

udvikler sig fra det nuværende niveau til clearing og afvikling for tredjemand i betragteligt større omfang, således at denne retter sig mod en væsentlig del af markedet eller pengeinstituttets neutralitet i clearing-ingen kan betvivles. For at det skal være muligt for Finanstilsynet at tage stilling til, om kreditinstitutternes clearing og afvikling udvikler sig ud over det acceptable, er det nødvendigt, at det nuværende omfang foreligger oplyst, og at Finanstilsynet løbende gøres bekendt med væsentlige ændringer i omfanget.

For at falde ind under definitionen af clearingvirksomhed defineret i stk. 3, kræves det, at clearing-ingen og afviklingen har forbindelse med værdipapirtransaktioner. Virksomheder, der alene forestår clearing-ingen og afviklingen af valutahandler, pengemarkedstransaktioner eller andet, der falder uden for værdipapirdefinitionen i værdipapirhandelslovens § 2, driver således ikke clearingvirksomhed som defineret i stk. 3. Der henvises i øvrigt til kapitel 14, hvori der fastsættes en særskilt regulering af pengemarkedsmæglere.

Clearingvirksomhed omfatter også de situationer, hvor en clearingcentral indtræder som part i transaktioner med værdipapirer eller sikrer transaktionernes gennemførelse på anden vis. Dette kan f.eks. være relevant i forbindelse med clearing af futures- og optionskontrakter og i forbindelse med garantier over for en udlandscentral om at levere fondsaktiver i den efterfølgende afvikling.

Stk. 4 definerer en clearingdeltager. En afgrænsning af forskellige deltagerformer, herunder betingelserne for at kunne tilsluttes i forskellige former, er nærmere beskrevet i § 54.

#### *Til § 51*

Det foreslås, at clearingvirksomhed alene må udøves af Danmarks Nationalbank og clearingcentraler, dvs. virksomheder, der har opnået Finanstilsynets tilladelse til denne aktivitet.

Da den efterfølgende regulering af clearingvirksomhed kun omfatter clearingcentraler, er det i stk. 2 foreslået, at Danmarks Nationalbank er undtaget fra bestemmelserne vedrørende clearing og afvikling. Dette skyldes Danmarks Nationalbanks særlige status.

#### *Til § 52*

Det er i § 52 fastslået, at clearingcentralens bestyrelse har ansvaret for, at clearing og afvikling foregår på en hensigtsmæssig og betryggende måde. Det påhviler clearingcentralen at fastsætte regler om clearing og afvikling og sikre alle berørte en ligelig be-

handling. Disse regler hindrer dog ikke lagdelt clearing.

Bestemmelsen i stk. 2 er indsat for at fastslå, at clearingcentraler kan fastsætte kontraktbetingelser, som har bindende virkning for andre end clearingdeltagerne. For Garantifonden for Danske Optioner og Futures gælder det f.eks. prospekter og kontraktbetingelser, herunder kontraktbetingelser for kunder. Sidstnævnte regulerer en række definitioner, der anvendes i prospekterne, og fælles forhold vedrørende kunders oplysningspligt, rettigheder og forpligtelser i kontrakternes løbetid samt beskrivelse af kunders stilling ved clearingdeltagerens betalingsstandsning, konkurs og eksklusion. Endvidere er clearingdeltagerens rettigheder i forbindelse med kunders misligholdelse beskrevet. Noget tilsvarende kunne gøre sig gældende, hvis en værdipapircentral udarbejder en standardkontrakt for en værdipapirlåneordning.

Såfremt der fastsættes regler for finansielle kontrakter, følger det af § 83, stk. 6, at disse regler skal anmeldes til Fondsrådet.

#### *Til § 53*

I stk. 1 gives der mulighed for, at en clearingcentral kan føre kontantkonti i forbindelse med afviklingen af værdipapirtransaktioner. Når clearingcentralen fører kontantkonti for clearingdeltagerne, er der ikke tale om, at der drives pengeinstitutvirksomhed som defineret i bank- og sparekasseloven, da clearingcentralen kun driver denne virksomhed for sine deltagere og ikke henvender sig til offentligheden om modtagelse af indlån, jf. § 1, stk. 5, i bank- og sparekasseloven. Nærmere regler herom foreslås indsat i tilslutningsaftalen.

En clearingcentral gives desuden i stk. 1 mulighed for at formidle eller indgå som part i udlån af penge og værdipapirer i forbindelse med clearing og afvikling af værdipapirtransaktioner. Såfremt en clearingcentral, som part i udlån af penge og værdipapirer, påtager sig denne form for virksomhed, skal risici afdækkes efter regler udstedt i medfør af § 15.

Det foreslås i stk. 2, at clearingcentraler foruden clearingvirksomhed også kan drive accessorisk virksomhed. Afgrænsningen af accessorisk virksomhed følger princippet i bank- og sparekasseloven. Af bemærkningerne til § 1 a, stk. 1, i denne lov fremgår det, at accessorisk virksomhed skal ligge i naturlig forlængelse af selskabets virksomhed, men der stilles ikke krav om, at accessorisk virksomhed skal være forbundet med varetagelse af funktioner i selskabets virksomhedsområde. Der tænkes bl.a. på adgangen til at drive børsvirksomhed, autoriseret markeds-