

Til nr. 9

Det foreslås, at ordene »autoriserede« og »autoriseret« slettes som overflødige, idet alle pengemarkeds-mæglere omfattet af loven vil have opnået tilladelse i henhold til lovens § 8.

Til nr. 10

Der henvises til bemærkningerne til nr. 9.

Til nr. 11

I bestemmelsen præciseres det, at en clearingcentrals forpligtelser til herunder gennem regelfastsættelse at sikre alle berørte en ligelig behandling ikke vedrører betalingsafviklingen og betingelserne herfor i Danmarks Nationalbank.

Ved clearing og afvikling af transaktioner med værdipapirer udregnes nettokøbs- og salgspositioner i hvert enkelt værdipapir og en nettolikviditetsposition af Værdipapircentralen i sin egenskab af clearingcentral. Afviklingen heraf for så vidt angår værdipapirer finder sted i Værdipapircentralen, medens afviklingen af betalings siden finder sted i Danmarks Nationalbank.

Som det fremgår af de oprindelige bemærkninger til bestemmelsen, er denne ikke til hinder for lagdelt clearing, hvorved alle berørte parter i clearing og afviklingen ikke behøver at blive behandlet ligeligt. Ligebehandlingsprincippet medfører alene, at alle, der befinder sig i samme situation, skal behandles ens. Ved varetagelsen af rollen som afviklingsbank forestår Danmarks Nationalbank kontantafviklingen for samtlige primære deltagere i Værdipapircentralen. Nationalbankens udførelse af betalingsafviklingen må i denne henseende betragtes som en integreret del af Værdipapircentralens afviklingssystem, jf. § 50.

Værdipapircentralen og Danmarks Nationalbank har bilateralt indgået en aftale indeholdende vilkårene for denne kontantafvikling, der foregår i Nationalbanken. Aftalen er i overensstemmelse med de generelle vilkår for betalingsafvikling i Nationalbanken, der dels er fastsat efter forhandling med clearingcentraler og betalingssystemer, hvor betalingen afvikles over konti i Nationalbanken, dels har baggrund i internationale regelsæt. Herigennem sikrer Nationalbanken bl.a., at betalingssystemerne overholder Lamfalussystandarderne som aftalt mellem EU-centralbankerne. Lamfalussystandarderne foreskriver bl.a., at multilaterale nettingsystemer skal have objektive og offentlige adgangskriterier, som sikrer fair og åben adgang.

Den foreslåede bestemmelse fastslår, at National-

banken har ret til at fastsætte egne forretningsbetingelser, som sikrer, at Nationalbanken overholder sine internationale forpligtelser.

Den foreslåede bestemmelse berører ikke clearingcentralers mulighed for at fastsætte forskellige vilkår for de »berørte« parter på grundlag af saglige og objektive kriterier, i det omfang de »berørte« parter befinder sig i forskellige situationer.

Til nr. 12

I bestemmelsen foreslås, at Danmarks Nationalbank også i sin egenskab af afviklingsbank for clearingcentraler får mulighed for at yde lån i medfør af bestemmelsen. Der henvises til bemærkningerne til nr. 11.

Til nr. 13

Formålet med forslaget er at gøre det muligt for danske clearingdeltagere at deltage i betalings- og afviklingssystemer. Konkret er flere af de større danske pengeinstitutter interesseret i at kunne tilslutte sig ECHO (Exchange Clearing House Ltd., London), som er et betalings- og afviklingssystem placeret i London. Danske kroner afvikles i systemet, men danske pengeinstitutter kan for øjeblikket ikke deltage i denne clearing og afvikling. Det er et krav for tilslutning til f.eks. ECHO, at de foretagne marginindbetalinger over for ECHO er juridisk uomstødelige efter den nationale lovgivning, der gælder for det pågældende pengeinstitut. I modsat fald opnås ikke den grundlæggende sikkerhed i systemet med begrænsning af afviklings- og systemrisici m.v., som netop er formålet.

ECHO fungerer på den måde, at ECHO - efter at bekræftelser på parternes aftale er sammenkørt i betalingssystemet - indtræder som part i aftalen mellem parterne og forpligter sig fra tidspunktet fra aftalens indgåelse til, at betalingerne gennemføres som aftalt. Deltagerne skal herefter - hvis det bliver nødvendigt - kunne foretage marginindbetalinger, uden risiko for at disse kan omstødes efter national lovgivning.

Marginindbetalinger er sikkerhedsstillelser for markedsrisikoen, hvorved der stilles sikkerhed for kursændringer i afviklingsperioden. Der findes to typer af marginindbetalinger: initialmargin og løbende margin. Initialmargin stilles senest samtidig med indgåelsen af forretningen, hvorimod den løbende margin skal indbetales hvor allerede stillet sikkerhed ikke dækker en deltagers forpligtelser opgjort af ECHO en konkret dag. Beløbet kan først opgøres, når alle anmeldte transaktioner den pågældende dag er gennemgået af ECHO.