

### *Risikoafdækning i clearingcentraler og betalingsystemer*

Med vedtagelsen af lov om værdipapirhandel m.v. i 1995 gennemførtes børsreformen. I forbindelse hermed indførtes der i lovens § 55, stk. 1, en adgang til at etablere den såkaldte sikkerhedsret for Danmarks Nationalbank, clearingcentraler og deltagere i sådanne centraler i forbindelse med afvikling af værdipapirhandeler.

Sikkerhedsret er en metode til at etablere sikkerhed for kortvarige lån, hvis størrelse kan variere meget fra dag til dag. Den gør det muligt for en låntager at stille sikkerhed i (pantsette) værdien af sine værdipapirer på et depot i en værdipapircentral for et lån, hvis størrelse ikke er kendt på tidspunktet for sikkerhedsretsaftalens indgåelse og uden at binde bestemte værdipapirer i depotet. Udveksling af langt de fleste kundebetalinger og værdipapirhandeler i Danmark sker på basis af sådanne kortvarige lån.

Med vedtagelsen af lov nr. 1327 af 20. december 2000 har der siden 1. april 2001 været adgang til at anvende sikkerhedsret i forbindelse med afvikling af betalinger i registrerede betalingsystemer.

Pengeinstitutterne, Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen A/S har siden da drøftet, hvordan sikkerhedsret mest hensigtsmæssigt kan anvendes i Danmark. Der har i den forbindelse vist sig behov for at kunne pantsætte værdipapirer under sikkerhedsretten tidligere end i dag. Forslaget til ændring af § 55 imødekommer dette behov.

#### *Økonomiske og administrative konsekvenser for staten, kommuner eller amtskommuner*

Forslaget forventes ikke at have økonomiske eller administrative konsekvenser for staten, kommuner eller amtskommuner.

#### *Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet*

Lovforslaget vurderes at have visse administrative konsekvenser for erhvervslivet. Etablering af et insiderregister betyder, at mange flere personer bliver omfattet af en pligt til at anmelde deres besiddelse af aktier, idet der indføres pligt for en nærmere kreds af insidere til løbende at indberette handler med »egne« aktier til selskabet/udstederen, der derefter indberetter den samlede besiddelse til den pågældende fondsbørs eller autoriserede markedsplads. Der er dog indsat en bagatelgrænse for selskabernes indberetning, hvorefter kun ændringer med en kursværdi over 50.000 kr. skal indberettes. Bestyrelsesmedlemmer og direktion har endvidere allerede en forpligtelse til at indberette

oplysningerne til selskabet, jf. aktieselskabslovens § 53.

Selskaberne har allerede i dag muligheder for teknisk overførsel af meddelelser til markedsvirksomhederne, som kan benyttes til indberetning af insideroplysninger. Mulighederne for at gøre det lettere for selskaberne/udstederne at indberette til markedsvirksomhederne vil blive undersøgt sammen med disse.

Forslaget vurderes at have begrænsede økonomiske konsekvenser for erhvervslivet. Det drejer sig om øgede edb-udgifter for markedsvirksomhederne.

Lovforslaget vil blive vurderet af et testpanel.

#### *Miljømæssige konsekvenser*

Lovforslaget vurderes ikke at have miljømæssige konsekvenser.

#### *Lovovervågning*

Lovforslaget er omfattet af regeringens lovovervågning.

På Økonomi- og Erhvervsministeriets ressortområde vil lovovervågning ske i tæt samarbejde med den finansielle sektor. De foreslåede ændringer af loven skal ses som en del af denne lovovervågning, idet Fondsrådet bliver bedre rustet til at medvirke til at virke for et velfungerende dansk værdipapirmarked, forbrugerhensynet bliver mere integreret, og insiderreglerne skærpes. Endvidere vil Finanstilsynet på baggrund af indhøstede erfaringer med administration af lovgivningen foretage en evaluering af, i hvilket omfang forudsatte mål og effekter af vedtagne lovforslag rent faktisk realiseres.

#### *Forholdet til EU-retten*

Loven indeholder bestemmelser, der delvist gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/64/EF af 7. november 2000, EF-Tidende L 290, s. 27, om ændring af Rådets direktiv 85/611/EØF, 92/49/EØF, 92/96/EØF og 93/22/EØF med hensyn til udveksling af oplysninger med tredjelande.

For så vidt angår forsikrings-selskaber og fondsmæglerselskaber er direktivet allerede implementeret ved lov nr. 501 af 7. juni 2001 om finansiel virksomhed.

Implementeringsfristen er den 17. november 2002.

#### *Høring*

Lovforslaget har forud for fremsættelsen været sendt i høring hos følgende myndigheder og organisationer:

Advokatrådet, Amtsrådsforeningen, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, Arbejdsmarkedets Erhvervs-