

## Bemærkninger til lovforslaget

### *Almindelige bemærkninger*

#### *Indledning*

Lovforslaget har bl.a. til formål at sikre konkurrenceevnen i den finansielle sektor i Danmark. Med henblik herpå foretages der ændringer i værdipapirhandelslovens nettingregler. Derudover tilpasses realkreditlovens konkursregler for at give danske realkreditinstitutter mulighed for at blive kreditvurderet af udenlandske ratingbureauer.

Der foreslås ændringer i værdipapirhandelsloven med henblik på at præcisere kompetencefordelingen mellem Finanstilsynet og Fondsrådet. Samtidig præciseres det, at en clearingcentrals forpligtelser til at sikre alle berørte en ligelig behandling ikke vedrører betalingsafviklingen og betingelserne herfor i Danmarks Nationalbank.

Derudover foreslås der indføjet bestemmelser i henholdsvis lov om fondsmæglerselskaber og lov om værdipapirhandel m.v., således at valutaspotforretninger for kunder i investeringsøjemed, med henblik på at kunderne opnår fortjeneste ved kursændringer på valuta, kun kan udøves af pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Som led i forenkling af reglerne foreslås lov om en værdipapircentral ophævet, og bestemmelserne vedrørende struktur- og ledelse foreslås overført til værdipapirhandelsloven. Herved præciseres også, at Værdipapircentralen alene har særlig regulering for så vidt angår selskabsstruktur og ledelse.

Endelig foreslås det at indføje bestemmelser i bank- og sparekasseloven samt forskellige skattelove, med henblik på at gøre det muligt at placere børneopsparing og boligopsparing i kontant indskud og værdipapirer. Forslaget er en udmøntning af anbefalinger fra udvalget vedrørende langsigtet opsparing.

#### *1. Lov om værdipapirhandel m.v.*

##### *Kompetencefordeling mellem Fondsrådet og Finanstilsynet*

Forslaget har til formål at præcisere kompetencefordelingen mellem Fondsrådet og Finanstilsynet.

Samtidig præciseres det, at Fondsrådet er et af økonomiministeren uafhængigt organ med sit eget kompetenceområde, hvilket er i overensstemmelse med intentionen bag Børsreformen. Forslaget afskærer ikke ministeren fra at rette henvendelse til Fondsrådet med anmodning om rådets vurdering.

#### *Netting*

Formålet med forslaget er at udvide de eksisterende nettingbestemmelser til ikke alene at sikre afviklingen/modregningen af de underliggende fordringer, men også den sikkerhed (margin), der stilles for gennemførelsen af betalingen. De danske pengeinstitutter gives med forslaget mulighed for at tilslutte sig internationale betalings- og afviklingssystemer (f.eks. ECHO), der stiller krav om, at de marginindbetalinger, der stilles over for systemet, skal være juridisk uomstødelige efter national lovgivning. Bestemmelsen sikrer, at omstødelse af de stillede marginindbetalinger efter konkurslovens bestemmelse om »pant for gammel gæld« ikke kan ske. En lovregulering vil tillige sikre, at Danmark lever op til den internationale norm på dette område.

#### *Øvrige ændringer i værdipapirhandelsloven*

Bestemmelsen om kursmanipulation foreslås tilføjet en adgang for Finanstilsynet til at fastlægge, at visse særlige situationer ikke er i strid med forbuddet om kursmanipulation, jf. lovens § 39. Disse situationer omhandler tilfælde, hvor der teknisk kunne være tale om handel med sig selv, herunder handel med koncernforbundne selskaber, uden at sådan handel sker med kursmanipulation for øje.

I loven foreslås også foretaget en række præciseringer. Det præciseres f.eks. at en clearingcentrals forpligtelser til herunder gennem regelfastsættelse at sikre alle berørte en ligelig behandling ikke vedrører betalingsafviklingen og betingelserne herfor i Danmarks Nationalbank.

Endvidere præciseres det, at fondsbørsen kan give påtale og opkræve afgifter, hvis vilkårene i en tilslut-