrering?	VS :Det er hvert og et kontoførendeinstitut som bestemmer gebyrene.
23. Hvem betaler gebyrerne?	VS: Kontohaver eller andre som ønsker registrering af rettigheder.

24. Hvilke typer rettigheder kan/skal registreres, for at have juridisk gyldighed?	IS –VSL: Rettigheder over fondsaktiver skal registreres i en værdipapircentral for at opnå beskyttelse mod retsforfølgning og aftaleerhververe. Når registreringen af en aftale om rettigheder over fondsaktiver er endeligt gennemført i en værdipapircentral, kan en godtroende erhverver ifølge registreret aftale ikke mødes med nogen indsigelse mod gyldigheden af aftalen. Dog bevares den indsigelse, at aftalen er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.
25. Hvornår kan rettigheder slettes fra registrering?	IS- VSL: En værdipapircentral kan slette rettigheder, der åbenbart er ophørt. Såfremt der på en konto i en værdipapircentral er registreret rettigheder, der må antages at have mistet deres betydning, eller rettigheder, som er over 20 år gamle, og som sandsynligvis er ophørt, eller hvortil der efter al sandsynlighed ikke findes nogen berettiget, kan den pågældende værdipapircentral ved bekendtgørelse i Statstidende med et varsel af tre måneder indkalde mulige indehavere af de pågældende rettigheder. Endvidere skal den eller de, der i registeret er angivet som berettiget, særskilt underrettes ved anbefalet brev. Melder der sig ingen inden fristens udløb, skal værdipapircentralen slette rettigheden. IS-BKg.: Udstederen af et fondsaktiv kan i overensstemmelse med betingelserne for fondsaktivet fortage slettelse eller ombytning af fondsaktiver, som udstederen er kontoførende for, og som enten tilhører udstederen selv eller er overført til udstederen med henblik på slettelse eller ombytning. Fondsaktiver, der i overensstemmelse med betingelserne for fondsaktivet er udløbet eller ophørt, kan af den registrerende værdipapircentral slettes fra registrering. Udslettelse af obligationer i forbindelse med udtrækning og forfald foretages af den registrerende værdipapircentral. Ophører registreringen efter ønske fra udstederen af fondsaktiver, eller opfylder fondsaktiverne ikke længere betingelserne for registrering, slettes fondsaktiverne fra registrering.
26. Hvem udfærdiger konto-udskrifter?	IS-BKg.: Det skal i tilslutningsaftalen fastlægges, om udskrivningen af kontoudskrifter foretages af det kontoførende institut eller af VS. VS: Ifølge VS aftaler er de kotoførende institutter ansvarlige for at sende kontoudskrifter til kontohaverne. Det årlige kontoudskrift sendes dog fra VS.
27. Hvem udfærdiges der kontoudskrifter til?	IS- VSL: Der udfærdiges periodiske kontoudskrifter til ejere af fondsaktiver. Tilsvarende udfærdiges udskrifter til indehavere af begrænsede rettigheder over registrerede fondsaktiver.
28. Hvor ofte udfærdiges der kontoudskrifter?	IS-BKg.: Kontohaver skal mindst en gang årligt have udskrift af kontoen. Kontoudskrift udsendes i januar måned (af VS, jf. ovenfor).
29. Hvilke oplysninger skal fremgå af konto-udskriften?	IS- VSL: Kontoudskriften angiver de fondsaktiver, for hvilke de pågældende er registreret som ejere henholdsvis indehavere af begrænsede rettigheder over registrerede fondsaktiver på datoen for udskriften.

	IS-BKG.: En kontoudskrift skal angive det på kontoen pr. 31. december det foregående år registrerede. Udskriften ska indeholde oplysning om udskrivningsdatoen, samt hvad der på denne dato er registreret på kontoen om 1. Dato og tid af konstudkriften. 2. Navn, adresse og CPR nummer af kontohaver. 3. Antal enheter (pålydende værdi). 4. Registrerede rådighedsindskrænkninger og begrænsede rettigheder. 5. Den registrerende værdipapircentral og det kontoførende instituts navn og adresse. 6. Betaling af renter, udbytte og kapital og navnenotering.
30. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver?	IS- BKG.: Ved udstedelse af fondsaktiver indsætter udstederen dem enten på en konto, der tilhører udstederen selv, eller på en konto, som den første ejer af fondsaktiverne udpeger.
31. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver, der skal tilfalde ejerne af allerede registrerede fondsaktiver?	IS-BKG.: Ved udstedelse af fondsaktiver, som skal tilfalde ejerne af allerede registrerede fondsaktiver, indsættes disse på de konti, hvorpå de fondsaktiver, der giver ret til de nye fondsaktiver, er registreret.

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
D. Registreringens juridiske konsekvenser			
1. Hvad opnås der beskyttelse imod gennem registrering?	IS- VSL: Rettigheder over fondsaktiver skal registreres i en værdipapircentral for at opnå beskyttelse mod - rettfølgning og - aftaleerhververe. Den aftale eller retsfølgning, der skal kunne fortrænge en ikke registreret ret, skal selv være registreret, og en erhverver ifølge aftale skal være i god tro ved anmeldelsen til det kontoførende institut. Når registreringen af en aftale om rettigheder over fondsaktiver er endeligt gennemført i en værdipapircentral, kan en godtroende erhverver ifølge registreret aftale ikke mødes med nogen indsigelse mod gyldigheden af aftalen. Dog bevares den indsigelse, at aftalen er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.		
2. Fra hvilke tidspunkter (ved forskellige transaktionstyper) har registreringer retsvirkning over for	IS-VSL: Registreringens retsvirkninger regnes fra tidspunktet for den endelige prøvelse i værdipapircentralen. IS- BKG.: Den enkelte		

overdrageren hhv. trediemand/hvornår overgår dispositionsadgangen? (herunder fastsættelse af mindste tidsenhed)	værdipapircentral fastsætter et dagligt tidsrum på alle hverdage, hvor indrapportering til registrering kan foretages. Registret-ringens retsvirkning regnes fra den endelige prøvelse i værdipapircen-tralen. Den pågældende værdipapircentral fastsætter med Islands National Banks godkendelse tidspunkter på alle hver-dage, hvor retsvirkningen indtræder for registrering af 1) Handeler, der indgår i en efterfølgende nettoafvikling. 2) Handeler der straks afvikles i en bruttoafvikling. En værdipapircentral kan i særlige tilfælde udskyde eller annullere en eller flere af de under nr. 1 nævnte nettoafviklinger og dermed udskyde eller annullere retsvirkningens indtræden for de pågældende handeler. Den enkelte værdipapircentral fastsætter med Islands National Banks godkendelse den mindste tidsenhed, hvormed andre end de under nr. 1 og 3 nævnte registreringer gives retsvirkning. For registreringer der er endeligt prøvet inden for tidsenheden, anses den først registrerede at have ret forud for den senere registrerede. VS:		
--	--	--	--

	Retsvirkning opnås på det fastsatte retsvirkningstidspunkt i hvilken handelen endeligt prøves og afvikles. VS gennemfører nettoafvikling pr. afviklingsdøgn med retsvirkningstidspunkt kl. 18:00. Retsvirkning opnås efter den endelige prøvelse som skal foreligge kl. 09:15 dagen efter den pågældende afviklingsdag (T+1) VS: I VS registre registreres retsvirkninger med en tidsmæssig Præcision på under ét sekund.		
3. Hvad gør registreringsmyndigheden i tilfælde af tvivl eller konkurrerende rettigheder?	IS –VSL: Såfremt det kontoførende institut er i tvivl med hensyn til faktiske eller retlige forhold af betydning for registreringen eller nogen over for dette gør gældende, at den påtænkte registrering vil krænke den pågældendes rettigheder, skal instituttet foretage indrapportering til foreløbig registrering. Den pågældende værdipapircentral træffer herefter beslutning om, hvorledes den endelige registrering kan ske. IS- BKG.: En værdipapircentral kan til brug for afgørelse af registreringen indhente de fornødne oplysninger. Værdipapircentralen skal fremme afgørelsen mest muligt.		

4. Stilles der særlige krav for, at en registrering skal $\cong$ holde $\cong$ i konkurs?	IS –VSL: Når registreringen af en aftale om rettigheder over fondsaktiver er endeligt gennemført i en værdipapircentral, kan en godtroende erhverver ifølge registreret aftale ikke mødes med nogen indsigelse mod gyldigheden af aftalen. Dog bevares den indsigelse, at aftalen er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.		
5. Stilles der særlige $\cong$ god tros-regler $\cong$?	Nej.		
6. Findes der særlige regler ifm. Dobbelt-dispositioner over samme fondsaktiv? Er tidsprioriteten alene afgørende?	Nej. VS: I VS's registre registreres retsvirkninger med en tidsmæssig præcision på under ét sekund. For registreringer, der er endeligt prøvet inden for tidsenheden, har den først registrerede transaktion ret forud for senere registrerede.		
7. Fra hvilket tidspunkt har en registrering retsvirkning ifm. Betinget adkomst?	VS: Retsvirkningen gælder fra det tidspunkt som afviklingen endelig findes sted.		
8. Hvilke regler gælder i forbindelse med betalingsforbehold B herunder frist for at gøre forbeholdet gældende?	VS: Særregler findes ikke.		
9. Hvornår hhv. hvordan kan registreringsmyndigheden foretage	IS –VSL: En værdipapircentral skal fastsætte regler om udbetaling. Betalen en værdipapircentral på		

udbetaling med frigørende virkning?	udsteders vegne i god tro til den, som ifølge registeret er berettiget til at modtage betalingen, frigøres værdipapircentralen, selv om den pågældende manglede ret til at modtage betalingen eller var umyndig. Dette gælder dog ikke, såfremt den efter registeret berettigede støtter sin ret på en aftale, som er ugyldig som følge af falsk eller voldelig tvang.		
10. Hvilke regler gælder for forældelse af krav på betaling i henhold til fondsaktiver?	IS-VSL: Krav på betaling i henhold til fondsaktiver forældes efter lovgivningens almindelige regler.		

11. Hvordan håndteres Åbenbart ophørte≡ eller Agamle≡ rettigheder?	IS – VSL: En værdipapircentral kan udslette rettigheder, der åbenbart er ophørt. Såfremt der på en konto i en værdipapircentral er registreret rettigheder, der må antages at have mistet deres betydning, eller rettigheder, som er over 20 år gamle, og som sandsynligvis er ophørt, eller hvortil der efter al sandsynlighed ikke findes nogen berettiget, kan den pågældende værdipapircentral ved bekendtgørelse i Statstidende med et varsel af tre måneder indkalde mulige indehavere af de pågældende rettigheder. Endvidere skal den eller de, der i registeret er angivet som berettiget, særskilt underrettes ved anbefalet brev. Melder der sig ingen inden fristens udløb, skal værdipapircentralen udslette rettigheden.		
12. Hvilke muligheder har registreringsmyndigh eden i den forbindelse?	Se besvarelsen af nr. 11.		
13. Hvilke muligheder har registreringsmyndigh eden ifm. ≡tomme≡ depoter uden transaktioner inden for en vis periode?	VS: Nærmere forklaringer ønskes af spørgsmålet.		

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
E. Ansvarsforhold m.v. omkring fejlregistreringer			
1. Hvem er ansvarlig for fejl i det registrerede?	IS- VSL: En værdipapircentral er erstatningspligtig for tab som følge af fejl i forbindelse med registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i den pågældende værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig. Kan fejlen henføres til et kontoførende institut, påhviler erstatningspligten dog dette. Et kontoførende institut er erstatningspligtig for tab som følge af egne fejl i forbindelse med indrapportering til registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i en værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig.		
2. Hvordan rettes fejl i det registrerede?	IS-VSL: Såfremt det kontoførende institut bliver opmærksom på fejl i det registrerede, anmoder det den pågældende værdipapircentral om at ændre registreringen. Forinden ændringen foretages, skal den eller de efter registeret berettigede have lejlighed til at udtale sig.		

3. Hvem er berettiget til at klage over registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder i en registreringsmyndighed?	IS-VSL: Klage kan indgives af - Enhver, der har en rimelig interesse heri, - et kontoførende institut, såfremt det vil anfægte en værdipapircentrals afgørelse i henhold til §§ 17 (tvivl med hensyn til faktiske eller retlige forhold), 22 (rettelse af fejl i det registrerede) og 23 (udslettelse af åbenbart ophørte rettigheder), - en værdipapircentral, såfremt den ønsker at anfægte et kontoførende instituts indrapportering til registrering		
4. Hvilken myndighed indbringes sagen for?	IS –VSL: Klage kan indbringes for Klagenævnet for Værdipapircentraler. Dette gælder dog ikke erstatningskrav.		
5. Hvorledes er denne myndighed sammensat og er der fastsat nærmere regler for dens funktion?	IS-VSL: Klagenævnet varetages af en eller flere personer, der udnævnes af handelsministeren. Nævnet har ikke endnu været udnævnt.		
6. Hvad er fristen for at klage?	IS- VSL: Klage indgives til Klagenævnet senest 12 uger efter, at registreringen i den pågældende værdipapircentral er sket.		

