

Finanstilsynet

[nisk@ftnet.dk](mailto:nisk@ftnet.dk), [idakru@em.dk](mailto:idakru@em.dk), [anhich@em.dk](mailto:anhich@em.dk), [EU.mail@ftnet.dk](mailto:EU.mail@ftnet.dk)



FINANS  
DANMARK

# Hørings svar til EU-kommissionens forslag til forordninger om indførelse af den digitale euro

## Resumé

---

De senere år har en række centralbanker undersøgt muligheder og udfordringer ved at udstede digitale centralbankpenge til borgere og virksomheder.<sup>1</sup>

Finans Danmark værdsætter, at centralbanker løbende undersøger muligheder og udfordringer ved digitaliseringen og fremkomsten af nye teknologier, og at dette sker i en god og konstruktiv dialog med alle markedsaktører om, hvilken betydning dette kan få for betalingsmarkedet og den finansielle sektor og dens kunder.

En digital euro vil være en helt ny form for penge, og indebære markante ændringer af det finansielle system og af betalingsmarkedet. Helt overordnet er det ikke klart for Finans Danmark, at der på nuværende tidspunkt er noget behov for at etablere en centralbankudstedt digital euro. Dette også henset til de store investeringer, der vil skulle foretages af banker og det øvrige erhvervsliv ved etableringen af en digital euro.

Hvis man måtte vælge at etablere en digital euro, finder Finans Danmark det særligt vigtigt, at følgende adresseres:

- Det skal sikres, at tab af indlån fra detailkunder ikke svækker bankernes mulighed for at finansiere vækst i samfundet samt indebærer risici for den finansielle stabilitet.
- Der skal etableres en robust forretningsmodel for banker og andre udbydere, som skal skabe mulighed for innovation baseret på den digitale euro.
- Der skal tages hensyn til forholdene i ikke-euro lande, herunder at det som udgangspunkt kun er personer, der er bosiddende i et land med euroen som valuta, som får adgang til en digital euro.

## Hørings svar

4. august 2023

Dok: FIDA-1232191906-51593-v1

Kontakt Anders Laursen

---

<sup>1</sup> Digitale centralbankpenge benævnes ofte CBDC, som er en forkortelse af det engelske *Central Bank Digital Currency*. Der skelnes mellem digitale centralbankpenge til borgere og virksomheder (retail CBDC) og digitale centralbankpenge mellem banker (wholesale CBDC). Den digitale euro er en retail CBDC.

## Indledning

Finans Danmark takker for muligheden for at afgive kommentarer til EU-Kommissionens *Forslag til forordning om indførelsen af den digitale euro*, samt *Forslag til forordning om digitale eurotjenester udbudt af betalingstjenesteudbydere, som er etableret i en medlemsstat, der ikke har euroen som valuta, og om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/1230*.<sup>2</sup> Lovforslagene skal fastsætte de nærmere rammer for etableringen af en digital euro.

Den Europæiske Centralbank, ECB, igangsatte i oktober 2021 et digitalt euro-projekt, der undersøger muligheden for at udstede en digital euro.<sup>3</sup> I oktober 2023 beslutter ECB, om de skal gå videre til den næste fase i projektet, som bl.a. vil indebære udvikling og test af mulige løsninger for en digital euro. Ud fra de taler og rapporter, som ECB har offentliggjort de seneste par år, er det den generelle forventning, at ECB vil beslutte at gå videre med projektet.

En digital euro forventes tidligst at kunne se dagens lys i 2027/28 og forudsætter, at der er vedtaget relevant lovgivning på EU-niveau, jf. de netop fremsatte lovforslag. Det pointeres dog i EU-Kommissionens lovforslag, at det i sidste ende er op til ECB at bestemme, om de vil udstede en digital euro.

