

sationsfristen på 8 dage, som er fastsat i retsplejelovens § 538 a fraviges for fondsaktiver, der er stillet til sikkerhed enten for afviklingskreditter eller margin-krav.

Hensynet til at beskytte debitor mod at blive påført unyttige tab ved en hurtig realisation er ikke så tungtvejende, at det skulle forhindre den ønskede hurtigere realisationsadgang. Hertil kommer, at realisation sker til børskurser. Hurtig realisation medfører således ikke et ekstraordinært ringe provenu.

De potentielle debitorer har selv en professionel interesse i et smidigt afviklingssystem, og den særlige realisationsadgang berører kun afviklingskreditter stillet for handler, som er foretaget af en begrænset kreds af professionelle, der handler med andre professionelle. Endelig kan man påpege, at debitor via clearingsystemet får oplysning om den »åbne« position, og at den skal dækkes ind inden for den frist, som er fastsat af Finanstilsynet.

Det foreslås derfor i stk. 1, at parterne kan aftale, at retsplejelovens § 538 a ikke skal finde anvendelse ved realisation af de fondsaktiver, der er pantsatte i henhold til § 71. Det kan således aftales, at fondsaktiverne, der er stillet til sikkerhed for kreditter i forbindelse med afvikling i en clearingcentral af handler med værdipapirer, kan realiseres straks efter udløbet af den frist, Finanstilsynet har fastsat i medfør af stk. 4. En sådan aftale om fravigelse af retsplejelovens § 538 a kan f.eks. være en del af aftalen om stående at yde afviklingskredit, såfremt der skulle opstå behov derfor eller kan indgås som et led i aftalen om den enkelte transaktion.

I stk. 2 foreslås ud fra samme hensyn, at retsplejelovens § 538 a ligeledes efter aftale herom ikke skal finde anvendelse ved realisation af værdipapirer, der er stillet til sikkerhed over for en clearingcentral eller en clearingdeltager til opfyldelse af clearingcentralens krav om sikkerhedsstillelse (margin) til begrænsning af risici i forbindelse med afvikling af værdipapirhandler eller garanti for opfyldelsen af options- og futureskontrakter eller lignende.

Det er nødvendigt med en særlig bestemmelse om sikkerhedsstillelse, fordi det i denne situation ikke er clearingcentralen eller clearingdeltageren, der yder et lån, for hvilket der stilles sikkerhed, men clearingdeltageren eller køberen/sælgeren af en kontrakt, der stiller en foreskrevet sikkerhed over for en clearingcentral eller clearingdeltager i den pågældende clearingcentral.

Fondsrådet og Finanstilsynet fører tilsyn med, at clearingcentralers regler, forretningsgange, kontrol- og sikkerhedsforanstaltninger er betryggende, herunder reglerne om sikkerhedsstillelse, misligholdelse m.v.

## Til kapitel 20

### Regnskab og revision

#### Til § 73

Udgangspunktet er, at en clearingcentral skal følge bestemmelserne i aktieselskabsloven og årsregnskabsloven. Dog skal årsregnskabet og årsberetningen indsendes til Finanstilsynet, der sender et eksemplar af årsregnskabet og årsberetningen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, jf. stk. 1.

For at give Finanstilsynet mulighed for at udføre tilsynet med centralen, og herunder kontrollere at startkapitalen er intakt, kan der være behov for at fastsætte regler om regnskabsaflæggelse, der supplerer årsregnskabslovens regler. Denne hjemmel er givet i stk. 2.

Med stk. 3 er der givet Finanstilsynet mulighed for at bestemme, at årsregnskabet skal udarbejdes på konsolideret basis.

Af reglerne vil det fremgå, at såfremt en clearingcentral etablerer et datterselskab, der driver fonds-børvirksomhed, skal datterselskabet opfylde kravet om at have en startkapital på 40 mio. kr. På konsolideret basis skal koncernen imidlertid dog stadig kun opfylde kravet til moderselskabet, dvs. de 40 mio. kr. som foreskrevet i § 62, stk. 2. Der henvises til bemærkninger til forslaget § 19.

Det tilsikres herved, at det samlede kapitalkrav er uforandret, hvadenten den samlede virksomhed foregår i ét selskab eller i en koncern.

## Til kapitel 21

### Nettingbestemmelser

Formålet med forslaget er at styrke den danske finansielle infrastruktur ved at mindske risikoen for, at problemer i enkelte institutioner spreder sig gennem betalingssystemer og clearingcentraler m.v. til hele det finansielle system med den konsekvens, at det finansielle system helt eller delvist bryder sammen. En række af de største danske betalingssystemer og clearingcentraler benytter sig af at modregne (nette) transaktioner mellem to eller flere parter. Det gælder i dag for clearingen i Værdipapircentralen og Garantifonden for Danske Optioner og Futures samt sumclearingen i Danmarks Nationalbank, hvor detailbetalinger afregnes pengeinstitutterne imellem. Mere end 1 mio. transaktioner og tilsammen to cifrede milliardbeløb afvikles dagligt i disse systemer. Antallet af transaktioner og de beløbsmæssige størrelser i disse systemer er imidlertid fortsat vækst. Internationalt gøres der i stigende grad brug af netting på de finansielle markeder. Sideløbende er