7. Hvilke oplysninger har klagemyndigheden adgang til?	IS- VSL: Klagenævnet har til brug for sagens behandling adgang til alle oplysninger vedrørende sagen i værdipapircentralen og i det konto-førende institut.		
8. Kan klagemyndighedens afgørelse indbringes for anden myndighed?	IS- VSL: Klagenævnet træffer en begrundet afgørelse, som tilstilles parterne. Afgørelsen kan efter, at afgørelsen er meddelt vedkommende, indbringes for domstolerne.		

9. Hvilke typer fejl er registreringsmyndigheden erstatningsansvarlig for?	IS- VSL: En værdipapircentral er erstatningspligtig for tab som følge af fejl i forbindelse med registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i den pågældende værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig. Kan fejlen henføres til et kontoførende institut, påhviler erstatningspligten dog dette.		
10. Hvilken type erstatningsansvar er der tale om (tilregnelser)?	IS-VSL: Der er tale om et objektivi ansvar.		
11. Hvornår er der mulighed for nedsættelse/bortfald af erstatning?	IS –VSL: Har skadelidte forsætligt eller uagtsomt medvirket til fejlen, kan erstatningen nedsættes eller bortfalde.		
12. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	IS-VSL: Den samlede erstatning for tab, der er en følge af samme fejl, kan ikke overstige 325 mio. kr. ISK (32,5 mio. DKK)		
13. Hvilke typer fejl er det kontoførende institut ansvarlig for?	IS- VSL: Et kontoførende institut er erstatningspligtig for tab som følge af egne fejl i forbindelse med indrapportering til registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder på konti i en værdipapircentral eller udbetalinger herfra, selv om fejlen er hændelig.		
14. Hvornår er der mulighed for nedsættelse-/bortfald af erstatning?	IS- VSL: Har skadelidte forsætligt eller uagtsomt medvirket til fejlen, kan erstatningen nedsættes eller bortfalde.		

15. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	IS-VSL: Den samlede erstatning for tab, der er en følge af samme fejl, kan ikke overstige 325 mio. kr. ISK (32,5 mio. DKK)		
16. Er der tale om solidarisk hæftelse blandt de kontoførende institutter?	IS- VSL: Er et islandsk kontoførende institut ikke i stand til at udrede en erstatning, hæfter de øvrige islandske kontoførende institutter, som har indgået tilslutningsaftale med den pågældende værdipapircentral, for det manglende beløb op til 325 mio. kr. ISK pr. fejl. (32,5 mio. DKK) VS: De islandske kontoførende institutter skal indgå en indbyrdes aftale om fordeling og udbetaling af beløb. Nærmere regler skal nedsættes i vedtægterne for VS. (Udenlandske kontoførende institutter kan tilslutte sig denne ordning.)		
17. Stilles der kapitalkrav til registreringsmyndigheden og i givet fald hvilke/t?	IS –VSL: En værdipapircentralers samlede kapitalberedskab skal til enhver tid udgøre mindst 650 mio kr. ISK i form af hæftelser. (65 mio. DKK)		
18. Hvordan tilvejebringes dette kapitalgrundlag?	IS-VSL: Kontoførende institutter skal ved tilslutningsaftalen forpligte sig til i nærmere bestemt omfang at bidrage til værdipapircentralens samlede kapitalberedskab. De nærmere regler om hæftelsen over for en værdipapircentral fastsættes i dennes vedtægter.		

19. Hvilke regler gælder for de personer, der beskæftiger sig med registrering af rettigheder?	IS-BKG.: De med registrering m.v. forbundne opgaver kan kun udføres af godkendte personer, der har gennemgået en uddannelse herom. Personer, der som ansatte i et kontoførende institut udfører registreringsopgaver skal uddannes og kan ikke foretage registreringer inden de har fået tilstrækkelig kundskab og træning. Uddannelsen tilrettelægges således, at den er egnet til at bibringe de pågældende personer et tilfredsstillende kendskab til de retlige forhold, der har betydning for den pågældende værdipapircentrals registrerings-system og til anvendelse og betjening af systemer. Uddannelsen skal tilrettelægges således, at den enkelte får de fornødne kundskaber for dennes funktionsområde og funktionsniveau. Det påhviler et kontoførende institut at sikre sig, at de personer, det godkender, har fulgt uddannelsen med et sådant udbytte, at det er forsvarligt at lade de pågældende udføre de opgaver vedrørende registrering m.v., der pålægges dem.		
---	--	--	--

	Endvidere bør det kontoførende institutter at udpege en kontaktperson til rådgivning og som fører tilsyn med arbejdsmetoder vedr. instituttets registreringer i VS systemet. Kontaktpersonen skal være uddannet som jurist (cand.jur).		
--	--	--	--

Emne	
F. Adgang til fjernmedlemskab af registreringsmyndigheden	
1. Hvilke virksomheder/institutter har mulighed for fjernmedlemskab af registreringsmyndigheder i de nordiske lande?	1. led 2 stk. art. 12. af VSL: De kontførendeinstituter som nævnt i 1. led 2 stk. art. 12. af VSL jf. svar i C (registreringsproceduren), i nr. 11 led nr. 2, 3 og 4 (banker, sparekasser, fondsmæglerselskaber der har ret til at føre depot, samt med andre pengeinstituttter end banker og sparekasser).
2. Kræver fjernmedlemskab særlig tilladelse? B i givet fald af hvem?	VS: Ifølge 1. led 2 stk. art. 12. af VSL skal Finanstilsynet give en særlig tilladelse til fjernmedlemskab.
3. Hvilke links har den nationale registreringsmyndighed til tilsvarende myndigheder i de andre nordiske lande og/eller i det øvrige Europa?	VS : Der findes ikke nogen link mellem VS og andre værdipapircentraler.

Emne	
G. Offentlighed omkring aktiebesiddelser	
1. Hvem har adgang til det registrerede?	IS- VSL: En værdipapircentral må ikke afgive oplysninger vedrørende det registrerede til andre end Finanstilsynet eller de tilsluttede virksomheder. En værdipapircentral kan afgive oplysninger om det registrerede til til brug for almen økonomiske formål (ss indsamling og opbygning af dat af national betydning)
2. Hvilke oplysninger er der adgang til?	VS:n Aktiselskaber og værdipapirfonder har adgang til oplysninger om aktieejere og ejere af fondsbrever. Finanstilsynet har adgang til de oplysninger som lovene kræver og hjemler adgang til.
3. Hvilke begrænsninger gælder for adgangen (f.eks. størrelsen af besiddelserne)	VS: Adang til aktiselskabets registre er via aktieselskabets egen register og ifølge aktieselskabsloven findes der ingen hindringer for aktiejernes adgang til aktieejere registret.
4. Er der pligt til at føre en aktiebog?	IS-ASL: Ja. Aktiebogen (fortegnelse over samtlige selskabets aktier) skal oprettes straks efter selskabets stiftelse
5. Hvem fører aktiebogen?	IS- ASL: Bestyrelsen skal føre aktiebogen.
6. Hvem har adgang til aktiebogen?	IS- ASL: Aktiebogen er tilgængelig for selskabets ledelse på selskabets kontor samt og aktionærer.

7. Hvilke oplysninger fremgår af aktiebogen?	IS ASL: Aktiernes nummer anføres og tillige aktionærernes navne. Sælges en navneaktie, skal selskabet på begæring af den nye aktionær og mod behøring dokumentation for erhvervelsen notere dennes navn. Men så længe navneaktionæren ikke ønsker at gøre brug af sine forvaltningsmæssige beføjelser, har den nye ejer ikke pligt til at give sig til kende over for selskabet. Udnyttelse af de økonomiske rettigheder kræver ikke, at navneaktionæren giver sig til kende over for selskabet. Ønsker en aktionær, som besidder en navneaktie, at gør brug af sine forvaltningsmæssige beføjelser, skal aktionærern enten lade sig notere md navn i aktiebogen, eller anmelde og dokumentere sin erhvervelse ove for selskabet. Navnenotering eller anmeldelse og dokumentation af erhvervelse kan ligeledes være nødvendig for at udnytte stemmeretten på generelforsamlingen. I forbindelse med en notering på navn i aktiebogen, er aktionæren dog ikke forpligtet til at opgive eget navn men kan anvende en nominée.
8. Hvordan er reguleringen af aktiebogen i forhold til selskabslovgivningen?	Aktiebogen er alene reguleret i lov om aktieselskaber.

Emne	
H. Corporate Actions	
1. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen henholdsvis formidlere i relation til Corporate Actions?	Af VS registre fremgår aktiebogen men ifølge lov påhviler fortløbende ansvar på aktieselskabet at holde og opføre den. Kontoførende institutter (eller andre tjenesteydere) kan indgå aftal med aktieselskaber om at de yder tjenester vedrørende forberedelse af generalforsamlingen, f.eks. indkaldelse til mødet, udarbejdelse af stemmesedler og lign. Fondsbørsen har ifølge lov og direktiver pligt til at meddele oplysninger m.m. til markedet (og investorene) men anderledes ingen særlig rolle ifølge islandske særregler.
2. Hvordan kan aktionæren teknisk set benytte sine ejerrettigheder B herunder stemmeretten på generalforsamlingen ? (herunder dokumentation af rettigheder)	<u>Teknisk</u> set da det gælder elektronisk registrerede aktier er det dagen inden for generalforsamlingen (men i teori helt til den stund at generalforsamlingen afholdes).

Emne	
I. Skattemæssige forhold	
1. Hvilken betydning har markedspladsen (inkl. Clearing- og afviklingsmyndigheden) i relation til investors materielle beskatning? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	Markedspladsen har ikke medført nogle ændringer vedrørende investorens materielle beskatning.
2. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen og formidlere i relation til beskatning af aktierne? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	Formidlerne bør, på skattemyndighedernes vegne, indeholde 10% skat af rente og udbytte.
3. Hvorledes er skattemyndighedernes adgang til informationer om ejerforhold og udbytte reguleret?	Alle har pligt til at give skattemyndighederne de oplysninger skattemyndighederne har brug for i forbindelse med en undersøgelse eller kontrol på baggrund af artikel 94 i indkomstskatteloven nr. 75/1981.

Spørgeskema: Registrering af værdipapirer m.v. (Norge)

Nogle definitioner:

- ”Individuelt depot”: Registrering i den enkelte ejers navn.
- ”Forvalterregistrering”:
- Enkelt ejer Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af en enkelt (anonym) ejer, og kun det kontoførende institut ved, hvem ejeren er.
 - Samlekonto Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af flere ejere, og kun det kontoførende institut ved, hvem der er ejer af hvilke værdipapirer.

Med mindre andet er anført, bedes nedenstående spørgsmål besvaret i relation til ”individuelt depot”. Såfremt der forventes ændringer i reglerne i nær fremtid (f.eks. hvis der foreligger betænknings, konkrete lovforslag m.v.) bedes dette anført.

Emne	
A. Registreringssystemets opbygning	
1. Hvilke oplysninger skal være tilgængelige om den enkelte konto?	På den enkelte investorkonto skal følgende registreres: Kontonummer og kontofører Navn og adresse med evt. Tilleggsangivelse for forvalterregistrering Fødsels- eller organisationsnummer Statsborgerskab Likningsadresse Kontoens åbningsdato
2. Hvilke oplysninger skal registreres ved forskellige typer registrering? (pant, udlæg, arrest m.v.)	Som under 1, med følgende tillegg: Sikringsbeløb Grunnlaget for registreringen
3. I hvilket omfang er ”parallel-notering” mulig? (samme fondskode men ikke samme aktiv)	Ikke mulig med flere registre i Norge, og dermed ikke mulig med parallelnotering av instrumenter i flere norske registre. Parallelnotering av instrumenter i VPS og et utenlandsk register er mulig, forutsatt at det utenlandske registeret er kontofører i VPS (forutsetter at VPS er ”hovedregister”). Ingen norske regler som begrenser VPS’ adgang til å være ”kontofører” i utenlandsk register.

4. Ved fjernmedlemskab af et kontoførende institut: hvad gør man fsva. Identifikationskrav? (f.eks. cpr.nr.)	Omtalen går ut.
--	------------------------

Særligt om ”forvalterregistrering”	
1. I hvilket omfang er ”forvalterregistrering” mulig?	Gjelder kun aksjer eid av utlendinger.
2. Hvordan kan fonds-aktiver på en ”samlekonto” overdrages indbyrdes, og hvordan kan de pantsættes?	Må skje utenfor VPS ved intern registrering hos forvalter. Rettvirkningene av slik intern registrering er ikke regulert i VPS-loven.
3. Hvordan organiseres den indbyrdes bogføring på en ”samlekonto”?	Som under 2.
4. Hvordan fordeles tap på en samlekonto, hvis opplysningene i den interne bogføring ikke svarer til registreringsmyndighetens registrering?	Tap som måtte oppstå reguleres ikke av erstatningsreglene i VPS-loven.
5. Hvordan kan fonds-aktiver overføres fra et ”individelt depot” til en ”samlekonto”?	Ved registrering av overføring i VPS.

