



DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK
EUROSYSTEMET

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS UDTALELSE

af 13. august 2013

om brug af sikkerhedsretten i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Danmarks Nationalbank
(ECB/2013/60)

Indledning og retsgrundlag

Den Europæiske Centralbank (ECB) modtog den 12. juli 2013 en anmodning fra det danske Finanstilsyn (*Finanstilsynet*) om en udtalelse om et forslag til lov om ændring af regler på det finansielle område (herefter "lovforslaget")¹.

ECB's kompetence til at afgive udtalelse har hjemmel i artikel 127, stk. 4, og artikel 282, stk. 5, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, samt artikel 2, stk. 1, tredje, femte og sjette led, i Rådets beslutning 98/415/EF af 29. juni 1998 om de nationale myndigheders høring af Den Europæiske Centralbank om udkast til retsforskrifter², da udkastet til loven vedrører Danmarks Nationalbank, clearing- og betalingssystemer samt regler for finansielle institutioner, for så vidt de materielt påvirker de finansielle institutioner og de finansielle markeders stabilitet. I overensstemmelse med artikel 17.5, første punktum, i forretningsordenen for Den Europæiske Centralbank er denne udtalelse vedtaget af ECB's Styrelsesråd.

1. Formålet med lovforslaget

- 1.1 Med lovforslaget indføres en række ændringer af den danske finansielle lovgivning, hvor hovedformålet er at styrke private virksomheders adgang til finansiering³. Følgende af de ændringer, som lovforslaget indeholder, falder inden for ECB's kompetenceområder.
- 1.2 Lovforslaget ændrer reglerne for den såkaldte sikkerhedsret⁴, som er en særlig procedure for sikkerhedsstillelse i Danmarks Nationalbank. Sikkerhedsretten, der fremgår af § 55 i lov om værdipapirhandel, er en intradag-kredit operation i centralbankpenge, som køber kan vælge til afvikling af betalinger eller værdipapirhandler. Der stilles sikkerhed for intradag-kredit i form af værdipapirer, som debitor allerede besidder (collateral-on-stock), eller i form af belånbare værdipapirer, der løbende bliver erhvervet (collateral-on-flow).

¹ Lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel mv., straffeloven, retsplejeloven, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. og forskellige andre love. Lovforslaget forventes behandlet i Folketinget i løbet af efteråret 2013.

² EFT L 189 af 3.7.1998, s. 42.

³ Konkret sker dette ved at skabe bedre rammer for udviklingen af markedet for erhvervsobligationer.

⁴ Jf. lovforslagets § 2, stk. 7 og afsnit 2.8 i lovforslagets bemærkninger.

- 1.3 Adgangen til at anvende sikkerhedsretten gælder på nuværende tidspunkt ikke for lån, der falder uden for anvendelsesområdet for § 55 i lov om værdipapirhandel, dvs. pengepolitiske lån, den del af intradag-kreditte ydet af Danmarks Nationalbank, som ikke anvendes til afvikling, eller lån til kontantdepoter. Med lovforslaget udvides området for anvendelse af sikkerhedsretten til at omfatte al intradag-kredit, som Danmarks Nationalbank stiller til rådighed for deltagere med hovedkonti i Nationalbanken. Ændringen skal muliggøre, at detailbetalinger og store betalinger foretaget af forbrugere og erhvervsdrivende kan afvikles væsentligt hurtigere end i dag. Det forventes ligeledes, at denne mere fleksible afviklingsmodel vil være nødvendig i forbindelse med den fremtidige brug af TARGET2-Securities ved afviklingen af finansielle transaktioner.
- 1.4 Med lovforslaget indføres endvidere en række andre foranstaltninger, der skal styrke den finansielle sektor og sikre Finanstilsynet effektive håndhævelsesmuligheder:
- (a) For at undgå interessekonflikter og for at sikre uafhængigheden af bestyrelsen i en fond eller en forening, der ejer et realkreditaktieselskab, gøres proceduren for udpegelse af medlemmerne til bestyrelsen i disse fonde eller foreninger mere gennemsigtig⁵.
 - (b) Finanstilsynet kan offentliggøre de påbud, det har givet en finansiell virksomhed om at berigtige misvisende oplysninger, som virksomheden har offentliggjort om sig selv⁶. Dette sker ved at udvide reglens anvendelsesområde til at omfatte finansielle virksomheder, der ikke allerede er omfattet af den konkrete regel i lov om finansiell virksomhed.
 - (c) Klageadgang til Finanstilsynet, hvad angår afgørelser truffet af operatører af regulerede markeder og multilaterale handelsfaciliteter, clearingcentraler og værdipapircentraler efter deres egne regelsæt, ændres⁷. Det vil således ikke længere være muligt at påklage afgørelser truffet efter virksomhedernes egne regelsæt, der er af privatretlig karakter, til Finanstilsynet. Fortolkningen af virksomhedernes egne regelsæt vil i stedet følge de almindelige regler for fortolkning af privatretlige aftaler, og eventuelle tvister vil skulle afgøres af domstolene. Finanstilsynet vil dog fortsat være kompetent klageinstans i forhold til afgørelser, som disse virksomheder træffer i henhold til loven eller regler udstedt i medfør af loven⁸.

2. Generelle bemærkninger

- 2.1 ECB glæder sig over de foreslåede ændringer af den danske finansielle lovgivning, der moderniserer de danske betalings- og afviklingsinfrastrukturer, muliggør bedre sikkerhedsstillelse og øger gennemsigtigheden i den finansielle sektor.

⁵ Jf. lovforslagets § 1, stk. 55, og afsnit 2.4 i lovforslagets bemærkninger.

⁶ Jf. lovforslagets § 2, stk. 10, § 6, stk. 7, § 7, stk. 5, § 10, stk. 5, § 11, stk. 4, § 12, stk. 1, § 13, stk. 1, § 14, stk. 5, § 15, stk. 3, § 16, stk. 3, § 17, stk. 2, og § 18, stk. 3, samt afsnit 2.14 i lovforslagets bemærkninger.

⁷ Jf. lovforslagets § 2, stk. 11 og 12, som ændrer § 88 i lov om værdipapirhandel, samt afsnit 2.11 i lovforslagets bemærkninger.

⁸ Jf. afsnit 2.11 i lovforslagets bemærkninger.

ECB-PUBLIC

2.2 I overensstemmelse med udtalelse CON/2012/104⁹ bemærker ECB den øgede offentlighed omkring Finanstilsynets arbejde, som skal sikre mere gennemsigtighed samt effektiv håndhævelse på det finansielle område. I forbindelse med foranstaltninger, der skal øge offentligheden og udvekslingen af oplysninger, bør der dog også tages højde for, at fortrolige oplysninger er sikret tilstrækkeligt¹⁰.

Denne udtalelse vil blive offentliggjort på ECB's websted.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 13. august 2013.

[Underskrift]

Næstformand for ECB

Vitor CONSTÂNCIO

⁹ Jf. afsnit 3.2 i udtalelse CON/2012/104. Alle ECB's udtalelser findes på ECB's websted www.ecb.europa.eu.

¹⁰ Jf. afsnit 3.10 i udtalelse CON/2011/5.