



Fintech – spændingsfeltet mellem finansiel regulering og ny teknologi

Resumé

Copenhagen Fintech Policy er en ny politisk enhed i Copenhagen Fintech som DI, Finans Danmark og Finansforbundet i tæt samarbejde med teamet i Copenhagen Fintech står bag. Copenhagen Fintech Policy arbejder for at styrke fintech-økosystemet samt at bidrage til, at København og Danmark kan styrke sin position som fintech-hub i Skandinavien.

Det er Copenhagen Fintech Policy's overordnede holdning, at fintech-regulering som udgangspunkt bør

- tilstræbes at ske på europæisk, hvis ikke globalt niveau
- i videst muligt omfang være teknologineutral
- sikre et højt niveau af forbrugerbeskyttelse
- sikre level playing field mellem markedsdeltagerne
- ikke unødigt hindre innovation og udvikling.

Det er væsentligt, at reguleringen er harmoniseret i forhold til globale aktører og grænseoverskridende aktiviteter. Først og fremmest er det dog vigtigt at skabe klarhed over, hvorvidt der er et behov for ny regulering, eller om aktiviteterne omfattes af eksisterende lovgivning.

Hvis der vurderes at være behov for regulering, bør det altid vurderes, om den mest hensigtsmæssigt kan gennemføres i regi af EU eller i andre internationale fora. Særegen dansk regulering eller tilsynspraksis bør være en undtagelse og begrænses til situationer, hvor det vurderes, at den internationale lovgivningsproces er for træg til at afvente internationale initiativer.

Endvidere skal det understreges, at level playing field bør være et bærende princip i Finanstilsynets virke og al regulering. Det gælder ikke mindst i forhold til big tech-virksomheder, hvor der kan være jurisdiktionsmæssige gråzoner, som kræver særlig opmærksomhed, samt fokus på at opretholde level playing field mellem etablerede finansielle virksomheder og nye fintech-startups. Hvad angår mindre, nystartede virksomheder, der ikke har samme mulighed for at udnytte netværkseffekter, kan det i højere grad begrundes at give regulatoriske frirum ud fra en proportionalitetsbetragtning. Stadig bør der dog være faste og transparente rammer for en sådan sandkasse-aktivitet, og den efterfølgende videndeling skal prioriteres.



Fintech – spændingsfeltet mellem finansiel regulering og ny teknologi

Copenhagen Fintech Policy takker for muligheden for at afgive bemærkninger til Finanstilsynets diskussionsoplæg.

Regulatoriske sandkasser

Det er overordnet Copenhagen Fintech Policys holdning, at etableringen af FT Lab er positiv og i tråd med udviklingen i EU og andre jurisdiktioner. Det er samtidig et godt instrument, der bidrager til viden om eventuelle regulatoriske udfordringer og muligheder og til, at der kan skabes dialog og opretholdes level playing field mellem etablerede finansielle virksomheder og nye fintech-startups. Ydermere bidrager FT Lab samt de øvrige initiativer, som Finanstilsynet har etableret, til, at der opbygges viden og indsigt om nye teknologier, som i stigende grad vil finde anvendelse hos både nye og etablerede finansielle aktører, og som også kan have relevans for udformningen af ny lovgivning.

Det er også Copenhagen Fintech Policy's oplevelse, at etableringen af regulatoriske sandkasser giver fintech-startups bedre muligheder for at modne og udvikle deres forretningskoncepter. Det har - efter vores opfattelse - direkte medvirket til, at der er etableret et stort antal partnerskaber mellem etablerede finansielle virksomheder og fintech-startups.

Hvad angår mindre, nystartede virksomheder, der ikke har samme mulighed for at udnytte netværkseffekter, kan det i højere grad begrundes at give regulatoriske frirum ud fra en proportionalitetsbetragtning. Stadig bør der dog være faste rammer for en sådan sandkasse-aktivitet, og den efterfølgende videndeling skal prioriteres.