Emne	
B. Fondsaktiver der kan/skal registreres	
1. Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?	Følgende aktiver skal registreres: Norske ihendehaverobligasjoner Allmennaksjeselskapsaksjer Utenlandske aksjer og depotbevis notert på norsk børs Grunnfondsbevis Børsnoterte opsjoner og terminer Følgende aktiver kan registreres: Aksjer Utenlandske fondsaktiver som ikke er registreringspliktige Opsjoner og terminer som ikke er registreringspliktige
2. Hvilke regler gjelder i relation til fondsaktivernes andele? (størrelse)	Allmennaksjeloven § 4-1 fastsetter at alle aksjer gir lik rett i selskapet. Inndeling i klasser kan skje etter bestemmelser i selskapets vedtekter.
3. Hvilke regler gjelder i relation til aktividentifikasjon?	Aktivene identifiseres ved ISIN-nummer.
4. Hvilke regler gjelder for registrering af utenlandske fondsaktiver?	Se under 1.
5. Hvorledes er retsstillingen for eieren af et utenlandsk registrert fondsaktiv i forhold til såvel det kontoførende institut som registreringsmyndigheten?	Eierens rettsstilling påvirkes ikke av utsteders nasjonalitet.

Emne	
C. Registreringspro- ceduren	
1. Hvilke opplysninger kreves i forbindelse med opprettelse af en konto?	Se Emne A, 1.
2. Hvilke krav stilles der fsva. Identifikation i forbindelse med anmeldelse af en rettighed – herunder for udenlandske rettighedshavere?	Se Emne A, 2. Utenlandske rettighetshavere som ikke har et norsk indentifikasjonsnummer (personnr./foretaksnr./D-nr.) kan tildeles et særlig indentifikasjonsnummer for å få registrert rettigheten.
3. Hvilke dokumentationskrav stilles i forbindelse med registrering af offentligretlige dokumenter m.v.?	Den som begjærer registreringen må framlegge dokumentet som skal registreres.
4. Hvem er berettiget til at foretage indrapportering og af hvad?	Kontofører for kontoen foretar alle registreringer. Offentlige myndigheter er også berettiget til å registrere offentligrettslige dokumenter (konkurs, tvangsfullbyrdelse og midlertidig sikring , jf. vpsl. § 3-6), men benytter ikke retten i praksis, og overlater registreringen til kontofører. Investor kan også åpne konti via INTERNETT. Identifikasjonsprosedyren skjer da i ettertid. Inntil denne har skjedd, er en konto opprettet på denne måten sperret for uttak. Investor kan fra åpningen foreta registreringer inn på kontoen.
5. Er der mulighed for overflytning til et andet kontoførende institut?/ Hvor bundet er kunden til det kontoførende institut?	Investor velger fritt hva for kontofører han ønsker å opprette konto gjennom. Han kan velge å overføre sine aktiver fra en kontofører til en annen, medmindre kontoen inneholder rettigheter som tilhører andre enn kontohaveren.
6. Er der mulighed for begrænset ret til indrapportering?	Se under 4. Enkelte offentlige myndigheter kan registrere visse heftelser. Store investorer har en innynsrett på egne konti.

7. Hvordan reguleres forholdet mellem registreringsmyndigheden og det kontoførende institut? (aftale eller andet?)	Kontoførerne skal inngå avtale (standardavtale) med VPS.
8. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos det kontoførende institut?	Kontofører kontrollerer de anmeldte rettigheter, som må indentifisere hva for konto de gjelder og oppfylle de krav til opplysninger som gjelder den aktuelle rettighet.
9. Hvornår ophører retten til at foretage indrapportering? (begivenhed og tidspunkt)	Kontoførerens rett til å foreta registreringer opphører dersom dens offentlige tillatelse til sin virksomhet faller bort eller kontoføreravtalen med VPS oppsies.
10. Hvad sker der i relation til retten til at indberette, hvis det kontoførende institut går konkurs, anmelder betalingsstandsning, likvideres, fusioneres eller spaltes?	Dersom kontofører endrer status, vurderer VPS i hvert enkelt tilfelle om dette må føre til endringer i tilknytningen til VPS. Dersom det er myndighetene som endrer statusen, vil VPS samarbeide med dem om en mulig overgangsordning eller en annen kontofører vil overta føringen midlertidig. Hvor status endres som følge av kontrakt kan normalt føringen fortsette. Dersom det er meningen at kontoføringen skal fortsette, krever VPS at investorene får varsel om den endrende status.
11. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos registreringsmyndigheden?	Kontrollen foregår elektronisk, og avhenger av hva for type rettighet anmeldingen gjelder. Dersom rettigheten inngår i en handel, skjer det en matchingskontroll, mens en konto-til-konto transaksjon skjer automatisk.
12. Er der nogen tidsmæssig begrænsning ift. Registreringsmyndighedens kontrol?	Nei.
13. Hvornår skal der ske indrapportering af rettigheder m.v.? (tidsfrist?)	Kontofører har plikt til å innrapportere rettigheter samme dag, jf. vphl. § 9-6. Skjer i praksis i ”batches” på slutten av en handelsdag.

14. Hvem gives meddelelse om registrering?	Meddelelse (kalles endringsmelding) gis til kontohaveren og eventuelle rettighetshavere.
15. Er der en tidsfrist for meddelelse om registrering?	Meddelelse skal gis innen tre dager, men skjer normalt dagen etter at registreringen er endelig. Mottaker kan frasi seg sin lovbestemte rett til å få meddelelse, eller velge å få meddelelsen kun periodisk.
16. Hvem giver meddelelse om registrering?	VPS gir meddelelse.
17. Hva gives der meddelelse om?	VPS gir meddelelse om alle endringer på investorkonti. Dette gjelder såvel alle beholdningsendringer som endringer av faste opplysninger som er registrerte på kontoen. I tillegg angir meldingen dato for registreringen og hvem som er kontofører for kontoen.
18. Kan der – helt eller delvist – gives afkald på meddelelse?	Se under 15.
19. Hvor registreres et eventuelt helt eller delvist afkald på meddelelse?	På kontoen.
20. Hvem bærer omkostningene forbundet med at have et depot?	Kontohaver (investorer og utstedere) bærer i utgangspunktet kostnadene, men investorer som har beholdninger på tilsammen en lavere likningsverdi enn kr 100 000 skal ikke ha kostnader forbundet med kontoholdet. For disse bærer utstederne iht en bransjeavtale godkjent av konkurransemyndighetene kostnadene.
21. Hvor store gebyrer betales der ifm. Registrering?	VPS fakturerer kontoførerne, og bare disse, iht til prisliste. Gebyrstørrelsen varierer etter type av registrering, slik at det må henvises til prislista. For de mest typiske registreringshandlinger, handelstransaksjoner og konto-til-konto transaksjoner fakturerer VPS hhv. kr 3,80 og kr 7,00.
22. Hvem fastsetter gebyrer for registrering?	VPS' representantskap (VPS' øverste organ) fastsetter gebyrene.
23. Hvem betaler gebyrene?	Kontoførerne betaler VPS' gebyrer.
24. Hvilke typer rettigheter kan/skal registreres, for at have juridisk gyldighet?	Enhver rettighet over fondsaktivene skal registreres i VPS for å få rettsvirkninger i forhold til tredjemenn.
25. Hvornår kan rettigheter slettes fra registrering?	Rettigheter slettes etter begjæring fra den som fikk rettigheten registrert. Dersom et fondsaktiv ikke lenger skal være registrert i VPS, kan utsteder begjære sletting.

26. Hvem utfærdiger kontoudskrifter?	VPS og kontofører kan utferdige kontoutskrifter.
27. Hvem utfærdiges der kontoudskrifter til?	Kontoutskrift utferdiges til kontoeieren og eventuelle rettighetshavere til kontoen.
28. Hvor ofte utfærdiges der kontoudskrifter?	Det skjer lovpålagt en gang hvert år (årsoppgave) og ellers etter begjæring fra den berettigede.
29. Hvilke opplysninger skal fremgå af kontoutskriften?	Av kontoutskriften framgår hva for aktiver som er registrerte på kontoen, de faste opplysningene på kontoen, datoen for utskriften og hvem som er kontofører.
30. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved utstedelse af fondsaktiver?	Ved utstedelse av fondsaktiver registreres disse på en særkilt utstederkonto i VPS.
31. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved utstedelse af fondsaktiver, der skal tilfalde ejerne af allerede registrerede fondsaktiver?	Emisjoner registreres på den eierkontoen hvor eieren har beholdning av fondsaktivet som gir rettigheten fra før.

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
D. Registreringens juridiske konsekvenser		Det skilles i norsk rett ikke mellom forvalterregistrering på vegne av en eller flere investorer.	
1. Hva oppnås der beskyttelse imot gjennom registrering?	Registreringen gir rettsvern for rettigheten mot alle konkurrerende rettigheter og avskjærer ugyldighetsgrunner.	Forholdet mellom forvalterregistrerte investorer reguleres ikke særskilt av VPS-lovgivningen, men eventuelt av den alminnelige konkursrett.	
2. Fra hvilke tidspunkter (ved forskjellige transaksionstyper) har registreringer rettsvirkning over for overdrageren hhv. trediemand/hvornår overgår dispositionsadgangen? (herunder fastsettelse af mindste tidsenhed)	En begrenset rettighet gis rettsvern idet den er registrert på kontoen som er gjenstand for rettigheten. Overdragelse antas å få rettsvern ved dekningskontroll.	Tilsvarende.	
3. Hva gjør registreringsmyndigheten i tilfælde af tvivl eller konkurrerende rettigheter?	Kontoføreren kan i tvilstilfeller, eller hvor opplysninger mangler, registrere rettigheten midlertidig. Tvistesporsmål kan av partene bringes inn for VPS' klagenemnd eller de vanlige domstolene.	Tilsvarende.	
4. Stilles der særlige krav for, at en registrering skal "holde" i konkurs?	I forhold til konkurs må rettigheten være registrert senest dagen før konkursen registreres.	Tilsvarende.	
5. Stilles der særlige "god tros-regler"?	Alminnelige god-tro regler gjelder v/avtaleervert, jf. vpsl. § 5-2 og § 5-4	Nei.	
6. Findes der særlige regler ifm. Dobbelt-dispositioner over samme fondsaktiv? Er tidsprioriteten alene afgørende?	I tilfelle av frivillige dobbeltdisposisjoner utført i god tro er tidsprioriteten i prinsippet avgjørende. Ved handler over børs der partene ikke kjenner hverandre vil dette i praksis ikke skje. Tvungne disposisjoner går foran frivillige registrerte samme dag, og konkurs går	Tilsvarende.	

	foran andre tvungne disposisjoner. I forholdet mellom andre tvungne disposisjoner går de eldste foran.		
7. Fra hvilket tidspunkt har en registrering retsvirkning ifm. betinget adkomst?	Fra rettsvernstidspunktet (Overføringer: individualisering som følge av dekningskontroll. Begrensede heftelser: anmeldelse til registeret).	Tilsvarende .	
8. Hvilke regler gjelder i forbindelse med betalingsforbehold – herunder frist for at gjøre forbeholdet gjældende?	Kontofører kan anmelde handler med forbehold, og styrer selv opphevelse av forbeholdet. Selve registreringen kan ikke skje med forbehold.		
9. Hvornår hhv. hvordan kan registreringsmyndigheten foretage udbetaling med frigørende virkning?	Utsteder av obligasjoner frigjøres ved å betale til den rettighetshaver som registeret utpeker.		
10. Hvilke regler gjelder for forældelse af krav på betaling i henhold til fondsaktiver?	Den allminnelige lovgivning gjelder, dvs som for gjeldsbrev. Foreldelsesfristen er ti år.		
11. Hvordan håndteres “åpenbart ophørte” eller “gamle” rettigheter?	Rettigheter blir bare slettet etter begjæring av rettighetshaver.		
12. Hvilke muligheter har registreringsmyndigheten i den forbindelse?	Se under 11.		
13. Hvilke muligheter har registreringsmyndigheten ifm. ”tomme” depoter uten transaksjoner inden for en vis periode?	Kontofører kan i slike tilfeller velge å slette kontoen.		

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
E. Ansvarsforhold m.v. omkring fejlregistreringer			
1. Hvem er ansvarlig for fejl i det registrerede?	VPS er ansvarlig for fejl i forbindelse med registrering, endring eller sletning av en rettighet. Kontofører eller rettighetshaver som uaktsomt har medvirket til feilen er ansvarlig for sitt bidrag til feilen slik at VPS' ansvar kan reduseres eller faller bort. Forut for registreringen er alene kontofører eventuelt ansvarlig i samsvar med allminnelige erstatningsregler i kontraktsforhold.		
2. Hvordan rettes fejl i det registrerede?	Kontoføreren må slette feilen og foreta ny registrering.		
3. Hvem er berettiget til at klage over registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder i en registreringsmyndighed?	Den som har interesse i saken, dvs. er berørt av feilen, kan klage.		
4. Hvilken myndighed indbringes sagen for?	Klager kan behandles av VPS' klagenemnd eller bringes inn for domstolene.		
5. Hvorledes er denne myndighed sammensat og er der fastsat nærmere regler for dens funktion?	Nemnda består av tre medlemmer, hvor formannen må oppfylle de krav som stilles til en dommer. Nemnda oppnevnes av Finansdepartement.		
6. Hvad er fristen for at klage?	Klagefristen er tre uker etter at klageren har fått eller burde ha fått kjennskap til grunnlaget for klagen.		
7. Hvilke opplysninger har klagemyndigheden adgang til?	Klagenemnda har adgang til alle relevante opplysninger som gjelder klageforholdet.		