Mange andre centralbanker har også – eller er i gang med – at undersøge muligheder og udfordringer ved at udstede digitale centralbankpenge til borgere og virksomheder. Ingen sammenlignelige lande med Danmark har taget endelig stilling til en udstedelse. Kun enkelte centralbanker, fx i Bahamas og Nigeria samt centralbanken for en række øst-caribiske lande, har udstedt digitale centralbankpenge.

Danmarks Nationalbank har ikke nogen planer om at udstede digitale centralbankpenge til borgere og virksomheder i Danmark. Det er ifølge Nationalbanken ikke tydeligt, hvordan digitale centralbankpenge i Danmark kan bidrage til bedre og mere sikker adgang til betalinger og finansielle ydelser eller til at skabe mere sikre og effektive løsninger for borgere og samfundet generelt.<sup>4</sup> Finans Danmark ser – ligesom Nationalbanken - ikke noget behov for en digital e-krone i Danmark.

## Høringsvar

4. august 2023

Dok. nr.:

FIDA-1232191906-51593-v1

---

<sup>2</sup> Såfremt andet ikke nævnes, refererer §-henvisningerne i dette høringssvar til *Forslag til forordning om indførelsen af den digitale euro*.

<sup>3</sup> En beskrivelse af digital euro-projektet samt diverse rapporter mv. kan findes på ECBs hjemmeside [her](#).

<sup>4</sup> Jf. analysen [Nye former for digitale penge](#)



## Uklart om der er behov for en digital euro

Hvis ECB udsteder en digital euro, som er en ny form for penge til borgere og virksomheder, vil det indebære store ændringer i centralbankernes rolle i samfundet og betalingsmarkedet. Der bør derfor ikke tages beslutning om indførelse af en digital euro, førend der har været en bred parlamentarisk og offentlig debat om emnet. Finans Danmark hilser derfor forslaget og den efterfølgende parlamentariske debat velkommen.

Finans Danmark værdsætter, at centralbanker løbende undersøger muligheder og udfordringer ved digitaliseringen og fremkomsten af nye teknologier, og at dette sker i en god og konstruktiv dialog med alle markedsaktører om, hvilken betydning dette kan få for betalingsmarkedet og den finansielle sektor og dens kunder.

Det står dog ikke klart for Finans Danmark, at der på nuværende tidspunkt er et behov for en digital euro.

EU-Kommissionen anfører som en af hovedårsagerne for at etablere en digital euro, at en marginalisering af kontanter i fremtiden kan rykke på tilliden til private penge (monetært anker). Det er Finans Danmarks opfattelse, at det, der sikrer tilliden til private penge, er en sund finansiell sektor, effektiv finansiell regulering med bl.a. indskydergaranti, samt sikre og brugervenlige elektroniske betalingsløsninger. Det er ikke nødvendigt for tilliden til private penge, at borgere og virksomheder har adgang til digitale centralbankpenge.

Det anføres desuden, at en digital euro kan facilitere en øget innovation på det europæiske betalingsmarked og bidrage til fælleseuropæiske betalingsløsninger. Det europæiske betalingsmarked er under hastig forandring i disse år med introduktionen af nye innovative løsninger udviklet af både banker og nye markedsaktører. Derudover er der det seneste år fremsat forslag til ny regulering for straksbetalinger, Open Finance og revidering af PSD2, der forventes at bidrage yderligere til et konkurrencedygtigt europæisk betalingsmarked, der kan konkurrere med ikke-europæiske betalingsordninger.<sup>5</sup> Etableringen af en digital euro vil betyde store investeringer for bankerne, f.eks. i forhold til den underliggende betalingsinfrastruktur. Det kan risikere at betyde, at den private sektor får færre ressourcer til at udvikle nye betalingsløsninger, hvilket vil være stik imod hensigten.

## Høringsvar

4. august 2023

Dok. nr.:

FIDA-1232191906-51593-v1

---

<sup>5</sup> Et eksempel på en mulig kommende europæisk betalingsløsning er det tværnationale *European Payment Initiative, EPI*, der udvikler en europæisk wallet, der skal kunne lave straksbetalinger mellem personer, online samt i fysisk handel. EPI-projektet er beskrevet [her](#).



