

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att. Vicki Erfurt Larsen



FINANS
DANMARK



BØRSMÆGLER-
FORENINGEN

Revision af EMIR, juni 2017

Foreningerne ser behov for fokus på at undgå fragmentering af markedet for clearing af værdipapirer og derivater

Finanstilsynet har den 14. juni 2017 anmodet Finans Danmark og Børsmæglerforeningen (foreningerne) om bemærkninger til EU-Kommissionens andet forslag om ændringer af Europa-Parlamentet og Rådets forordning nr. 648/2012 (EMIR-forordningen) vedrørende procedurer og myndigheder involveret i autorisering af CCP'er og krav til anerkendelse af tredjelands CCP'er og ændringer i forordningen vedrørende den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA-forordningen). Bemærkningerne skal indgå i Finanstilsynets udarbejdelse af et grund- og nærhedsnotat om Kommissionens forslag.

Indledningsvis vil vi gerne bemærke, at vi finder timingen af ændringsforslaget uhensigtsmæssigt i lyset af, at der er en evaluering i gang af de europæiske tilsynsmyndigheders opgaver og ansvar. Finans Danmark, Børsmæglerforeningen og Forsikring & Pension afgav 2. maj 2017 et svar på EU-Kommissionens høring: The Operations of the European Supervisory Authorities. Foreningerne ville således have foretrukket, at evalueringen var afsluttet og forordningerne ændret i lyset heraf, før nærværende forslag til ændringer i ESMA-forordningen var fremlagt af Kommissionen.

Foreningerne støtter, at der skabes robuste regulerings- og tilsynsmæssige rammer for CCP'er for at sikre den finansielle stabilitet, men det er samtidigt meget vigtigt, at der skabes en passende balance mellem disse tiltag og sikringen af et velfungerende og effektivt marked. Det er uklart, hvilke effekter ændringsforslaget vil have på markedet for clearing af handler med værdipapirer og derivater i Europa. Det er derfor vigtigt for foreningerne at understrege, at der fra dansk side bør være fokus på, at de nye regler ikke indebærer, at der sker en øget fragmentering af markedet. Øget fragmentering vil blandt andet indebære en ineffektiv anvendelse af sikkerhedsstillelse og gøre det dyrere for markedsdeltagere

Høringsvar

28. juni 2017
Dok. nr. 571091-v1

at cleare værdipapirer og derivater, og i sidste ende vil det også blive dyrere for private og erhvervs kunder.

Yderligere vil øgede administrative byrder i form af informationsindsamling til ESMA direkte fra CCP'erne (og derved deltagerne) gøre clearing dyrere, og det bør derfor ske under hensyntagen til proportionalitet og cost-benefit.

Kommissionens forslag indebærer en centralisering, så ESMA får udvidet beføjelserne og behov for flere ressourcer. Foreningerne er principielt modstander af, at de europæiske tilsynsmyndigheder får større tilsynsmæssig magt. Behovet for yderligere ressourcer i ESMA bør ifølge foreningerne dækkes af de nationale tilsynsmyndigheder frem for CCP'erne og derved deres medlemmer.

Foreningerne finder det positivt, at CCP Executive Session kommer til at have uafhængige eksperter som medlemmer, da det blandt andet vil styrke legitimiteten og fagligheden.

Foreningerne vil afslutningsvis bemærke, at danske realkreditobligationer ved EMIR-revisionen forventes fastholdt i det lovgivningsmæssige kollateralgrundlag for CCP'er. Ved clearing af derivater stiller modparterne sikkerhed over for CCP'en. Artikel 46 (3) i EMIR-forordningen giver mulighed for, at covered bonds, herunder realkreditobligationer, kan anvendes som kollateral over for CCP'er.

Med venlig hilsen

Anne Reinhold

Direkte: +45 3370 1065

Mail: anr@fida.dk