8. Kan klagemyndighedens afgørelse indbringes for anden myndighed?	Klagenemndavgjørelsene er ikke bindende for partene og kan bringes innfor domstolene.		
9. Hvilke typer fejl er registreringsmyndigheden erstatningsansvarlig for?	Se under 1.		
10. Hvilken type erstatningsansvar er der tale om (tilregnelse)?	Se under 1.		
11. Hvornår er der mulighed for nedsættelse/bortfald af erstatning?	Se under 1.		
12. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	Nei.		
13. Hvilke typer fejl er det kontoførende institut ansvarlig for?	Se under 1.		
14. Hvornår er der mulighed for nedsættelse-/bortfald af erstatning?	Se under 1.		
15. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	Nei.		
16. Er der tale om solidarisk hæftelse blandt de kontoførende institutter?	Dersom VPS ikke er istand til å foreta dekning, er kontoførerne solidarisk ansvarlige.		
17. Stilles der kapitalkrav til registreringsmyndigheden og i givet fald hvilke/t?	Nei.		
18. Hvordan tilvejebringes dette kapitalgrundlag?	Se under 17.		

19. Hvilke regler gjelder for de personer, der beskæftiger sig med registrering af rettigheder?	Personene skal gjennomgå opplæring og være autoriserte til å bruke systemet.		
---	--	--	--

Emne	
F. Adgang til fjernmedlemskab af registreringsmyndigheden	
1. Hvilke virksomheder/institutter har mulighed for fjernmedlemskab af registreringsmyndigheder i de nordiske lande?	Filial av kredittinstitusjon (jf. annet bankdirektiv) kan være kontofører i VPS. Filial av andre institusjoner etter tillatelse fra FIN. Reglene er under revisjon.
2. Kræver fjernmedlemskab særlig tilladelse? – i givet fald af hvem?	Se 1
3. 3.Hvilke links har den nationale registreringsmyndighed til tilsvarende myndigheder i de andre nordiske lande og/eller i det øvrige Europa?	Ovennevnte revisjon av reglene for hvem som kan være kontofører omfatter også utenlandske verdipapirregistre.

Emne	
G. Offentlighet omkring aktiebesiddelser	
1. Hvem har adgang til det registrerede?	Oplysninger registrert i VPS er i utgangspunktet ikke offentlige. Rettighetshavere (eiere og panthavere) har innsyn i egne rettigheter. Investors kontofører eller andre som har fått fullmakt fra investor har adgang til å få utskrift av registeret direkte fra VPS. Vid innsynsrett for offentlige myndigheter.
2. Hvilke opplysninger er der adgang til?	De registrerte opplysningene, jf. A 1.
3. Hvilke begrænsninger gælder for adgangen (f.eks. størrelsen af besiddelserne)	Ingen.
4. Er der pligt til at føre en aktiebog?	Ja, for både aksjeselskaper og allmennaksjeselskaper. Det skal i tillegg føres et tegningsrettsregister som er underlagt tilsvarende regler som aksjeeierregisteret. Aksjeboken i et allmennaksjeselskap kalles aksjeeierregisteret.
5. Hvem fører aktiebogen?	For allmennaksjeselskaper skal VPS føre aksjeeierregisteret. Aksjeselskaper kan føre sin egen aksjebok.
6. Hvem har adgang til aktiebogen?	Aksjeeierregisteret er offentlig gjennom utsteder, jf. allmennaksjeloven (ASA) § 4-5 (samme gjelder aksjeboken i aksjeselskaper).
7. Hvilke opplysninger fremgår af aktiebogen?	Aksjeeierregisteret skal inneholde opplysning om: • 1. selskapets navn; • 2. selskapets aksjekapital; • 3. aksjenes pålydende; • 4. aksjeeiernes navn, fødselsdato og adresse, eller - for juridiske personer - firma, organisasjonsnummer og adresse; • 5. antall aksjer som eies av den enkelte aksjeeier, og i tilfelle hvilken aksjeklasse aksjene tilhører; • 6. dersom det er flere aksjeklasser i selskapet, hvilke særregler som gjelder for aksjene i de klasser som er undergitt særregler; • 7. om aksjenes omsettelighet er innskrenket ved vedtektsbestemmelse; • 8. om aksjene kan innløses uten aksjeeierens samtykke; • 9. om det er særlige plikter knyttet til aksjene ut over betaling av aksjeinnskuddet.
8. Hvordan er reguleringen af aktiebogen i forhold til selskabslovgivningen?	Den reguleres av aksjeselskapslovene, jf. ASA §§ 4-4 til 4-10.

Emne	
H. Corporate Actions	
1. Hvilke oppgaver påhviler registreringsmyndigheten, det kontoførende institut, fondsbørsen henholdsvis formidlere i relation til Corporate Actions?	Oslo Børs må godkjenne enkelte selskapshendelser (prospekter ved visse tilbud om tegning eller 1. gangskjøp), mens kontoførerne og VPS har ansvaret for den tekniske gjennomføring av slike aksjoner.
2. Hvordan kan aktionæren teknisk set benytte sine eierrettigheter – herunder stemmeretten på generalforsamlingen? (herunder dokumentation af rettigheter)	Utsteder kan bestille utskrift av aksjeeierregisteret gjennom sin kontofører fra VPS. Eiers utøving av sine rettigheter på generalforsamlingen er et selskapsrettlig forhold som står utenfor VPS eller kontoførerne. Dette kan reguleres av selskapets vedtekter. Forvalter kan iht aksjelovgivningen ikke utøve stemmerett for forvalterregistrerte aksjer, jf. ASA § 4-10. Det kan reises spørsmål ved om investor kan utøve stemmerettigheter ved forvalterregistrering (ADR).

Emne	
I. Skattemæssige forhold	
1. Hvilken betydning har markedspladsen (inkl. clearing- og afviklingsmyndigheden) i relation til investors materielle beskatning? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	Skal tas ut
2. Hvilke oppgaver påhviler registreringsmyndigheten, det kontoførende institut, fondsbørsen og formidlere i relation til beskatning af aktierne? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	VPS har som oppgave å rapportere eierforholdene til fondsaktiver som er registrerte her til likningsmyndighetene ved Skattedirektoratet. VPS gjør dette ved periodisk fire ganger pr år å sende oversikt over alle transaksjoner over investorkonti og en gang pr år beholdningsoversikt over kontiene til direktoratet. VPS foretar også trekk av kildeskatt hos utenlandske investorer iht skatteavtalene på vegne av utstederne. Trekkprosenten kan endres av kontofører for investor i det enkelte tilfellet avhengig av hvilke skatteavtaler som gjelder.
3. Hvorledes er skattemyndigheternes adgang til informasjon om ejerforhold og udbytte regulert?	Skattemyndighetenes adgang til opplysninger er lovregulert. Se om innholdet under 2.

Spørgeskema: Registrering af værdipapirer m.v. (Sverige)

Nogle definitioner:

”Individuelt depot”: Registrering i den enkelte ejers navn.

”Forvalterregistrering”:

- Enkelt ejer Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af en enkelt (anonym) ejer, og kun det kontoførende institut ved, hvem ejeren er.
- Samlekonto Registrering i det kontoførende instituts navn på vegne af flere ejere, og kun det kontoførende institut ved, hvem der er ejer af hvilke værdipapirer.

Med mindre andet er anført, bedes nedenstående spørgsmål besvaret i relation til ”individuelt depot”. Såfremt der forventes ændringer i reglerne i nær fremtid (f.eks. hvis der foreligger betænknings, konkrete lovforslag m.v.) bedes dette anført.

Emne	
A. Registreringssystemets opbygning	
1. Hvilke oplysninger skal være tilgængelige om den enkelte konto?	A). 4 kap. 17 § lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument (nedan benämnd LKF): På ett avstämningskonto <i>skall</i> anges: - kontohavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress, - panthavarens namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress, - det antal finansiella instrument som kontot omfattar, - i förekommande fall att kontohavaren har förvaltare enligt 11 kap. 7 § föräldrabalken med uppdrag som omfattar förvaltning av aktierna eller att aktierna företräds av en förvaltare som förordnats enligt 7 kap. 14 a § bankrörelselagen, 5 kap. 15 a § lagen om finansieringsverksamhet, 6 kap. 3 g § lagen om värdepappersrörelse, 11 kap. 2 h § lagen om börs- och clearingverksamhet eller 3 kap. 2 e § försäkringsrörelselagen (jfr svar fråga A 2), - pantsättning och förekomst av annan särskild rätt som gäller ett finansiellt instrument (jfr fråga A 2), - konkurs avseende kontohavaren samt utmätning, kvarstad eller betalningssäkring avseende ett finansiellt instrument eller avseende panträtt i detta (jfr fråga A 2), - inskränkning enligt 13 kap. 19 § andra stycket eller 14 kap. 21 § andra stycket föräldrabalken (jfr svar fråga A 2). Om svenskt person- eller organisationsnummer saknas tilldelas kontohavaren av VPC-systemet ett registreringsnummer (Regelverk 2001:1 för Kontoföring och Clearing 2001-01-01 s. 34; nedan benämnt Regelverket). På vp-konto <i>kan</i> registreras ombud för kontohavaren (Regelverket, s. 34). Adressuppgifterna för fysiska personer folkbokförda i Sverige uppdateras varje vecka med uppgifter från SPAR adressregister, under förutsättning att personen ifråga inte avstått från sådan uppdatering. På samma sätt uppdateras adressuppgifterna för förmyndare, ombud, panthavare och annan rättighetshavare (Regelverket, s. 34).

	B). 4 kap. 18 § LKF: <i>Utöver vad som följer av 17 § skall på ett avstämningskonto beträffande aktier anges:</i> - aktiernas nominella belopp och för varje aktie om full betalning har erlagts för aktien till avstämningsbolaget, - till vilket slag varje aktie hör, om aktier av olika slag kan finnas enligt bolagsordningen, - om en aktie av visst slag kan omvandlas till en aktie av annat slag, - förbehåll att aktieägare eller annan skall vara berättigad att lösa aktie som övergår till ny ägare (jfr svar fråga A 2), - utbetalning som görs vid inlösen av en aktie eller minskning av aktiens nominella belopp eller vid skifte av bolagets tillgångar, - inskränkning i rätten att fritt förfoga över en aktie som avses i 3 kap. 12 och 15 §§ aktiebolagslagen eller 3 kap. 12 och 15 §§ försäkringsrörelselagen (jfr svar fråga A 2) samt namn, personnummer eller annat identifieringsnummer och postadress för den som har en rättighet på grund av en sådan inskränkning, - om en aktie dragits in utan återbetalning eller det nominella beloppet ändrats (detta skall anges så snart som möjligt). C). 4 kap. 19 § LKF: <i>Utöver vad följer av 17 § skall på ett avstämningskonto beträffande skuldförbindelser anges:</i> - skuldbelopp, valuta och skuldförbindelsernas nominella belopp, - verkställd utbetalning av kapitalbelopp eller ränta, - om utbyte skett av konvertibel fordran enligt 5 kap. Aktiebolagslagen, - om utnyttjande skett av optionsrätt vid nyteckning på grund av fordran som är förenad med optionsrätt vid nyteckning enligt 5 kap. Aktiebolagslagen, - andra inskränkningar för borgenären att ta emot betalning eller att i övrigt göra betalningsutfästelsen gällande samt namn, personnummer eller annat identifieringsnummer och postadress för den som har en rättighet på grund av en sådan inskränkning. För varje Vp-konto anges vilket kontoförande institut som sköter kontoföringen (Regelverket, s. 34).
2. Hvilke oplysninger skal registreres ved forskellige typer registrering? (pant, udlæg, arrest m.v.)	På ett avstämningskonto skall anges (jfr fråga A 1): - <i>pantsättning</i> och förekomst av <i>annan särskild rätt som gäller ett finansiellt instrument</i> (4 kap. 17 § 5 p LKF), - <i>panthavares namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress</i> (4 kap. 17 § 2 p LKF), - <i>konkurs avseende kontohavaren samt utmätning, kvarstad eller betalningssäkring avseende ett finansiellt instrument eller avseende panträtt i detta</i> (4 kap. 17 § 6 p LKF), - <i>inskränkningar enligt 13 kap. 19 § andra stycket eller 14 kap. 21 § andra stycket föräldrabalken</i> (4 kap. 17 § 7 p KFL). (Kommentar: Överförmyndare får nämligen, om det av någon särskild anledning behövs för att trygga förvaltningen, bestämma att värdehandlingar skall förvaras och förvaltas av ett värdepappersinstitut enligt lagen om värdepappersrörelse eller av ett motsvarande utländskt institut som är underkastat en offentlig reglering som väsentligen stämmer överens med den som gäller för värdepappersinstitutet i Sverige. Om sådant beslut fattats skall föräldrarna/ställföreträdarna träffa avtal med värdepappersinstitutet på villkor som överförmyndaren har godkänt. Om rättigheterna är sådana som registreras enligt LKF, så får föräldrarna istället för att träffa ett avtal om förvaring och förvaltning, på konto i avstämningsregister låta registrera eller, om rättigheten förvaltas av någon som har medgivande som förvaltare enligt den lagen, till denne anmäla att föräldrarna/ställföreträdarna endast med överförmyndarens tillstånd får överlåta eller pantsätta rättigheten eller uppbära på rättigheten belöpande kapitalbelopp), - <i>om kontohavaren har förvaltare enligt 11 kap. 7 § föräldrabalken</i> (dvs kontohavaren är pga sjukdom, psykisk störning, försvagat hälsotillstånd eller liknande ur stånd att vårda sig eller sin egendom) och uppdraget omfattar förvaltning av aktierna (4 kap 17 § 4 p LKF),