Finanstilsynet bør også inddrage overvejelser om proportionalitet i sin interaktion med mere etablerede aktører, der ikke søger regulatoriske undtagelser for sandkasse-virksomhed, men stadig har behov for myndighedernes vejledning og stillingtagen. Det kan fx være i forbindelse med konkrete projekter, der indebærer betydelige investeringer og har store samfundsmæssige gevinster, hvis de realiseres. Her opfordres Finanstilsynet til at afsætte de fornødne ressourcer til dialog og hurtig afklaring af spørgsmål, som kan være vigtige for det enkelte projekt.

Copenhagen Fintech Policy ønsker, at Finanstilsynet opretholder et vedholdende fokus på løbende at dele information om arbejdet i FT Lab, særligt med henblik på at udbrede den læring og erfaring, som er opnået både i forhold til samspillet mellem konkrete teknologier og reguleringen og i forhold til samspillet mellem nye forretningsmodeller og reguleringen.

Finanstilsynet vil via deres forskellige fintech-initiativer fortsat kunne bidrage positivt til at:

- Styrke Finanstilsynets eget arbejde med at sikre level playing field



- Hjælpe fintech-startups med at modne deres forretningskoncepter
- Styrke det samlede økosystem omkring fintech
- Styrke de etablerede finansielle virksomheder i deres arbejde med at udvikle og tilpasse deres produkter og services til fremtiden.

Copenhagen Fintech Policy vurderer det som meget væsentligt, at Finanstilsynet fremadrettet deler så meget som overhovedet muligt af erfaringerne og læringen fra arbejdet med både fintech-startups og etablerede virksomheder, samt at denne viden bruges til at sikre den rette balance mellem de forskellige indsatser i relation til det samlede fintech-område.

Ligeledes er det væsentligt, at Finanstilsynet arbejder aktivt for at sikre ensartede regler og vilkår for labs og "sandkasser" i EU. Dels for at understøtte udviklingen af EU's indre marked for finansielle tjenesteydelser bedst muligt og dels for at undgå en fragmenteret tilgang til innovation og regulering i medlemslandene.

Open banking

Det europæiske betalingsmarked er i disse år præget af en stærk og hurtig udvikling, hvor der introduceres mange, nye innovative løsninger – både fra traditionelle banker og nye aktører. Her spiller PSD2 og open banking tankegangen en stor rolle, og de skaber begge grobund for samarbejde på tværs af aktører og øget konkurrence. Det sikrer en fortsat stærk innovation inden for finansielle tjenesteydelser og styrker udviklingen af digitale løsninger til gavn for forbrugere og erhvervslivet.

Open banking er en dagsorden, som Copenhagen Fintech Policy generelt ser et stort potentiale i. Vi ønsker, at udviklingen af open banking har fokus på følgende:

- Forbrugerens efterspørgsel og sikkerhed skal være udgangspunktet for udviklingen af et open banking marked.
- Standardiserede API'er skal udgøre adgangen til data for tredjeparter, det skaber transparens og en sikker adgang til kundernes data.
- Data må ikke tilgås uden forbrugerens forudgående accept eller uden data-holderens viden.
- Forbrugerens accept (data-ejeren) trumfer data-holderens eventuelle modvilje mod at give adgang.

Open banking er fortsat i udvikling, og nye anvendelsesmuligheder vil løbende opstå. Open banking giver blandt andet mulighed for nye partnerskaber, samarbejde på tværs af sektorer samt mulighed for at skabe nye, innovative produkter og tjenester til kunderne i et hurtigere tempo. I takt med udviklingen vil betydningen af open banking blive mere klar, men erfaringer viser, at de nye teknologier selvfølgelig også kan give ændrede eller nye risici.