I en rapport bestilt af ECON-komiteen i EU-parlamentet fra april 2023 konkluderes det, at det er relevant at forberede en eventuel lancering af en digital euro, men at det ikke er nødvendigt at udstede en digital euro på nuværende tidspunkt.<sup>6</sup> Flere skeptikere har endvidere anført, at digitale centralbankpenge helt generelt synes at være en løsning på et problem, der ikke eksisterer ("solution in search of a problem, that doesn't exist").<sup>7</sup> Senest har en svensk betalingskommission, nedsat af regeringen, i marts 2023 konkluderet, at "The Inquiry does not currently see sufficiently strong societal needs for the Riksbank to issue an e-krona".<sup>8</sup> Det på trods af, at Riksbanken i flere år har udtrykt sig i meget positive vendinger om udstedelse af en e-krona i Sverige.

I forhold til design af en mulig digital euro vil Finans Danmark særligt påpege følgende forhold, som vi finder vigtige:

**Tab af indlån fra detailkunder må ikke svække bankernes mulighed for at finansiere vækst i samfundet samt indebære risici for den finansielle stabilitet**

Brugernes indskud i en digital euro vil hovedsageligt erstatte detailindskud i bankerne. Disse indskud i bankerne repræsenterer en værdifuld og stabil finansieringskilde for bankerne. Finans Danmark støtter derfor, at det foreslås at begrænse anvendelsen af den digitale euro som værdiopbevaringsmiddel, formentlig i form af en beholdningsgrænse for en persons indestående af digitale euro, jf. § 15-16. Det vil være ECB, som skal fastsætte disse begrænsninger.<sup>9</sup>

Afhængig af begrænsningerne på indskud af digitale euro, kan en meget betydelig andel af bankernes detailindskud potentielt blive konverteret til digitale euro. Det vil tvinge bankerne til at reducere deres udlån og/eller hente alternativ dyrere finansiering i ECB eller direkte på kapitalmarkederne, hvilket vil øge kreditomkostningerne for bankernes kunder. Det kan have negative effekter på den økonomiske vækst og gøre det mere udfordrende at finansiere den grønne og digitale omstilling.

Med en digital euro vil husholdninger og virksomheder også have incitament til at overføre deres bankindskud til digitale euro i en situation med finansielt stress. Det kan skabe risici for finansiell ustabilitet ved at øge risikoen for systemiske bank runs.

## Hørings svar

4. august 2023

Dok. nr.:

FIDA-1232191906-51593-v1

<sup>6</sup> [Digital Euro: When in doubt, abstain \(but be prepared\)](#)

<sup>7</sup> Se bl.a. [rapport](#) fra The Economic Affairs Committee i det engelske parlament og [tale](#) af Christoffer Waller, medlem af direktionen i den amerikanske centralbank, FED.

<sup>8</sup> Jf. [The state and the payments](#) (side 18).

<sup>9</sup> ECB har tidligere nævnt, at et loff på 3.000 euro pr. person kunne være en mulighed.



Finans Danmark anbefaler derfor, at beholdningsgrænsen fastsættes på et relativt lavt niveau af ECB ud fra en specifik og detaljeret vurdering af konsekvenserne for bankernes balance- og likviditetsstyring samt en vurdering af borgernes behov for kontantbetalinger (ud fra præmissen om, at en digital euro skal have kontantlignende funktioner). Endvidere, givet den påtænkte automatiske finansieringsmekanisme, jf. § 13, stk. 4, som vil give brugerne mulighed for at lave betalinger ud over beholdningsgrænsen, anbefaler Finans Danmark, at der af hensyn til bekæmpelse af svindel og bankernes likviditetsstyring også sættes en grænse for størrelsen på beløbet af hver transaktion i digitale euro.