	- att förvaltare förordnats enligt 7 kap. 14 a § bankrörelselagen, 5 kap. 15 a § lagen om finansieringsverksamhet, 6 kap. 3 g § lagen om värdepappersrörelse, 11 kap. 2 h § lagen om börs- och clearingverksamhet eller 3 kap. 2 e § försäkringsrörelselagen (7 kap. 17 § 4 p LKF) (Kommentar: På begäran av Finansinspektionen kan tingsrätten förordna förvaltare att företräda aktieägare vars aktier enligt nämnda lagar inte får företrädas av ägaren. Ett exempel på en sådan situation är att den som har ett kvalificerat innehav av aktier eller andelar och som utövar eller kan antas utöva sitt inflytande på ett sätt som motverkar en sund utveckling av verksamheten i banken inte vid stämman, om Finansinspektionen så beslutar, får företräda fler aktier eller andelar än som motsvarar ett innehav som inte är kvalificerat.), - beträffande aktier skall även anges <i>förbehåll att aktieägare eller annan skall vara berättigad att lösa aktie som övergår till ny ägare</i> (4 kap. 18 § 4 p LKF), - <i>inskränkning i rätten att fritt förfoga över en aktie som avses i 3 kap. 12 och 15 §§ aktiebolagslagen eller 3 kap. 12 och 15 §§ försäkringsrörelselagen samt namn, personnummer eller annat identifieringsnummer och postadress för den som har en rättighet på grund av en sådan inskränkning</i> (4 kap. 18 § 6 p LKF). (Kommentar: Av 3 kap. 12 § aktiebolagslagen följer nämligen att i avstämningsbolag skall den som med skriftlig handling eller genom uppgift på avstämningskonto visar att han till följd av uppdrag eller pantsättning eller på grund av villkor i testamente eller gåvobrev har rätt att istället för den i aktieboken införda aktieägaren lyfta utdelning, ta emot ny aktie vid fondemission samt utöva företrädesrätt att delta i emission på begäran upptas i en särskild förteckning. Detsamma gäller förmyndare, god man eller förvaltare för aktieägare eller vid konkurs konkursförvaltaren eller vid utmätning, kvarstad eller betalningssäkring avseende aktier kronofogdemyndigheten. I 3 kap. 15 § 1 st aktiebolagslagen anges att aktieägars rätt att i bolaget företräda aktie skall gälla även beträffande den som genom testamente erhållit nyttjanderätten till eller rätten till avkomst av aktier, om testamentet innehåller bestämmelse att han skall ha rätt att företräda aktierna och, beträffande avkomsthavaren, att aktierna till tryggnad av hans avkomsträtt skall sättas under särskild vård. Reglerna i försäkringsrörelselagen överensstämmer med aktiebolagslagens), - <i>beträffande skuldförbindelser andra inskränkningar för borgenären att ta emot betalning eller att i övrigt göra betalningsutfästelsen gällande</i> samt namn, personnummer eller annat identifieringsnummer och postadress för den som har en rättighet på grund av en sådan inskränkning (4 kap. 19 § 5 p KFL). Om det finns fler ägare till ett värdepappersinnehav (<i>samägare</i>), kan endast en av ägarna registreras som kontohavare och företrädare för vp-kontot. Företrädaren skall ha skatterättslig hemvist i Sverige. På vp-kontot skall särskilt markeras att samägare finns. Sådan uppgift kan inte avföras från kontot (Regelverket, s. 34).
3. I vilket omfang er ”parallel-notering” mulig? (samme fondskode men ikke samme aktiv)	Registrering sker enligt avtal mellan den centrala värdepappersförvararen och emittenten. Om de finansiella instrumenten har utfärdats i ett annat land än Sverige, får sådan registrering också ske enligt avtal mellan den centrala värdepappersförvararen och företag med motsvarande uppgifter i det landet, om de finansiella instrumenten har avskilts för sådant ändamål (4 kap. 4 § 1 st LKF). Samma finansiella instrument får inte registreras på avstämningskonto hos mer än en svensk central värdepappersförvarare (4 kap. 4 § LKF). Efter t.ex. fusion mellan ett svenskt avstämningsbolag och ett utländskt bolag förekommer ”parallell-notering” (se t.ex. Astra Zeneca och Stora Enso). För att möjliggöra handel och avveckling av en och samma aktie i både SEK och EUR kan VPC för en specifik aktie lägga upp en s.k. parallellaktie. Aktien och den däremot svarande parallellaktien ges olika beteckningar och olika identitet (ISIN). Det enda som skiljer de båda ISIN åt är noteringsvalutan. Ansökan om registrering av parallellaktier skall ges in av emittenten i god tid innan handel i båda

	valutorna planeras påbörjas. För att VPC skall kunna hantera parallellaktier erfordras att emittenten träffar ett särskilt avtal med VPC respektive den börs, auktoriserade marknadsplats eller den reglerade marknad där bolaget är noterat. I fråga om utländska aktier gäller särskilda regler vid registrering av parallellaktier (Regelverket för Emittenter 2000:1, s. 17).
4. Ved fjernmedlemskab af et kontoførende institut: hvad gør man fsva. Identifikationskrav? (f.eks. cpr.nr.)	VPC:s regelverk för Kontoföring och Clearing, s. 30: "Kontoförande Institut identifieras i VPC-systemet med organisations- eller Registreringsnummer och en Identitet."

Särligt om ”förvalterregistrering”	
1. I vilket omfang er ”förvalterregistrering” muligt?	En central värdepappersförvarare får medge följande juridiska personer <i>rätt att registreras som förvaltare</i> av finansiella instrument: - Riksbanken och andra centralbanker, - Svenska och utländska clearingorganisationer, - Centrala värdepappersförvarare samt utländska företag som i sitt hemland får driva verksamhet som är jämförbar med central kontoföring, och - Värdepappersinstitut samt utländska företag som i sitt hemland får bedriva värdepappersrörelse. Utländska clearingorganisationer och utländska företag skall dock i sitt hemland stå under betryggande tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. (3 kap. 7 § 1 st 1 p LKF) <i>Principerna om ”fritt tillträde” och om ”neutralitet”</i> tillämpas vid förvaltarregistrering. Förstnämnda princip innebär att var och en som uppfyller de krav som ställs i lagen och av den centrala värdepappersförvararen skall medges rätt att registreras som förvaltare av finansiella instrument medan sistnämnda princip innebär att regler som ställs upp av den centrala värdepappersförvararen utformas och tillämpas på ett likformigt sätt (3 kap. 7 § 1 st 2 p LKF). Ett medgivande att registreras som förvaltare får förenas med särskilda villkor för att tillgodose allmänna och enskilda intressen. Ett medgivande skall återkallas av den centrala värdepappersförvararen, om ett villkor för medgivandet har åsidosatts och avvikelser är betydande eller om annars förutsättningarna för medgivande inte längre finns. (3 kap. 7 § 2 st LKF) Ett pantsatt eller utmätt finansiellt instrument får inte förvaltarregistreras utan panthavarens respektive kronofogdemyndighetens samtycke (3 kap. 11 § LKF). Det finns inte någon begränsning till att förvaltarregistrering endast skulle få ske för vissa slag av de finansiella instrument som omfattas av LKF, utan förvaltarregistrering kan, om ovan nämnda förutsättningar är uppfyllda, förekomma för samtliga slag av de finansiella instrument som omfattas av LKF.
2. Hvordan kan fonds-aktiver på en ”samlekonto” overdrages indbyrdes, og hvordan kan de pantsættes?	I svensk rätt görs inte någon uppdelning av begreppet ”förvaltarregistrering” utan innebörden är att vissa i lagen angivna juridiska personer har rätt att registreras som förvaltare av finansiella instrument. <i>Registreringsåtgärder</i> med avseende på förvaltarregistrerade instrument <i>skall till övervägande del utföras hos förvaltaren. Äganderätten till och pantsättning eller utmätning av förvaltarregistrerade aktier framgår således endast av förvaltarens register.</i> Reglerna innebär att, <i>om förvaltaren underrättas om att en förvaltarregistrerad aktie har överlåtits eller pantsatts, samma rättsverkningar inträder som om överlåtelsen eller pantsättningen hade registrerats i ett avstämningsregister.</i> Av 3 kap. 12 § LKF följer att <i>på begäran av den centrala värdepappersförvararen skall en förvaltare lämna uppgifter till värdepappersförvararen om de aktieägare vars aktier han förvaltar.</i> Uppgifterna skall avse aktieägarnas namn, personnummer eller annat identifieringsnummer samt postadress. Förvaltaren skall dessutom ange det antal aktier av olika slag som varje aktieägare äger. Uppgifterna skall avse förhållandena vid den tidpunkt som den centrala värdepappersförvararen bestämmer. Den centrala värdepappersförvararen skall på begäran av ett avstämningsbolag kräva in sådana uppgifter om bolagets aktieägare som ovan nämnts. Avstämningsbolag har rätt att hos den centrala värdepappersförvararen få tillgång till de uppgifter som har lämnats om bolagets aktieägare. Om det finns särskilda skäl, får Finansinspektionen medge förvaltare undantag från de uppgiftsskyldigheter som ovan nämnts.

	Vidare gäller att det <i>hos VPC skall finnas en sammanställning över aktieägare med mer än 500 aktier som förvaltas av den som har tillstånd att vara förvaltare</i> . Sammanställningen, som inte får vara äldre än sex månader, skall hållas tillgänglig för envar.
3. Hvordan organiseres den indbyrdes bogføring på en "samlekonto"?	Det finns i denna del inga regler men av den s.k. princippropositionen (prop. 1987/88:108 s. 30) framgår dock bl.a. följande: "En auktoriserad förvaltare skall i förekommande fall ha två slags konton hos VPC. Dels skall de förvaltarregistrerade aktierna vara registrerade på förvaltarkonton. Det måste vara en klar gräns mellan en förvaltares ägarkonton och hans förvaltarkonton och någon sammanblandning får inte göras. Hur kontoföringen sker hos en förvaltare är beroende på avtal mellan förvaltaren och dennes kunder."
4. Hvordan fordeles tab på en samlekonto, hvis oplysningerne i den interne bogføring ikke svarer til registreringsmyndighedens registrering?	Frågan kräver ytterligare utredning och analys. Av uttalanden i den s.k. princippropositionen (s. 153) kan möjligen dras slutsatsen att eventuell förlust fördelas lika mellan kunderna som är förvaltarregistrerade. Om t.ex. vp-kontot utvisar att en förvaltare är registrerad för t.ex. 9 000 Eriksson A aktier och två personer har en depå hos förvaltaren om 5 000 aktier vardera samt att det således finns en brist på 1 000 aktier i registret, så skulle således de två kunderna endast få tillgång till 4 500 aktier vardera. (Kunderna kan därefter regressvis kräva förvaltaren).
5. Hvordan kan fondsaktiver overføres fra et "individuelt depot" til en "samlekonto"?	Det finns ingen teknisk begränsning hos de kontoförande instituten och inte heller någon laglig begränsning. Huruvida överföringar kan ske beror uteslutande på hur avtalet mellan förvaltaren och kunderna ser ut.

