

menføringsvirksomhed inden for markedssegmenter, der er karakteriseret ved standardiserede instrumenter, så som meget likvide statsobligationer. Fondsrådet kan i den forbindelse tillade, at værdipapirmæglere, hvis virksomhedsområde afgrænses til et specielt markedssegment, anvender en betegnelse svarende til virksomhedsområdet, f.eks. obligationsmæglere. Fondsrådet kan desuden efter samråd med den indstillende fondsbørs bestemme, om sammenføring skal ske mellem værdipapirhandlere generelt eller alene mellem værdipapirhandlere, der samtidig er medlemmer af en fondsbørs eller et tilsvarende reguleret marked i henhold til investeringsservicedirektivet. Fondsrådet kan tilsvarende træffe afgørelse, om værdipapirmæglere skal optræde som rene markeder, dvs. på ingen måde tage part i handlerne, eller om de i givet fald i afviklingsøjemed må tage part i handlerne for at sikre den fulde anonymitet parterne imellem (»no name give up«).

Til kapitel 14

Pengemarkedsmæglere

Til § 48

Pengemarkedsmægleres virksomhed afgrænses til drift af markeder for pengemarkedsprodukter mellem de professionelle deltagere på pengemarkedet. Som følge af den regelmæssige karakter af sammenføring af bud og udbud er der tale om en markedsplads (»et kernemarked«), hvor aktørerne på pengemarkedet kan udveksle likviditet eller omsætte korte pengemarkedsrelaterede instrumenter. Deltagerne på pengemarkedet er således professionelle markedsaktører og vil typisk være pengeinstitutter samt Danmarks Nationalbank.

I modsætning til kernemarkedet er detailmarkedet kendetegnet ved udveksling af likviditet mellem professionelle deltagere og deres kunder, dvs. typisk investorer og større erhvervsvirksomheder. Likviditetsudvekslingen kan i praksis foregå både med og uden brug af mellemmand.

Pengemarkedsmæglerne kan udelukkende optræde i en rolle som markedsplads på pengemarkedet; dvs. pengemarkedsmæglerne kan ikke være part i handelen. Hvis man bliver part i handelen, kan man blive omfattet af anden lovgivning, f.eks. lov om banker og sparekasser m.v. eller lovforslaget om fondsmæglersekskaber.

Stk. 1, nr. 1 gælder både pengemarkedsmæglerens drift af et marked for likviditet i danske kroner, mæglerens drift af et marked for valuta samt likviditetsbaserede repo'er. Ved repo'er forstås tilbage-

købsaftaler for værdipapirer, hvor dato og pris er endelig fastsat.

Stk. 1, nr. 2 og 3 vedrører pengemarkedsrelaterede værdipapirer. I forhold til definitionen af værdipapirer i § 2 vil pengemarkedsrelaterede værdipapirer være begrænset til værdipapirer med en kort restløbetid. Børsnoterede pengemarkedsrelaterede værdipapirer vil eksempelvis omfatte børsnoterede korte værdipapirer (»pengemarkedsinstrumenter«), skatkammerbeviser og børsnoterede afledte finansielle kontrakter i pengemarkedsrelaterede instrumenter, som f.eks. CIBOR-futures. Hvilke børsnoterede pengemarkedsrelaterede værdipapirer, der undtages fra fondsbørsernes eneret, fastlægges af Fondsrådet, jf. stk. 3. Andre pengemarkedsrelaterede værdipapirer omfatter bl.a. de såkaldte FRA-kontrakter, der er aftaler, der fastlægger den fremtidige rente, og swaps på eksempelvis rente og valuta.

I stk. 2 fastslås det, at markeder for pengemarkedsrelaterede værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs mellem værdipapirhandlere, alene må drives af autoriserede pengemarkedsmæglere, dvs. af virksomhederne skal have tilladelse af Finanstilsynet til at drive virksomhed som pengemarkedsmæglere, jf. § 8. Pengemarkedsmæglere, der alene driver markeder for ind- og udlån og/eller andre pengemarkedsrelaterede værdipapirer skal ikke være autoriserede pengemarkedsmæglere, men disse vil på den anden side have mulighed for autorisation. Årsagen hertil er, at det er formidling af børsnoterede produkter, der kræver autorisation.

Ifølge stk. 3 får Fondsrådet adgang til at afgrænse pengemarkedsmæglerens virksomhed i børsnoterede pengemarkedsrelaterede værdipapirer. Herved sikres, at Fondsrådet kan give pengemarkedsmæglerne adgang til at drive markedspladser for børsnoterede værdipapirer, når disse værdipapirer omsættes på pengemarkedet. Det er på den anden side også hensigten, at hvis pengemarkedsmæglerne udvider markedet til også at omfatte børsnoterede produkter, der ikke kan karakteriseres som pengemarkedsinstrumenter, har Fondsrådet adgang til at gribe ind over for denne aktivitet. Derudover kan Fondsrådet bestemme, at en autoriseret pengemarkedsmægler tillige må drive virksomhed som værdipapirmægler.

Vedrørende indberetning henvises til § 33, stk. 2, hvor Fondsrådet kan træffe afgørelse om, at indberetningspligt også skal påhvile pengemarkedsmæglere.

Til § 49

Det er eksplicit fastslået, at de autoriserede pengemarkedsmæglere skal udøve deres virksomhed på en