

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

4. januar 2012

SVAR PÅ UDVALGSSPØRGSMÅL

Investorgaranti

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomi- og Indenrigsministeriets besvarelse af spørgsmål nr. 1 ad KOM (2010) 371 af den 28. november 2011 vedrørende investorgarantiordninger.

Nicolai Wammen

Folketingets Europaudvalg

Folketingets Europaudvalg har den 28. november 2011 stillet følgende spørgsmål nr. 1 til økonomi- og indenrigsministeren, som hermed besvares. Spørgsmålet er stillet efter ønske fra Pia Adelsteen (DF).

Spørgsmål nr. 1:

”Som lovet på Europaudvalgets møde den 25. november 2011 bedes ministeren oversende et notat med ministerens kommentarer til Finansrådets høringssvar til forslaget om investorgarantiordninger.”

Svar:

Finansrådets høringssvar

Kommissionens oprindelige forslag til revision af direktiv om investorgarantiordninger blev sendt i høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor. Det gav anledning til følgende bemærkninger fra Finansrådet (FR):

FR støtter en velfungerende investorgarantiordning som en del af et velfungerende marked for finansielle produkter, og FR kan tilslutte sig de i notatet indeholdte indstillinger.

FR finder, at en gennemførelse af direktivforslaget nødvendiggør en nøje gennemgang og beregning af de økonomiske konsekvenser for pengeinstitutterne.

FR finder, at direktivforslaget er meget ambitiøst i relation til dækningsområde og i relation til ex ante indbetalingen samt den tidsmæssige horisont herfor. Investorgarantiordningen vil ifølge FR som oftest alene være relevant i tilfælde, som involverer svig eller andre uregelmæssigheder. Udgangspunktet for opbevaring af kunders værdipapirer er, at disse er opbevaret i særlige depoter separeret fra bankens/investeringselskabets egne aktiver, alternativt opbevaret i et samledepot, hvor banken skal føre et register, hvoraf de enkelte kunders ejerforhold til de registrerede værdipapirer klart fremgår. I begge tilfælde sikres kundens separatiststilling.

I relation til finansiering af garantiordningen, finder FR, at der skal være en passende kombination af ex ante og ex post finansiering. Ifølge forslaget fastsættes en metode til beregning af værdien af midler og finansielle instrumenter, der er omfattet af direktivets beskyttelse, ved gennemførelsesforanstaltninger. Det fremgår ikke klart af direktivteksten, hvilken værdi, kursværdien af indholdet af det enkelte depot eller det dækkede beløb pr. investor/konto på 50.000 euro, der skal tages udgangspunkt i ved beregning af målfinansieringsniveauet. FR finder, at et sådant principielt spørgsmål skal afklares i direktivet og ikke henvises til nærmere definition ved gennemførelsesforanstaltninger.

For så vidt angår misligholdelse fra tredjemandsdeponitører og fra UCITS depotselskaber og disses subcustodians, finder FR direktivets bemærkninger herom uklare. Det er uklart, hvilke situationer og juridiske enheder det udvidede dækningsområde omfatter, ligesom det forekommer uklart, hvorledes den foreslåede finansiering af udvidelsen i praksis skal gennemføres.

Forslaget om udvidelse af at yde dækning, hvis et UCITS depotselskab eller et depotselskabs subcustodian ikke kan tilbagelevere værdipapirer, som opbevares for en UCITS, rejser ifølge FR en række spørgsmål om den praktiske implementering af en sådan udvidelse. Det vil skulle afklares, hvorledes de dækningsberettigede deltagere identificeres, idet f.eks. en dansk investeringsforening ikke vil have kendskab hertil, samt hvem det påhviler at indhente oplysninger herom hos f.eks. depotselskaberne. Herudover vil der også være skattemæssige konsekvenser.

FR finder, at en eventuel udvidelse af dækningsområde og fastlæggelse af bidragsstrukturen skal afklares i selve direktivet, inden der gives mandat til gennemførelsesforanstaltninger om finansieringen af udvidelsen.

Bemærkninger til Finansrådets høringssvar

Den foreslåede harmonisering af finansieringen af investorgarantiordningerne er helt fjernet fra Rådets kompromis. I stedet fastsættes fælles overordnede principper herfor. Det foreslåede udvidede anvendelsesområde indgår desuden ikke i Rådets kompromis. Se nedenfor for nærmere tekniske detaljer.

Harmonisering af finansiering af investorgarantiordninger

I det oprindelige forslag, som FRs høringssvar henviser til, foreslår Kommissionen en harmonisering af finansieringen af investorgarantiordningerne. I det kompromis for Rådet som man er nået til enighed om, har man helt fjernet harmoniseringen af finansieringen af investorgarantiordningerne fra forslaget. I stedet er der indsat en artikel, der fastsætter fælles overordnede principper for finansiering af investorgarantiordningerne, således at medlemsstaterne alene skal sikre, at ordningerne omfatter hensigtsmæssige systemer til at konstatere deres potentielle forpligtelser og sørge for, at den fornødne finansiering er til stede. Der er indsat en revisionsklausul med henblik på, at Kommissionen vurderer spørgsmålet om finansiering inden for et par år.

Udvidelse af investorgaranti direktivets anvendelsesområde

Forslaget præciserer, at enhver form for investeringsservice og aktivitet, som falder ind under MiFID-direktivet (direktiv om markeder for finansielle instrumenter), bør være omfattet af direktivet. I henhold til MiFID-direktivet kan finansielle instrumenter opbevares på to forskellige måder: i) af investeringsselskabet¹, der opbevarer finansielle instrumenter for en kunde, eller ii) af en depotinstitution (tredjemandsdepotinstitution), fx et pengeinstitut, som investeringsselskabet udpeger til at opbevare kundens finansielle instrumenter.

¹ Et investeringsselskab er, jf. MiFID-direktivet, en juridisk person, hvis erhvervs-mæssige virksomhed består i at yde én eller flere former for investeringsservice til tredjemand og/eller udføre én eller flere former for investeringsaktiviteter på erhvervs-mæssigt grundlag. Det kan fx være et fondsmæglerselskab, som på vegne af kunder foretager handel med værdipapirer.

- misligholdelse fra en tredjemandsdepotinstitutions side

I det oprindelige forslag lægger Kommissionen op til at udvide garantien til at omfatte investorers krav i forbindelse med tilbagelevering af finansielle instrumenter i de tilfælde, hvor en depotinstitution (tredjemandsdepotinstitution) ikke er i stand hertil. I Rådets kompromis er dette ikke medtaget. Der er i stedet indsat en revisionsklausul med henblik på at få vurderet behovet for at medtage tredjemandsdepotinstitutioner i direktivet ved en fremtidig ændring.

- misligholdelse fra en investeringsforenings depotselskabs side

I det oprindelige forslag har Kommissionen lagt op til at give investorer i investeringsforeninger ret til udbetaling fra en garantiordning, hvis aktiverne ikke ville kunne tilbageleveres til investeringsforeningen på grund af misligholdelse fra en depositar eller underordnet depotinstitution (såkaldte subcustodians) side. I Rådets kompromis er en investeringsforenings depositar eller underordnede depotinstitution misligholdelse ikke længere omfattet af forslaget anvendelsesområde.

Med venlig hilsen

Margrethe Vestager