Emne	
B. Fondsaktiver der kan/skal registreres	
1. Hvilke fondsaktiver kan/skal registreres?	Av 4 kap. 2 § LKF följer att: - aktier i ett avstämningsbolag <i>skall</i> vara registrerade i ett avstämningsregister för bolaget, - aktier i svenska bolag som inte är avstämningsbolag <i>får inte</i> registreras i avstämningsregister, Vidare följer av samma paragraf att <i>bestämmelserna om aktier i avstämningsbolag också tillämpas på följande rättigheter i sådana bolag:</i> - företrädesrätt att delta i aktiebolags fondemission och nyemission, - företrädesrätt att delta i försäkringsaktiebolags nyemission och fondemission, - rätt att på grund av teckning av aktier vid nyemission i aktiebolag och i försäkringsaktiebolag samt - rätt på grund av nyteckning av aktier enligt 5 kap. Aktiebolagslagen (dvs nyteckning på grundval av konvertibla skuldebrev och skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning). Av 4 kap. 3 § LKF följer att: - en central värdepappersförvarare <i>får</i> registrera skuldförbindelser eller andra svenska eller utländska finansiella instrument i ett avstämningsregister för emittenten, - bestämmelserna i LKF om skuldförbindelser gäller även andra finansiella instrument än sådana som avses i 4 kap. 2 § KFL. Med finansiellt instrument avses ”fondpapper och annan rättighet eller förpliktelse avsedd för handel på värdepappersmarknaden”. Med fondpapper avses i sin tur ”aktie och obligation samt sådana andra deläggarrätter eller fordringsrätter som är utgivna för allmän omsättning, andel i värdepappersfond och aktieägarnas rätt gentemot den som för hans räkning förvarar aktiebrev i ett utländskt bolag (depåbevis) (1 kap. 1 § lagen om handel med finansiella instrument).
2. Hvilke regler gælder i relation til fondsaktivernes andele? (størrelse)	Som huvudregel har alla aktier lika rätt i bolaget. I bolagsordningen kan bestämmas att aktier av olika slag skall finnas eller kunna utges. Sådan bestämmelse skall ange - olikheterna mellan aktieslagen, - antalet aktier av varje slag, - om aktierna inte skall medföra lika rätt till andel i bolagets tillgångar eller vinst eller om aktierna skall ha olika röstvärde, den företrädesrätt som tillkommer aktieägarna vid ökning av aktiekapitalet enligt 4 kap. Föreskrift om olika företrädesrätt får meddelas endast om skillnaderna mellan aktierna skall vara av nu angivet slag. Aktier registreras i heltal och inte i andelar. Teckningsrätter m.m. kan registreras.
3. Hvilke regler gælder i relation til aktividentifikation?	Beträffande aktier (jfr 5 kap. 18 § LKF) skall på ett avstämningskonto anges aktiernas nominella belopp, till vilket slag varje aktie hör samt om en aktie av visst slag kan omvandlas till en aktie av annat slag (jfr fråga A 1-2). Beträffande skuldförbindelser (jfr 5 kap. 19 § LKF) skall på ett avstämningskonto anges skuldbelopp, valuta och skuldförbindelsernas nominella belopp. Reglerna för skuldförbindelser tillämpas även i tillämpliga delar på övriga finansiella instrument (jfr 4 kap. 3 § LKF). Finansiella instrument identifieras i VPC-systemet genom att dessa tilldelas ett s.k. ISIN-nummer (SE för Sverige osv) samt att t.ex. A-aktier åsätts beteckningen AKA.

4. Hvilke regler gælder for registrering af udenlandske fondsaktiver?	Av 4 kap. 3 § LKF följer att en central värdepappersförvarare bl.a. får registrera utländska finansiella instrument i ett avstämningsregister för emittenten. Vidare följer av 4 kap. 5 § 3 st LKF att om aktiebrev, skuldebrev eller annan motsvarande handling har utfärdats för ett finansiellt instrument som utfärdats i annat land än Sverige, så skall handlingen vara inlämnad för förvaring hos den centrala värdepappersförvararen eller för detta företags räkning innan registrering i avstämningsregister får ske, om det inte på annat sätt är säkerställt att handlingen inte kommer i omlopp. Handlingen skall vara kvar i sådant förvar så länge instrumentet är registrerat i avstämningsregister.
5. Hvorledes er retsstillingen for ejeren af et udenlandsk registreret fondsaktiv i forhold til såvel det kontoførende institut som registreringsmyndigheden?	Finns inga särskilda bestämmelser om detta förhållande.

Emne	
C. Registreringspro- ceduren	
1. Hvilke oplysninger kræves i forbindelse med oprettelse af en konto?	Se svar spørgsmålene A 1 og 2. Däruöver kan anges följande. Vid öppnande av ett Vp-konto skall minst ett avkastningskonto anges. Ett av avkastningskontona skall anges i svenska kronor. Om det anges flera avkastningskonton får det finnas högst ett sådant konto per valuta. Ett avkastningskonto hos en bank utomlands anges med de uppgifter som erfordras enligt SWIFTS:s regler. Om ett avkastningskonto inte är registrerat till vp-kontot sker utbetalning till kontohavare med svensk adress genom Bankgirocentralen och till Kontohavare med utländsk adress med check (SISU) (Regelverket, s. 34).
2. Hvilke krav stilles der fsva. Identifikation i forbindelse med anmeldelse af en rettighed – herunder for udenlandske rettighedshavere?	
3. Hvilke dokumentationskrav stilles i forbindelse med registrering af offentligtretlige dokumenter m.v.?	
4. Hvem er berettiget til at foretage indrapportering og af hvad?	Ett kontoförande institut får vidta registreringsåtgärder för egen räkning (3 kap. 2 § LKF). Kontoförande Institut som endast får vidta registreringsåtgärder för egen räkning har enbart tillgång till funktioner för att vidta registreringsåtgärder på Vp-konton identifierade med Kontoförande Institutets eget organisations- eller Registreringsnummer, s. 30 Regelverket. En central värdepappersförvarare får medge följande juridiska personer rätt att som kontoförande institut vidta registreringsåtgärder för annans räkning: - Riksbanken och andra centralbanker, - Svenska och utländska clearingorganisationer, - Centrala värdepappersförvarare samt utländska företag som i sitt hemland får driva verksamhet som är jämförbar med central kontoföring, och - Värdepappersinstitut samt utländska företag som i sitt hemland får bedriva värdepappersrörelse. Utländska clearingorganisationer och utländska företag skall i hemlandet stå under betryggande tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Kontoförande institut som har öppnat Vp-konto skall vidta registreringsåtgärder såvitt avser det vp-kontot. Annat kontoförande institut än det som öppnat kontot kan registrera överföringar till kontot utan Likvid (Regelverket, s. 30).

	Annat Kontoförande institut än det som öppnat Vp-konto kan ges rätt till insyn i och/eller rätt att vidta vissa registreringsåtgärder på visst Vp-konto genom anteckning om fullmakt för detta Kontoförande institut. Sådan fullmakt lämnas av kontohavaren och skall registreras på aktuellt Vp-konto av det Kontoförande institut som för kontot. Fullmakt gäller till dess att den avregistrerats från Vp-kontot (insynsfullmakt = ger Kontoförande institut rätt till insyn i alla uppgifter på Vp-kontot, dispositionsfullmakt = ger Kontoförande institut både rätt till insyn i alla uppgifter på och dispositionsrätt över Vp-kontot och säljfullmakt = ger Kontoförande institut under en begränsad tid dispositionsrätt över ett bestämt antal värdepapper av ett visst slag) VPC vidtar registreringsåtgärder med anledning av anmälningar från statliga myndigheter (På begäran av kronofogdemyndighet eller annan statlig myndighet samt på begäran av konkursförvaltare skall VPC registrera resp. avregistrera myndighetsbelastning på Vp-konto bl.a. avseende konkurs, utmätning, kvarstad och betalningssäkring. Registrering av myndighetsbelastning innebär att myndigheten eller konkursförvaltaren registreras som ombud med rätt att ensam disponera över Vp-kontot. Affärstransaktioner och överföringar från Vp-konto med myndighetsbelastning får registreras endast på uppdrag av myndigheten resp. Konkursförvaltaren.) VPC vidtar även registreringsåtgärder med anledning av överföringar av utländskt värdepapper mellan Vp-konto och kontosystem hos annan central värdepappersförvarare, s. 32 Regelverket.
5. Er der mulighed for overflytning til et andet kontoførende institut?/ Hvor bundet er kunden til det kontoførende institut?	Det finns inga lagliga hinder för en kontoinnehavare att byta.
6. Er der mulighed for begrænset ret til indrapportering?	Se svar fråga C 4.
7. Hvordan reguleres forholdet mellem registreringsmyndigheden og det kontoførende institut? (aftale eller andet?)	Frågor som rör relationen mellan central värdepappersförvarare och kontoförande institut eller som annars lämpligen bör regleras i avtal behandlas inte i KFL. Huruvida registreringsåtgärder skall vidtas av den centrala värdepappersförvararen eller av ett kontoförande institut beror på organisationen av kontoföringen och de överenskommelser som kan ha träffats. Tidigare fanns en lagreglerad möjlighet för VPC att ompröva kontoförande instituts registreringsåtgärder. Detta gäller inte längre utan det står centrala värdepappersförvarare och kontoförande institut fritt att i avtal dememellan ta in en befogenhet för värdepappersförvararen att ompröva ett beslut avseende en registreringsåtgärd (prop. 1997/98:160 s. 176). En central värdepappersförvarare får som kontoförande institut anta Riksbanken och Riksgäldskontoret samt juridiska personer som har en betryggande kapitalstyrka och teknisk och juridisk sakkunskap och i övrigt är lämpliga att vidta registreringsåtgärder i avstämningsregister hos den centrala värdepappersförvararen (3 kap. 1 § LKF). Om den centrala värdepappersförvararen antar ett kontoförande institut, skall värdepappersförvararen tillämpa principerna om - fritt tillträde, dvs var och en som uppfyller de krav som ställs i lagen och av den centrala värdepappersförvararen skall antas som kontoförande institut, och - neutralitet, dvs regler som ställs upp av den centrala värdepappersförvararen utformas och tillämpas på ett likformigt sätt (3 kap. 3 § LKF)

	Ett konföörande institut skall lämna den centrala värdepappersförvararen de upplysningar som behövs för att denne skall kunna fullgöra sina uppgifter enligt lagen eller andra författningar (3 kap. 4 § LKF). Om ett konföörande institut inte längre uppfyller de krav som anges i 3 kap. 1 § LKF, så skall den centrala värdepappersförvararen besluta att institutet inte har rätt att vara konföörande institut (3 kap. 5 § LKF). Sådant beslut får även fattas om det konföörande institutet, trots uppmaning från den centrala värdepappersförvararen, inte lämnar de uppgifter som avses i 3 kap. 4 § LKF.
8. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos det konföerende institut?	
9. Hvornår ophører retten til at foretage indrapportering? (begivenhed og tidspunkt)	Det är i första hand en avtalsfråga.
10. Hvad sker der i relation til retten til at indberette, hvis det konföerende institut går konkurs, anmelder betalingsstandsning, likvideres, fusioneres eller spaltes?	Vad som skulle ske är oklart. Frågan ges inget svar vare sig i lag, förordning eller VPC:s regelverk.
11. Hvorledes foregår kontrollen af de anmeldte rettigheder hos registreringsmyndigheden?	
12. Er der nogen tidsmæssig begrænsning ift. Registreringsmyndighedens kontrol?	
13. Hvornår skal der ske indrapportering af rettigheder m.v.? (tidsfrist?)	En central värdepappersförvarare eller ett konföörande institut skall genast registrera anmälningar om sådana förhållanden som skall framgå av avstämningsregistret och ange tidpunkten för registreringen. När samtliga villkor för slutlig registrering är uppfyllda skall registrering ske på ett avstämningskonto (5 kap. 1 § LKF).

14. Hvem gives meddelelse om registrering?	
15. Er der en tidsfrist for meddelelse om registrering?	
16. Hvem giver meddelelse om registrering?	
17. Hvad gives der meddelelse om?	
18. Kan der – helt eller delvist – gives afkald på meddelelse?	
19. Hvor registreres et eventuelt helt eller delvist afkald på meddelelse?	
20. Hvem bærer omkostningerne forbundet med at have et depot?	I henhold til praksis har enhver person som ejer af finansielle instrumenter ret til en konto hos en værdipapircentral uden omkostninger. Såfremt værdipapircentralen ønsker flere konti, må værdipapircentralen opkræve et gebyr herfor.
21. Hvor store gebyrer betales der ifm. Registrering?	
22. Hvem fastsætter gebyrer for registrering?	Værdipapircentralen og de kontoførende fastsætter gebyrerne.
23. Hvem betaler gebyrerne?	
24. Hvilke typer rettigheder kan/skal registreres, for at have juridisk gyldighed?	
25. Hvornår kan rettigheder slettes fra registrering?	Den centrala värdepappersförvararen får ur ett avstämningsregister avföra uppgifter som uppenbarligen saknar betydelse (5 kap. 5 § LKF).
26. Hvem udfærdiger kontoudskrifter?	VPC aviserar om Vp-kontoförändringar, innehavsförändringar och utbetalningar (Regelverket Kontoföring och Clearing s. 33). Förvaltaren meddelar de ägare och andra rättighetshavare som är förvaltarregistrerade.

