

Til nr. 5

Det foreslås, at også andele i hedgeforeninger skal være omfattet af undtagelsen i § 23, stk. 5, nr. 1.

Forslaget er en konsekvens af reguleringen af hedgeforeninger i § 1 i lov nr. 411 af 1. juni 2005. Hedgeforeningers prospekter er reguleret i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og forslaget indebærer, at hedgeforeningers prospekter derfor ikke også skal følge værdipapirhandelslovens regler om prospekter.

Til nr. 6

Bestemmelserne om den såkaldte sikkerhedsret i lovens § 55 om risikoafdækning for lån i forbindelse med afvikling af værdipapirhandler blev til i forbindelse med den oprindelige børsreform i 1995. Anvendelsesområdet er i takt med udviklingen på kapitalmarkederne senere ændret til også at omfatte afvikling i registrerede betalingssystemer og i betalingssystemer, der drives af Danmarks Nationalbank.

I Europa er der de senere år sket en konsolidering på de finansielle markeder blandt andet i form af sammenlægninger mellem børser og clearingcentraler. Denne tendens er affødt af en voldsom vækst i grænseoverskridende handel med værdipapirer og valuta. Den grænseoverskridende handel kan medføre behov for, at en clearingcentral eller et betalingssystem beliggende i ét land kan ønske at kunne lade afviklingen ske i et andet land og eventuelt i dette lands valuta.

Et eksempel herpå er CLS-systemet, der er et system underlagt engelsk ret, der er anmeldt til Kommissionen i medfør af finality-direktivet. Systemet afvikler valutatransaktioner i en række valutaer, herunder i danske kroner. Afviklingen i danske kroner forestås af Nationalbanken.

For at skabe en klar hjemmel for, at deltagerne i CLS-systemet har mulighed for at kombinere anvendelsen af den meget fleksible sikkerhedsret, der anvendes i Værdipapircentralens pengeafvikling og afviklingen i Sumclearingen, med CLS-afviklingen, foreslås det i et nyt *stk. 4* at præcisere, at anvendelsesområdet for sikkerhedsretten også omfatter tilfælde, hvor Danmarks Nationalbank afvikler for udenlandske clearingcentraler og betalingssystemer. Det er dog en betingelse, at der er tale om systemer, der er anmeldt til Kommissionen i medfør af finality direktivet, således at systemerne er underlagt direktivets beskyttelse i relation til realisation og omstødelse af sikkerheder.

Det foreslås endvidere at indsætte et nyt *stk. 5*, der giver Finanstilsynet mulighed for at godkende anvendelse af sikkerhedsretten i tilfælde, der ikke er omfattet af stk. 1-4. Det kan eksempelvis være tilfælde, hvor afviklingen ikke foregår via konti i Nationalbanken men i stedet via konti i et pengeinstitut. Det kan også være tilfælde, hvor et system som CLS ikke er beliggende i EU men i et tredjeland.

Finanstilsynet vil i hvert enkelt tilfælde skulle tage stilling til, om et sådant system forsvarligt vil kunne anvende sikkerhedsretten. Kun systemer med en væsentlig betydning for betalingsafviklingen, eller hvor en minimering af markedsdeltagernes risici ved deltagelse i systemet tilsiger dette, kan forventes at få en sådan godkendelse.

Finanstilsynet vil i hvert enkelt tilfælde skulle tage stilling til, om et sådant system forsvarligt vil kunne anvende sikkerhedsretten. Kun systemer med en væsentlig betydning for betalingsafviklingen, eller hvor en minimering af markedsdeltagernes risici ved deltagelse i systemet tilsiger dette, kan forventes at få en sådan godkendelse.

Til nr. 8

Af hensyn til en værdipapircentralers funktionalitet foreslås det, at en værdipapircentral i særlige tilfælde, herunder ved driftsforstyrrelser, kan udskyde fristen, indenfor hvilken en långiver kan fastholde en anmeldt panteret.

Som følge af tilpasninger til internationale markedsregler foregår en del af værdipapirafviklingen i dag ofte få timer før fristen for en fastholdelse af panteretten. Dette kan blandt andet skabe problemer, hvis en værdipapircentral anvender adgangen i § 26 i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1168 af 1. december 2004 om registrering m.v. af aktiver i en værdipapircentral til i særlige tilfælde at udskyde afviklingen af handler, der indgår i en nettoafviklingsblok.

Den foreslåede adgang til i særlige tilfælde at udskyde fristen for fastholdelse af panteretten skal blandt andet sikre, at afviklingskreditter, der er baseret på panteretten, fortsat er til stede ved udskydelse af en nettoafviklingsblok. Herved kan det undgås, at afviklingen af en udskudt nettoafviklingsblok som følge af afviklingskreditens bortfald alligevel ikke kan gennemføres, når den opståede hindring for afviklingen på ny er fjernet.

Til nr. 10

Det foreslås i et nyt *stk. 6*, at Finanstilsynet kan kræve, at betalingssystemer, der ikke er omfattet af Danmarks Nationalbanks overvågning efter § 86, stk. 2, lader sig registrere, jf. § 57 a, stk. 1. Efter gældende ret er det frivilligt, om et betalingssystem registreres. Registrering er alene nødvendig, hvis systemet ønskes omfattet af reglen om netting i lovens § 57 og om sikkerhedsstillelse i § 57 b, stk. 1 og 2. Det er imidlertid kun registrerede betalingssystemer, der er underlagt tilsyn. Den foreslåede adgang til at kræve betalingssystemer registreret skal sikre, at et ikke-registreret betalingssystem, der har væsentlig betydning for beta-