For Copenhagen Fintech Policy er arbejdet med løbende at styrke cyber- og informationssikkerheden og bekæmpelse af it-relateret kriminalitet højt prioriteret. Det er en forudsætning for kundernes tillid til løsningerne og afgørende for at kunne fortsætte den digitale transformation. Finanstilsynet bør derfor løbende følge udviklingen inden for open banking for at vurdere eventuelle konsekvenser for forbrugerbeskyttelse, it-



sikkerhed og den finansielle stabilitet. For at sikre lige vilkår for alle aktører bør Finanstilsynets fokus være på aktiviteten og ikke virksomheden, ligesom der bør være en teknologineutral og risikobaseret tilgang.

Potentialet ved open banking skal også ses i lyset af, at udviklingen og anvendelsen af PSD2 API'er fortsat er i sin begyndelse. Det skyldes blandt andet, at en række af PSD2's krav først er trådt i kraft for nylig. Det er endnu for tidligt at vurdere, om PSD2's regler har haft den ønskede effekt, og om der på sigt er behov for yderligere regulering. Der er tale om et komplekst regelsæt, som giver en række udfordringer både for banker og tredjeparter, når de regulatoriske krav skal omsættes til velfungerende, tekniske snitflader og løsninger, der gavner brugerne. Copenhagen Fintech Policy byder derfor en fortsat dialog mellem banker, tredjeparter og myndigheder velkommen for at understøtte markedets behov.

Copenhagen Fintech Policy kan godt se Finanstilsynet spille en rolle som facilitator af denne dialog – selvfølgelig med respekt for konkurrenceretlige forhold. En dialog skal ses i sammenhæng med det arbejde, der allerede foregår regi af FT Lab.

Copenhagen Fintech Policy støtter også en dialog om mere standardiserede API'er. Det er dog ikke Copenhagen Fintech Policy's ønske, at der skal være tale om dansk standardisering. Der er tale om europæisk lovgivning, og mange banker er til stede på flere markeder. Det er derfor vores ønske, at drøftelser vedrørende standardisering foregår på europæisk plan og inddrager de erfaringer, der allerede er gjort med PSD2. En drøftelse på europæisk plan vil også kunne skabe grobund for en bredere diskussion om opbygningen af en dataøkonomi, jf. kommentarer til afsnittet om big tech.

Kryptoaktiver

Der er et stort fokus på kryptoaktiver, som er digitale aktiver, hvor værdien primært afhænger af brugen af asymmetrisk kryptografi og distributed ledger technology (DLT).

Kryptoaktiver er stadigvæk en relativt umoden aktivklasse givet manglen på standardisering og den konstante udvikling, der sker på området. Flere kryptoaktiver, mest kendt er bitcoin, har udvist markant prisvolatilitet og har ikke været underlagt regulering, herunder nogen form for forbrugerbeskyttelse.

Helt overordnet mener Copenhagen Fintech Policy, at der skal gælde de samme regler, hvad enten der er tale om konventionelle aktiver eller kryptoaktiver ("same business, same risks, same rules"). Det gælder fx i forhold til regler for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering, forbruger- og databeskyttelse, cyberrisici og skatteforhold. På den baggrund støtter Copenhagen Fintech Policy det arbejde, der i øjeblikket finder sted på europæisk og globalt plan med at kortlægge, i hvilken udstrækning kryptoaktiver er og kan blive dækket af den nuværende EU-lovgivning, og hvorvidt der er behov for ny lovgivning på området.

Fremtidig regulering af kryptoaktiver og blockchain-teknologi bør fokusere på at regulere *aktiviteten* og ikke selve teknologien, med andre ord være teknologineutral og sikre, at traditionelle banker og fintech-startups



kan deltage aktivt i udviklingen af nye aktivklasser og udbyde disse, hvor det måtte være kommercielt attraktivt.

De danske banker og flere fintech-startups har gennem de seneste år arbejdet med blockchainteknologien. Teknologien har potentiale og mange anvendelsesmuligheder og rummer store muligheder for samfundet. Vi er optaget af teknologier, produkter og tjenester, der er i forbrugerens interesse. Det er derfor vigtigt, at der er de bedste rammer for at udnytte de nye teknologier. En regulatorisk afklaring vil være en hjælp til at indfri det store potentiale i teknologien.