27. Hvem udfærdiges der kontoudskrifter til?	När en registrering har skett på ett Vp-konto, underrättas ägaren eller Förvaltaren samt – om de berörs av registreringen – panthavare och annan rättighetshavare, om registreringen genom kontoavisering. Avierna framställs antingen på svenska eller engelska. Svensk text skrivs på avier till mottagare bosatta i Sverige, Norge och Danmark samt till personer med svenskt personnummer bosatta i övriga världen. Övrig avisering sker på engelska. (Regelverket Kontoföring och Clearing, s. 33).
28. Hvor ofte udfærdiges der kontoudskrifter?	Vp-kontouppgifter aviseras på registreringsdagen, innehavsförändringar på bokföringsdagen och utbetalningar på tredje dagen efter avstämningsdagen. Ägare erhåller varje år före utgången av januari månad årsbesked utvisande kontots innehåll per den 31 december föregående år och – om innehavaren så begär – besked om de förändringar på kontot som ägt rum under det föregående året. Kontohavare har rätt att när som helst beställa ett kontoutdrag för visst Vp-konto.
29. Hvilke oplysninger skal fremgå af kontoudskriften?	Kontohavare som beställt ett kontoutdrag: Utdraget redovisar det totala värdepappersinnehavet samt innehavsförändringar på kontot under den tidsperiod som anges vid beställningen av uppdraget. Ett samlat kontoutdrag med motsvarande information kan även beställas för Kontohavares samtliga vp-konton.
30. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver?	Vid emission av värdepapper bestämmer det emitterande bolaget vilket eller vilka Kontoförande Institut som skall vidta de registreringsåtgärder som föranleds av emissionen och på vilka konton registrering skall ske. För kontoföring i samband med sådant uppdrag gäller Regelverket (s. 30, Regelverket för Kontoföring och Clearing).
31. Hvor/på hvilken konto foregår registrering ved udstedelse af fondsaktiver, der skal tilfalde ejerne af allerede registrerede fondsaktiver?	

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering	Forvalterregistrering
D. Registreringens juridiske konsekvenser		För förvaltarregistrerade finansiella instrument tillämpas 6 kap ”Rättsverkan av registrering”. Detta innebär att samma regler gäller som för ”individuellt depot”.	
1. Hvad opnås der beskyttelse imod gennem registreringen?	Presumption att man är ägare/rättighetshavare av det finansiella instrumentet.		
2. Fra hvilke tidspunkter (ved forskellige transaktionstyper) har registreringer retsvirkning over for overdrageren hhv. trediemand/hvornår overgår dispositionsadgangen? (herunder fastsættelse af mindste tidsenhed)	Från tidpunkten för registreringen. Tidsprioriteten avgör.		
3. Hvad gør registreringsmyndigheden i tilfælde af tvivl eller konkurrerende rettigheder?			
4. Stilles der særlige krav for, at en registrering skal ”holde” i konkurs?	Nej		
5. Stilles der særlige ”god tros-regler”?	Godtrosregler finns i 6 kap. 3 § 2 st, 6 kap. 4 §, 6 kap. 5 § och 6 kap. 6 § LKF. Innebörden av reglerna är följande: - Vid s.k. dubbeldispositioner har den överlåtelse eller pantsättning företräde för vilken anmälan om överlåtelse eller pantsättning registrerades först.		

	Registreringen av anmälan ger dock inte en överlåtelse eller pantsättning företräde framför en tidigare överlåtelse eller pantsättning, om förvärvaren eller panthavaren när anmälan om överlåtelsen registrerades kände till eller borde ha känt till den tidigare överlåtelsen. Denna princip är även tillämplig vid förvärv genom bodelning, arv, testamente, bolagsskifte eller liknande förvärvssätt när fråga uppkommer om företrädet mellan ett sådant förvärv och en senare överlåtelse. - Därutöver gäller att om ett finansiellt instrument, i andra fall än som omnämnts ovan, överlåtits av någon som inte ägde det, så blir överlåtelsen giltig om överlåtarens vid tidpunkten för överlåtelsen var antecknad på ett avstämningskonto som ägare till instrumentet samt anmälan om överlåtelsen har registrerats och förvärvaren då varken kände till eller borde ha känt till att överlåtarens inte ägde det finansiella instrumentet. Denna princip gäller även i fall när den som ägde det finansiella instrumentet överlåter det utan att ha rätt att förfoga över instrumentet genom överlåtelse. - För skuldförbindelser som		
--	--	--	--

	registrerats i avstämningsregister tillämpas även 15-18 §§ skuldebrevslagen. Har någon, efter överlåtelse, i god tro registrerats på avstämningskonto, så får endast s.k. bestående invändningar (såsom råntvång) göras gällande mot nye borgenären. Även om nye ägaren registrerats på avstämningskontot, och är i god tro, så kan dock gäldenären åberopa betald ränta eller sådan avbetalning som enligt skuldebrevet skall erläggas å däri angiven tid förutsatt att nye borgenären fått handlingen på sig överlåten sedan beloppet förfallit till betalning. Om gäldenären gentemot den tidigare borgenären har en genfordran så får den endast kvittningsvis göras gällande mot den nye borgenären om indrivningen av genfordran skulle äventyras genom kvittningsrättens upphörande och nye borgenären uppenbarligen insåg detta då skuldebrevet kom i hans hand.		
6. Findes der særlige regler ifm. Dobbelt-dispositioner over samme fondsaktiv? Er tidsprioriteten alene afgørende?	Har samma finansiella instrument överlåtits till flera var för sig, har den överlåtelse företräde för vilken anmälan om överlåtelse registrerades först (6 kap. 3 § 1 st LKF). Registreringen av anmälan ger dock inte en överlåtelse företräde framför		

	en tidigare överlåtelse, om förvärvaren när anmälan om överlåtelsen registrerades kände till eller borde ha känt till den tidigare överlåtelsen (6 kap. 3 § 2 st LKF).		
7. Fra hvilket tidspunkt har en registrering retsvirkning ifm. betinget adkomst?			
8. Hvilke regler gælder i forbindelse med betalingsforbehold – herunder frist for at gøre forbeholdet gældende?	Det finns inte några svenska regler i detta avseende.		
9. Hvornår hhv. hvordan kan registreringsmyndigheden foretage udbetaling med frigørende virkning?	Det finns inte några svenska regler i detta avseende.		
10. Hvilke regler gælder for forældelse af krav på betaling i henhold til fondsaktiver?			
11. Hvordan håndteres “åbenbart ophørte” eller “gamle” rettigheder?	Den centrala värdepappersförvararen får ur ett avstämningsregister avföra uppgifter som uppenbarligen saknar betydelse. De avförda uppgifterna skall bevaras i minst tio år (5 kap. 5 § LKF).		
12. Hvilke muligheder har registreringsmyndigheden i den forbindelse?	Se ovan		

13. Hvilke muligheder har registreringsmyndigheden ifm. "tomme" depoter uden transaktioner inden for en vis periode?	Se ovan		
--	---------	--	--

Emne	Individuelt depot	Forvalterregistrering/enkelt ejer	Forvalterregistrering/samlekonto
E. Ansvarsforhold m.v. omkring fejlregistreringer	Huvudregeln är ett s.k. kontrollansvar för centrala värdepappersförvarare och kontoförande institut. (dvs ersättningsansvar gäller inte om den centrala värdepappersförvararen respektive det kontoförande institutet visar att felet beror på en omständighet utanför dess kontroll vars följder inte skäligen kunde ha undvikits eller övervunnits)		
1. Hvem er ansvarlig for fejl i det registrerede?	Skadestånd regleras i 7 kap. LKF. A). Den centrala värdepappersförvararen är ersättningsskyldig vid förfalskad överlåtelsehandling (skadeståndsansvaret är i detta avseende strikt): - Innebörden är att om någon överlåter ett finansiellt instrument, där överlåtarens eller en tidigare överlåtares äganderätt grundas på en handling som är förfalskad och där överlåtelsen blir gällande mot den rätte ägaren eller mot någon till vars förmån en rådighetsinskränkning gäller, så har denne rätt till ersättning av den centrala värdepappersförvararen för skada till följd av överlåtelsen. (strikt skadeståndsansvar) - Den centrala värdepappersförvararen är på samma sätt ersättningsskyldig om en pantsättning av ett finansiellt		

	instrument (förfalskat pantförskrivningsavtal) gäller mot den som äger det finansiella instrumentet eller mot någon till vars förmån en rådighetsinskränkning gäller. B). Den centrala värdepappersförvararen och/eller det kontoförande institutet är ersättningsansvariga för skada som tillfogas en ägare av ett finansiellt instrument (även panthavare och den till vars förmån en rådighetsinskränkning gäller) till följd av en oriktig eller missvisande uppgift i ett avstämningsregister eller i annat fall genom fel i samband med uppläggning eller förande av ett sådant register (skadeståndsansvaret är ett s.k. kontrollansvar). - Den centrala värdepappersförvararen svarar för sådana fel utom då felen kan hänföras till ett kontoförande institut. - Ersättningsansvar gäller dock inte om den centrala värdepappersförvararen respektive det kontoförande institutet visar att felet beror på en omständighet utanför dess kontroll vars följder inte skäligen kunde ha undvikits eller övervunnits. - Ersättning för s.k. indirekt skada utgår endast vid försummelse av den centrala värdepappersförvararen eller det kontoförande institutet. - Reglerna gäller på		
--	--	--	--

	motsvarande sätt om felet beror på någon som har anlitats av den centrala värdepappersförvararen eller av ett konföörande institut. - För skada som kan hänföras till ett konföörande institut svarar den centrala värdepappersförvararen solidariskt med institutet. Den centrala värdepappersförvararens ansvar är dock begränsat till fem miljoner kr för varje skadefall och regressrätt gäller. C). Den som tillfogats skada till följd av ett beslut om rättelse enligt 5 kap. 4 § (dvs rättelser av uppenbara oriktigheter) har rätt till ersättning av den centrala värdepappersförvararen. Ersättning utgår dock inte, om den skadelidande med hänsyn till felets beskaffenhet eller andra omständigheter borde ha insett att fel förekommit.		
2. Hvordan rettes fejl i det registrerede?	En registrering skall rättas, om den innehåller någon uppenbar oriktighet till följd av att den som vidtagit registreringsåtgärden eller någon annan har gjort sig skyldig till skrivfel, räknfel eller liknande förbiseende eller till följd av något tekniskt fel. Den vars rätt berörs skall ges möjlighet att yttra sig, om inte rättelsen är till förmån för denne eller yttrande annars är uppenbart obehövligt (5 kap. 4 § LKF).		

	Den som är antecknad som ägare på ett avstämningskonto skall, med de begränsningar som framgår av kontot, anses ha rätt att förfoga över det finansiella instrumentet (6 kap. 1 § LKF). Innebörden av bestämmelsen är endast att den registrerade ägaren presumeras ha rätt att förfoga över kontot. Bestämmelsen har således inte någon materiell rättsverkan och det är därför möjligt att föra talan om bättre rätt till ett finansiellt instrument mot den registrerade ägaren. Av 6 kap. 7 § LKF följer att bestämmelsen även är tillämplig vid pantsättning.		
3. Hvem er berettiget til at klage over registrering, ændring eller udslettelse af rettigheder i en registreringsmyndighed?	Tidigare fanns en särskild nämnd, Aktiekontonämnden, vars uppgift var att pröva tvister med anledning av beslut som VPC eller ett kontoförande institut fattat med stöd av lagen. Nämnden skulle endast ge rekommendation om hur en tvist borde lösas. Vem som helst av parterna kunde föra saken till domstol utan hinder av att nämnden först prövat tvisten. Aktiekontonämnden är avskaffad i Sverige. Avskaffandet har motiverats med att det finns anledning att anta nämnden skulle komma att pröva endast ett begränsat antal ärenden. Reglerna om nämnden har istället ersatts av 7 kap. 6 § LKF. Den paragrafen föreskriver att en central värdepappersförvarare skall ha en ändamålsenlig organisation för hantering av ersättningskrav. I förarbetena har betonats att givetvis hindrar en sådan bestämmelse inte att det skapas ett		

	särskilt organ för prövning av ersättningsanspråk men att det emellertid är en fråga för respektive central värdepappersförvarare att avgöra på vilket sätt ersättningsanspråk skall hanteras.		
4. Hvilken myndighed indbringes sagen for?	Domstol.		
5. Hvorledes er denne myndighed sammen- sat og er der fastsat nærmere regler for dens funktion?	Se ovan		
6. Hvad er fristen for at klage?	Se ovan		
7. Hvilke oplysninger har klagemyndig- heden adgang til?	Se ovan		
8. Kan klagemyndig- hedens afgørelse indbringes for anden myndighed?	Se ovan		
9. Hvilke typer fejl er registreringsmyn- digheden erstat- ningsansvarlig for?	Bestämmelser om skadestånd regleras i 7 kap. LKF. De typer av fel som registreringsmyndigheten är skadeståndsskyldig för är: -		
10. Hvilken type erstat- ningsansvar er der tale om (tilregnelse)?			

