

en clearingcentral eller en clearingdeltager til opfyldelse af clearingcentralens regler om sikkerhedsstillelse realiseres straks. Ændringen indebærer, at straksrealisation fremtidigt også skal gælde for sikkerhedsstillelse over for Danmarks Nationalbank og betalingssystemer registreret i henhold til § 57 a. Af hensyn til systemernes mulighed for at afvikle planmæssigt fravige retsplejelovens realisationsfrist på 8 dage.

I stk. 3 fastsættes, at reglerne i stk. 1 og 2 tillige finder anvendelse på clearingcentraler og betalingssystemer i andre EU-lande eller lande, med hvem Unionen har indgået aftale. Det er dog en betingelse, at systemet er anmeldt til Kommissionen i henhold til direktivets artikel 10. I stk. 4 får Finanstilsynet endvidere mulighed for at godkende, at bestemmelserne kan finde anvendelse uden for dette område.

I stk. 5 gennemføres artikel 9, nr. 2. Det fremgår heraf, at hvis værdipapirer er noteret i et register, på en konto eller i en værdipapircentral, afgøres spørgsmål om rettigheder inden for artiklens anvendelsesområde efter lovgivningen i det land, hvor registreringen har fundet sted. Den internationale værdipapircentral Euroclear har i dag et link til Værdipapircentralen, hvorigennem danske papirer kan registreres i Belgien. I den juridiske litteratur er det antaget, at papirerne herefter er underlagt lovgivningen i det land, hvor papirerne er overført til i nævnte eksempel i Belgien. Direktivet kodificerer denne antagelse inden for bestemmelsens anvendelsesområde. Anvendelsesområdet for stk. 5 begrænser sig til direktivets anvendelsesområde, idet det dog understreges, at der på ingen måde tages afstand til nævnte antagelser i den juridiske litteratur. Med andre ord lægger bestemmelsen på ingen måde op til, at der fremtidigt sluttes modsætningsvist. Det vil således fortsat generelt være belgisk ret, der regulerer ejerforholdene med hensyn til papirer, der er overført til Euroclear i overensstemmelse med denne lov.

#### *Til § 57 c*

Bestemmelsen gennemfører finalitydirektivets artikel 3 og 5.

I henhold til direktivets artikel 3, nr. 3, skal tidspunktet for, hvornår en overførselsordre er indgået i et system, være fastsat i det pågældende systems regler. Tidspunktet er afgørende for, hvornår overførselsordrer og netting har retsvirkning og er bindende over for tredjeparter.

Direktivets artikel 5 fastslår, at øvrige deltagere i afviklingen heller ikke kan tilbagekalde betalinger efter en frist fastsat i systemets regler. Herved forhindres, at deltagere eksempelvis prøver at stoppe betalinger til en

konkursramt deltager med den konsekvens, at afviklingen ikke kan gennemføres. Det er således ikke kun et konkursbo, der skal være bundet af systemernes procedurer, men samtlige deltagere i systemet.

Tidspunkterne er væsentlige at få fastlagt, ikke kun i systemer, der afvikler på nettobasis, men også for systemer der afvikler brutto, det vil sige handel for handel.

Det er derfor fundet hensigtsmæssigt at udskille disse krav til en selvstændig bestemmelse. Fastsættelse af disse tidspunkter er for clearingcentraler i henhold til § 8, stk. 4, en betingelse for tilladelse, og for betalingssystemer et vilkår i henhold til § 57 a for at kunne blive registreret og anmeldt i henhold til § 57 d, med den virkning, at overførselsordrer, netting og sikkerhedsstillelse i overensstemmelse med systemets regler ikke kan anfægtes af et konkursbo.

Danmarks Nationalbank er ikke omfattet af reglerne i § 57 a, men aftaler med Danmarks Nationalbank skal, for at opfylde betingelserne i bestemmelsen og dermed kunne anmeldes til Kommissionen i henhold til § 57 d, stk. 2, i et regelsæt have fastsat de i bestemmelsen angivne tidspunkter.

#### *Til § 57 d*

Bestemmelsen gennemfører finalitydirektivets artikel 10, hvorefter medlemsstaterne skal angive, hvilke systemer der skal omfattes af direktivet og anmelde disse til Kommissionen.

Listen over de clearingcentraler og betalingssystemer, med hvilke der kan indgås aftaler med retsvirkning i henhold til bestemmelserne i §§ 57, stk. 1, og 57 b, stk. 1 og 2, offentliggøres ved bekendtgørelse. Bestemmelsen er en videreførelse af den hidtil gældende bestemmelse i § 57, stk. 3.

Det er fundet hensigtsmæssigt, at det er Finanstilsynet, der anmelder systemerne til Kommissionen, herunder systemer drevet af Danmarks Nationalbank.

#### *Til § 57 e*

Bestemmelsen gennemfører finalitydirektivets artikel 8. Bestemmelsen er en lovvalgsregel, der på baggrund af direktivets formål må antages at være begrænset til spørgsmål, der har betydning for selve afviklingen af transaktioner i et system.

Bestemmelsen vil således indebære, at systemets ret kun skal anvendes i de tilfælde, hvor brug af den ret, der i øvrigt finder anvendelse på en deltagers konkurs, vil hindre eller begrænse den planmæssige gennemførelse af transaktionerne i systemet. Hensigten er derimod ikke at sikre et system en bestemt stilling i konkursordenen.