Libra og digitale centralbankpenge

Det Facebook-initierede Libra-projekt har, siden det blev offentliggjort i sommeren 2019, fået stor opmærksomhed. Projektet har nogle gode hensigter om at udbrede finansielle tjenester til (U-)lande, der ikke har samme infrastruktur som i Danmark. Der er dog mange ubekendte endnu, både i forhold til projektet som helhed og til de regulatoriske problemstillinger. Copenhagen Fintech Policy støtter det arbejde, der finder sted på europæisk og globalt plan, med at afdække de risici og muligheder, der kan være forbundet med globale "stablecoins", som Libra tilhører.

Annonceringen af Libra har også bidraget til en større og bredere diskussion om fremtiden for det internationale finansielle system. Det har samtidig fået debatten om digitale centralbankpenge til at blusse op igen. Det er vigtigt, at Finanstilsynet sammen med Nationalbanken følger de internationale diskussioner på området, da det kan påvirke indretningen af det globale finansielle system.

Big tech

Det er et vigtigt princip for den finansielle regulering, at den samme aktivitet reguleres ens, uanset hvem der udbyder tjenesten. Det er væsentligt, at dette også sikres fremadrettet, når der kommer nye aktører i form af fx big tech på det finansielle marked.

Dataadgang

Adgang til data er en katalysator for økonomisk vækst og kan forbedre konkurrenceevnen på det globale marked. Data kan anvendes af virksomheder som "råstof" til udvikling af nye forretningsmodeller, fx nye intelligente tjenester til nytte for både borgere og erhvervsliv. Det giver forbrugerne mulighed for at få nye og skræddersyede tjenester og produkter. Relevante data fra forskellige sektorer rummer et betydeligt potentiale for den finansielle sektors muligheder for at styrke innovationen og konkurrenceevnen. Adgang til data kan fx forbedre kundeoplevelse, styrke risikostyring, øge sikkerhed og afsløre svindel.

Det er derfor vigtigt, at europæiske virksomheder sikres lige adgang til data. Bedre dataadgang og stærkere datadeling i både den offentlige og den private sektor er et afgørende skridt for en konkurrencedygtig dataøkonomi. Det skal naturligvis altid ske med trygheden i centrum og inden for reglerne om GDPR. Samtidig skal et øget fokus på digital ansvarlighed og dataetik være med til at sikre virksomheders og forbrugeres fortsatte behov for privatliv.



Asymmetri i reguleringen

Den nuværende regulering skaber asymmetrier, hvorved nogle virksomheder ikke er forpligtet til at dele deres data, mens andre skal dele data uden gensidighed.

Det er vigtigt at forhindre en konkurrencemæssig ubalance på grund af nogle virksomheders position i forhold til kundeinteraktioner ("Gate-Keeper-rollen") og de værdifulde kundedata, der skabes gennem deres tjenester.

En sikker standardiseret digital løsning (API)

Derfor bør alle virksomheder, der opererer i EU, stille deres data til rådighed for andre sektorer. Det bør ske via standardiserede, sikre API'er, som er den bedste vej frem i forhold til at skabe en fair og sikker datadrevet økonomi. Det kunne realiseres gennem ny lovgivning, der dækker specifikke sektorer, eller en tværsektoriel reguleringstilgang, der sikrer lige og let adgang til data for at bidrage til at sikre lige konkurrencevilkår for alle virksomheder.

Data skal kunne flyde problemfrit mellem virksomheder, den offentlige sektor og organisationer på en struktureret, sikker og hurtig måde. Adgang til data skal være styret af forbrugeren, der skal have ret til at beslutte, hvem der kan få adgang til deres data. Borgerne skal have absolut tillid til sikkerheden af deres data og fuld kontrol over de data, der deles. Der bør være plads til, at der kan indgås kommercielle aftaler mellem parterne.