11. Hvornår er der mulighed for ned-sættelse/bortfald af erstatning?	Ersättning kan efter skälighet sättas ned eller helt falla bort, om vållande på den skadelidandes sida har medverkat till skadan (7 kap. 4 § LKF). Den centrala värdepappersförvararen eller ett kontoförande institut har rätt att kräva tillbaka utbetald ersättning från den som genom vållande har medverkat till skadan, i den mån det är skäligt med hänsyn till skadans orsak och omständigheterna i övrigt (7 kap. 5 § LKF). Vid skada till följd av beslut om rättelse av uppenbara oriktigheter (jfr 5 kap. 4 § LKF) utgår ersättning inte om den skadelidande med hänsyn till felets beskaffenhet eller andra omständigheter borde ha insett att fel förekommit.		
12. Er der et beløbs-mæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	Nej, men den centrala värdepappersförvararens solidariska ersättningsskyldighet för det kontoförande institutets ersättningsansvar är begränsat till fem miljoner kronor för varje skadefall.		
13. Hvilke typer fejl er det kontoførende institut ansvarlig for?	Om felet kan hänföras till det kontoförande institutet, så ansvarar det för skada som tillfogas en ägare av ett finansiellt instrument till följd av en oriktig eller missvisande uppgift i ett avstämningsregister eller i annat fall genom fel i samband med uppläggande eller förande av ett sådant register.		

14. Hvornår er der mulighed for nedsættelse-/bortfald af erstatning?	Se oven		
15. Er der et beløbsmæssigt maksimum for sådanne erstatninger?	Nej		
16. Er der tale om solidarisk hæftelse blandt de kontoførende institutter?	Inte enligt LKF.		
17. Stilles der kapitalkrav til registreringsmyndigheden og i givet fald hvilke/t?	Frågan regleras i 2 kap. 4 § LKF: En central värdepappersförvarare som är <i>aktiebolag</i> skall ha ett bundet eget kapital som med hänsyn till verksamhetens art och omfattning är tillräckligt stort. Vid bedömningen skall beaktas även andra finansiella resurser som företaget har eller kan utnyttja. För en central värdepappersförvarare som är <i>ekonomisk förening</i> gäller vad som sägs om bundet eget kapital i stället summan av gjorda medlemsinsatser och förlagsinsatser. Regeringen eller, efter regeringens bemyndigande, Finansinspektionen får meddela närmare föreskrifter om storleken av det bundna egna kapitalet och summan av gjorda medlemsinsatser och förlagsinsatser. Av 1 § Kontoföringsförordningen (1999:146) 1 p framgår att Finansinspektionen får meddela föreskrifter om storleken av det bundna egna kapitalet och summan av		

	gjorda medlemsinsatser och förlagsinsatser enligt 2 kap. 4 § andra stycket LKF.		
18. Hvordan tilvejebringes dette kapitalgrundlag?	Se ovan		
19. Hvilke regler gælder for de personer, der beskæftiger sig med registrering af rettigheder?	Den som är eller har varit anställd hos en central värdepappersförvarare eller hos ett kontoförande institut får inte obehörigen röja uppgifter som har registrerats i ett avstämningsregister eller som har lämnats till värdepappersförvararen eller institutet av en förvaltare (8 kap. 2 § LKF).		

Emne	
F. Adgang til fjernmedlemskab af registreringsmyndigheden	
1. Hvilke virksomheder/institutter har mulighed for fjernmedlemskab af registreringsmyndigheder i de nordiske lande?	Se 3 kap. 2 § LKF (jfr svar fråga C 4).
2. Kræver fjernmedlemskab særlig tilladelse? – i givet fald af hvem?	Krävs godkännande av VPC.
3. 3.Hvilke links har den nationale registreringsmyndighed til tilsvarende myndigheder i de andre nordiske lande og/eller i det øvrige Europa?	

Emne	
G. Offentlighed omkring aktiebesiddelser	
1. Hvem har adgang til det registrerede?	1. Var och en som är registrerad på ett avstämningskonto som ägare, panthavare eller i annan egenskap har rätt att på begäran hos den centrala värdepappersförvararen få besked om kontots innehåll i den mån innehållet berör den registrerades rätt (8 kap. 1 § LKF). 2. Det kontoförande institut som svarar för kontot. 3. Om Finansinspektionen eller åklagare finner anledning att anta att brott enligt 7 kap. 1 § lagen om handel med finansiella instrument har begåtts eller att en bestämmelse i insiderlagen har överträtts, så skall den centrala värdepappersförvararen på begäran lämna inspektionen eller åklagaren besked om ett avstämningsregisters innehåll i den omfattning det har anknytning till överträdelsen (8 kap. 3 § LKF).
2. Hvilke oplysninger er der adgang til?	Se svar fråga G 1
3. Hvilke begrænsninger gælder for adgangen (f.eks. størrelsen af besiddelserne)	Se svar fråga G 6
4. Er der pligt til at føre en aktiebog?	Ja (se 3 kap. 7 § aktiebolagslagen).
5. Hvem fører aktiebogen?	Styrelsen (se 3 kap. 7 § aktiebolagslagen). För avstämningsbolag skall aktieboken föras av den centrala värdepappersförvararen (se 3 kap. 8 § 3 st 1 p aktiebolagslagen).
6. Hvem har adgang til aktiebogen?	Aktieboken skall hållas tillgänglig hos bolaget för var och en. Om aktieboken förs med maskin för automatisk databehandling eller på annat liknande sätt, skall i stället en utskrift av aktieboken på begäran tillhandahållas hos bolaget och, i fråga om avstämningsbolag, även hos den centrala värdepappersförvararen. Utskriften får inte vara äldre än sex månader. Var och en har rätt att mot ersättning för kostnaderna få en sådan utskrift av aktieboken eller del av den. När det gäller avstämningsbolag som har mer än en aktieägare, får dock en utskrift enligt detta stycke inte innehålla uppgifter om aktieägare som har högst femhundra aktier i bolaget. Aktiebok eller, om aktieboken förs med maskin för automatisk databehandling eller på annat liknande sätt, utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena tio dagar före bolagsstämma, skall hållas tillgänglig för aktieägarna vid stämman. (3 kap. 13 § aktiebolagslagen).
7. Hvilke oplysninger fremgår af aktiebogen?	Följande uppgifter framgår (se 3 kap. 7 § aktiebolagslagen): - samtliga aktier och aktieägare, - aktierna upptas i nummerföljad med uppgift om aktietecknarna, - aktieägarnas postadress och yrke eller titel, - om aktier av olika slag finns så skall framgå till vilket slag varje aktie hör. I avstämningsbolag förs aktieägaren in i aktieboken med uppgift om personnummer eller annat identifieringsnummer och postadress. För varje ägare anges det antal aktier han äger av olika slag. Har en aktieägare i ett avstämningsbolag lämnat sina aktier till någon annan för förvaltning, kan denne på aktieägarens uppdrag föras in i aktieboken i stället för aktieägaren, om han fått medgivande av den centrala

	värdepappersförvararen till registrering som förvaltare. I aktieboken skall i sådana fall anmärkas att aktien innehas för annans räkning. Beträffande förvaltaren antecknas i aktieboken samma uppgifter som skall föras in om aktieägare (3 kap. 10 § aktiebolagslagen).
8. Hvordan er reguleringen af aktiebogen i forhold til selskabslovgivningen?	Regleringen av aktieboken finns i aktiebolagslagen.

Emne	
H. Corporate Actions	
1. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen henholdsvis formidlere i relation til Corporate Actions?	
2. Hvordan kan aktionæren teknisk set benytte sine ejerrettigheder – herunder stemmeretten på generalforsamlingen? (herunder dokumentation af rettigheder)	

Emne	
I. Skattemæssige forhold	
1. Hvilken betydning har markedspladsen (inkl. clearing- og afviklingsmyndigheden) i relation til investors materielle beskatning? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	VPC skall enligt svensk lag innehålla <i>kupongskatt</i> på aktieutdelning från avstämningsbolag som utbetalas genom VPC. Kupongskatten innehålls för fysiska och juridiska personer, som vid utdelningstillfället har skatterättsligt hemvist utomlands. Kupongskatt tas ut med 30 %, om inte annat följer av tillämpning av dubbelbeskattningsavtal mellan Sverige och det land där mottagaren har sin skatterättsliga hemvist. Kupongskatteavdragets storlek beror på det skatteland och den skatt kod som är registrerad på vp-kontot (Regelverket, s. 37). VPC skall även enligt svensk lag innehålla <i>preliminärskatt</i> på aktieutdelning och räntebetalning som utbetalas genom VPC. Skatteavdrag görs för fysiska personer, dödsbon och rättighetshavare (fysisk person eller dödsbo) med skatterättslig hemvist i Sverige. Preliminärskatt uttas med 30 %. Jämkning av preliminärskatt för fysisk person och dödsbo registreras för innehavet på ett vp-konto och endast om jämkningen skall ske till 0 %. För utdelning på utländska aktier inkl. Svenska depåbevis skall preliminärskatt uttas om avräknad skatt understiger 30 % och då med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan den källskatt som innehållits i bolagets inregistreringsland och 30 %. (Regelverket, s. 37).
2. Hvilke opgaver påhviler registreringsmyndigheden, det kontoførende institut, fondsbørsen og formidlere i relation til beskatning af aktierne? (Dvs. såvel indberetning som indeholdelse)	1. Kupongskatt: Utdelning i avstämningsbolag m m: A) En central värdepappersförvarare skall vid utbetalning av utdelning innehålla kupongskatt, om ej av tillgänglig uppgift om den utdelningsberättigade framgår, att denne ej är skattskyldig. Kupongskatt skall vidare innehållas i det fall att utdelning ej kunnat ske till följd av bristande uppgift om den utdelningsberättigade (7 § kupongskattelagen, 1970:624). Vid förvaltarregistrering gäller de skyldigheter som åläggs centrala värdepappersförvarare i 7 § kupongskattelagen istället förvaltaren (jfr 12 § kupongskattelagen). Uppgift som avses ovan skall avges skriftligen och lämnas till den centrala värdepappersförvararen (eller till förvaltaren vid förvaltarregistrering) i samband med begäran om införing i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap. 12 § aktiebolagslagen eller 3 kap. 12 § försäkringsrörelselagen (särskilda förteckningar som utvisar att annan än den i aktieboken införda aktieägaren är berättigad att lyfta t.ex. utdelning) samt i övrigt när värdepappersförvararen (eller, i tillämpliga fall, förvaltaren) begär det av den som avses med införingen. Ändras förhållande varom uppgift lämnats och som är av betydelse för bedömning av frågan om skattskyldighet enligt denna lag, skall uppgiftslämnaren utan dröjsmål skriftligen anmäla detta till värdepappersförvararen (eller, i tillämpliga fall, till förvaltaren) (7 och 12 §§ kupongskattelagen). Den centrala värdepappersförvararen (eller, vid förvaltarregistrering, förvaltaren) skall senast fyra månader efter utdelningstillfället lämna den utdelningsberättigade skriftlig uppgift om det belopp som innehållits i kupongskatt för denne (7 och 12 §§ kupongskattelagen). B) En central värdepappersförvarare (eller, vid förvaltarregistrering, förvaltaren) skall senast fyra månader efter utdelningstillfället lämna beskattningsmyndigheten (Skattemyndigheten i Gävle) uppgift om: - det sammanlagda beloppet av utbetalade utdelningar för vilka skattskyldighet ej förelegat, - storleken av utbetalad utdelning och innehållen kupongskatt för varje skattskyldig, - det sammanlagda beloppet av utdelning som ej kunnat utbetalas till följd av bristande uppgifter om den utdelningsberättigade,

	- det sammanlagda beloppet av innehållen kupongskatt (8 och 12 §§ kupongskattelagen). Inom samma tid skall den centrala värdepappersförvararen (eller, vid förvaltarregistrering, förvaltaren) inbetala innehållen kupongskatt till beskattningsmyndigheten. Utdelning som avses i tredje strecksatsen (utdelning som ej kunnat utbetalas till följd av bristande uppgifter om den utdelningsberättigade) inbetalas dock, vad beträffar centrala värdepappersförvarare (men inte förvaltare vid förvaltarregistrering!) senast vid utgången av det kalenderår då utdelningen utbetalas, dock senast vid utgången av det femte kalenderåret efter året för utdelningstillfället (8 och 12 §§ kupongskattelagen). Av 12 § kupongskattelagen framgår också att den centrala värdepappersförvararen är skyldig att vid redovisning enligt 8 § lämna uppgift till beskattningsmyndigheten om förvaltare är registrerad i aktieboken. Preliminärskatt: VPC skall enligt svensk lag innehålla preliminärskatt på aktieutdelning och räntebetalning som utbetalas genom VPC. Skatteavdrag görs för fysiska personer, dödsbon och rättighetshavare (fysisk person eller dödsbo) med skatterättslig hemvist i Sverige. Preliminärskatt uttas med 30 %. Jämkning av preliminärskatt för fysisk person och dödsbo registreras för innehavet på ett vp-konto och endast om jämkningen skall ske till 0 %. För utdelning på utländska aktier inklusive svenska depåbevis skall preliminärskatt uttas om avräknad skatt understiger 30 % och då med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan den källskatt som innehållits i bolagets inregistreringsland och 30 %.
3. Hvorledes er skattemyndighedernes adgang til informationer om ejerforhold og udbytte reguleret?	