

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg

Asiatisk Plads 2
DK-1448 København K
Telefon +45 33 92 00 00
Telefax +45 32 54 05 33
E-mail: um@um.dk
<http://www.um.dk>
Girokonto 3 00 18 06

Bilag
1

Journalnummer
400.C.2-0

Kontor
EUK

9. november 2012

SVAR PÅ UDVALGSSPØRGSMÅL

Positionslofter på investeringer i råvarebaserede derivater

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomi- og Indenrigsministeriets besvarelse af spørgsmål nr. 1 ad KOM (2011) 0656 af 26. oktober 2012 vedrørende positionslofter på investeringer i råvarebaserede derivater.

Nicolai Wammen

Folketingets Europaudvalg

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K
Telefon 72 28 24 00
Fax 72 28 24 01
oim@oim.dk
www.oim.dk

Dato
09-11-2012

Folketingets Europaudvalg har d. 26. oktober 2012 stillet følgende spørgsmål nr. 1 vedr. KOM(2011) 656 til økonomi- og indenrigsministeren, som hermed besvares. Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Nikolaj Villumsen (EL).

Sagsnr.
2012-02353

Dok. nr.
23226

Spørgsmål nr. 1:

"Hvad mener ministeren om positionslofter på investeringer i råvarebaserede derivater og hvordan har ministeren placeret sig i forhandlingerne om MiFID/ MiFIR for så vidt angår direktivet og forordningens bestemmelser om disse? I forlængelse heraf bedes ministeren redegøre for sin holdning til ex-ante positionslofter, til positionsforvaltningsordninger og til hvem der evt. skal fastsætte positionslofterne (regulerende myndigheder eller handelssteder)."

Svar:

Forslaget til revision af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MiFID/MiFIR) forhandles aktuelt blandt landene i Rådet, herunder spørgsmålet om positionsgrænser. Af det seneste kompromisforslag fremgår, at medlemsstaterne skal sikre, at de nationale kompetente myndigheder (i Danmark Finanstilsynet) fastsætter kvantitative grænser for, hvor stor en position (dvs. besiddelse) en person eller virksomhed må have i et råvarederivat¹ (positionsgrænser).

Herudover gives den europæiske værdipapirtilsynsmyndighed (ESMA) en rolle i forhold til koordineringen af nationale positionsgrænser for at sikre konsistens på tværs af medlemsstaterne, ligesom ESMA gives muligheder for at kræve positioner mindsket, hvis det sker af hensyn til stabiliteten i hele eller dele af det finansielle system i EU, og de nationale myndigheder ikke har gjort tilstrækkeligt.

ESMA skal desuden udarbejde bindende tekniske standarder for de kriterier, som de nationale kompetente myndigheder skal lægge til grund for fastsættelsen af positionsgrænserne. I direktivforslaget er angivet en række forhold, der skal tages i betragtning i forbindelse hermed.

Positionsgrænser skal ifølge kompromisforslaget ikke gælde for positioner i råvarederivater, som reducerer risiko, dvs. hvor formålet er risikoafdækning, der er direkte relateret til den kommercielle aktivitet eller den finansielle styring af en ikke-finansiell virksomhed, hvis denne risikoreduktion kan måles objektivt.

Herudover skal medlemsstaterne ifølge kompromisforslaget sikre, at operatører af markedspladser (f.eks. børser), hvorpå der handles råvarederivater, har sørget for at have positionsforvaltningsordninger, der bl.a. sikrer, at man 1) kan overvåge personers åbne positioner, 2) har adgang til al relevant dokumentation vedrørende

¹ Et råvarederivat er et finansielt instrument såsom optioner, futures, swaps mv., hvis værdi afhænger af et underliggende råvareaktiv, f.eks. energi, metaller, afgrøder og fødevarer.



positionernes størrelse og formålet med dem, samthvem ejerne af positionerne er, 3) kan kræve, at en person midlertidigt eller varigt reducerer sin position, og 4) kan kræve, at en person eller virksomhed midlertidigt øger udbuddet af råvarederivater med henblik på at mindske virkningen af en stor eller dominerende position.

Regeringen er enig i, at der er behov for et regelsæt om positioner i råvarederivater med henblik på at understøtte prisstabiliteten på råvaremarkederne. Råvarederivater er i dag ikke omfattet af MiFID eller reguleret i dansk ret.

I forhandlingerne har man fra dansk side støttet, at medlemsstaterne kan indføre krav om fastsættelse af forud fastsatte positionsgrænser såvel som positionsforvaltningsordninger. Fra dansk side har man givet udtryk for, at man som udgangspunkt foretrækker, at grænser fastsættes af handelspladserne selv, da de vurderes at have de bedste forudsætninger herfor, idet man fra dansk side også kan tilslutte sig, at det bliver myndighederne, der fastsætter grænserne.

Regeringen kan støtte forslaget om, at ESMA skal udarbejde bindende tekniske standarder for at sikre ensartethed i hele EU fsva. de kriterier, der lægges til grund for fastsættelse af positionsgrænser. Det samme gælder ESMA's udøvende rolle, jf. ovenfor.

Med venlig hilsen
Margrethe Vestager