Finans Danmark støtter desuden, at digitale euro ikke er rentebærende, jf. § 16, stk. 8. Dette vil bidrage til at sikre, at en digital euro er et betalingsmiddel og ikke et værdiopbevaringsmiddel, samt være på linje med kontanter.

### **En robust forretningsmodel er nødvendig for at sikre innovation baseret på den digitale euro**

Den digitale euro er en ny form for penge, "råmateriale", hvorpå betalingstjenesteudbydere kan udvikle kundeventede betalingsløsninger. Det er essentielt, at der er en robust forretningsmodel bag den digitale euro, så der er et incitament for udbydere til at udvikle og tilbyde brugervenlige betalingsløsninger til gavn for brugere af en digital euro. Dette bør indgå i overvejelserne vedrørende udformningen af gebyrer for digitale eurobetalingstjenester i § 17.

Det er vigtigt, at den digitale euro designes, så den tager størst muligt hensyn til private digitale betalingsløsninger. Finans Danmark støtter derfor, at ECB skal søge at gøre det muligt at anvende de regler, standarder og processer, der gælder for digitale eurobetalingstjenester, på private betalingstjenester (interoperabilitet), jf. § 26. Det bør endvidere sikres, at private betalingstjenesteudbydere ikke bliver forpligtet til at distribuere den digitale euro via den ECB-byggede front-end, men alene kan gøre det via egenudviklede betalingsløsninger, jf. § 28. Dette vil gøre implementeringen af den digitale euro mere omkostningseffektiv.

### **Konsekvenser af en digital euro for et europæisk ikke-euro land som Danmark**

En digital euro berører ikke Danmark direkte, eftersom Danmark ikke er en del af eurozonen. Afhængigt af, hvordan en digital euro designes, kan der imidlertid være signifikante indirekte effekter på det danske betalingsmarked og den danske finansielle sektor. Ligeledes vil danske banker med forretningsaktiviteter i eurolande blive pålagt at understøtte en digital euro i disse markeder. Samtidig kan etableringen og designet på en digital euro blive retningsgivende for eventuelle digitale centralbankpenge i andre lande de kommende år.

## Hørings svar

4. august 2023

Dok. nr.:

FIDA-1232191906-51593-v1



I forhold til konsekvenserne for Danmark vil Finans Danmark fremhæve følgende forhold:

- Finans Danmark støtter, at det som udgangspunkt er personer, der er bosiddende i et land med euroen som valuta, som får adgang til en digital euro, jf. § 13. Ifølge § 18, stk. 1, må betalingstjenesteudbydere kun distribuere den digitale euro til personer, der er bosiddende eller etableret i en medlemsstat, der ikke har euroen som valuta, hvis den pågældende medlemsstats centralbank har indgået aftale med ECB herom.
- Besøgende<sup>10</sup> kan få adgang til en digital euro, jf. § 13 stk.1 c. Finans Danmark forstår dette som om, at hvis en person bosiddende i Danmark opholder sig i et land i euroområdet, f.eks. på udvekslingsophold, skal personen oprette en digital euro-konto hos en betalingstjenesteudbyder i euroområdet for at få adgang til at betale med en digital euro.
- Finans Danmark støtter, at Den Europæiske Centralbank skal samarbejde med de nationale centralbanker uden for euroområdet om betalinger på tværs af valutaer, jf. § 21.

## Hørings svar

4. august 2023

Dok. nr.:

FIDA-1232191906-51593-v1

Med venlig hilsen

Anders Laursen

Direkte: 30161106

Mail: anl@fida.dk

---

<sup>10</sup> Besøgende defineres i § 2, definition 22, som "en fysisk person, der ikke har opholdssted eller bopæl i en medlemsstat, der har euroen som valuta, og som rejser til og opholder sig i en af disse medlemsstater, herunder i turist-, forretnings- eller uddannelsesøjemed".

