



Talepunkt til samråd i Folketingets Erhvervsudvalg den 2. december 2010

Erhvervsudvalget har kaldt finansministeren i samråd:

Samrådsspørgsmål:

Ministeren bedes redegøre for sin indstilling til dagsordenen for råds-mødet (ØKOFIN) den 7. december 2010.

Svar:

- Der er flere sager på dagsordenen for ECOFIN den 7. december 2010, som er relevante for Erhvervsudvalget. Jeg vil hér fokusere på sagerne vedr. 1) forslag til forordning vedr. short selling, 2) rapport til DER om bankafviklingsafgifter, og 3) rammer for finansiel krisehåndtering i EU.
- Sagen om Kommissionens meddelelse vedr. det indre marked er taget af ECOFIN's dagsorden.
- Jeg henviser til de fremsendte notater for sagernes nærmere indhold.

Forslag til forordning vedr. short selling mv.

- På det kommende ECOFIN ventes formandskabet at fremlægge en fremskridtsrapport om forhandlingerne vedr. en forordning om regulering af såkaldt short selling og visse aspekter af handel med credit default swaps (CDS'er).

- Rapporten ventes at opfordre det kommende ungarske formandskab til at fortsætte forhandlingerne. Der ventes ikke en substansdrøftelse af sagen.
- Short selling er en almindelig markedspraksis, hvor en markedsdeltager sælger et værdipapir til markedsprisen i dag, og forpligter sig til at købe et tilsvarende værdipapir tilbage senere til markedsprisen på det pågældende tidspunkt. Der findes forskellige varianter heraf.
- Short selling kan bl.a. bruges af investorer, der vil sikre sig mod prisfald på konkrete værdipapirer, f.eks. en aktie eller obligation. Omvendt vil short selleren løbe en risiko for tab, hvis prisen er steget i den mellemliggende periode.
- Credit default swaps (CDS'er) er kontrakter knyttet til et konkret værdipapir, f.eks. en statsobligation, hvor sælgeren af CDS'en skal kompensere køberen, såfremt udstederen af det underliggende værdipapir ikke honorerer sine betalingsforpligtelser. En investor kan således bruge CDS'er som en slags forsikring mod, at udstederen af en obligation, går i betalingsstandsning eller lignende.
- Både short selling og handel med CDS'er kan således anvendes som risikoafdækning.
- I situationer med stor markedsuro kan det imidlertid ikke udelukkes, at short selling og handel med CDS'er under nogle omstændigheder kan forstærke uroen, f.eks. ved at forstærke prisfald, eller på anden måde påvirke priserne på markedet udover det, som følger af de fundamentale forhold på markedet.

- Med dette udgangspunkt indførte en række lande begrænsninger på short selling i forbindelse med den finansielle krise. Der var imidlertid tale om nationale tiltag, der ikke var koordineret på tværs af EU. Også Danmark indførte i 2008 et forbud mod short selling af bankaktier, som fortsat er i kraft.
- Kommissionen har på den baggrund fremsat forslag til en forordning om fælles regler vedr. short selling og handel med CDS'er. Forslaget skal dels øge gennemsigtigheden på området, dels indføre konkrete begrænsninger på short selling, og dels give de nationale myndigheder og den nye EU-tilsynsmyndighed ESMA mulighed for i ekstraordinære tilfælde midlertidigt at begrænse eller forbyde short selling.
- Regeringen støtter generelt fælles regler vedr. større gennemsigtighed for short selling og CDS-handel, i det omfang dette kan reducere risici for den finansielle stabilitet.
- De konkrete regler bør dog være proportionale i forhold til omkostningerne herved i form af lavere effektivitet og likviditet på markedet samt administrative byrder.
- Der synes ikke aktuelt at være dokumentation for så relativt vidtgående regulering af short selling og CDS-handel, som Kommissionens forslag lægger op til. Short selling og CDS'er spiller en vigtig rolle ved risikoafdækning, som i sig selv kan understøtte den finansielle stabilitet.
- ECOFIN ventes at vende tilbage til sagen senere, når forhandlingerne er nået lidt længere. Regeringen vil afvente de videre forhandlinger for en endelig stillingtagen..

Bankafviklingsfonde og beskatning af den finansielle sektor (forberedelse af DER)

- Med henblik på at forberede drøftelser i DER har det belgiske formandskab sat beskatning af den finansielle sektor på ECOFINs dagsorden.
- Jeg forventer at en statusrapport vil dreje sig om status for indførelse af bankafgifter i de forskellige EU-lande og kortsigtede konsekvenser heraf. Jeg forventer ikke nye drøftelser om finansielle transaktionskatter eller finansielle aktivitetsskatter på nuværende tidspunkt.
- Den seneste udvikling i forhold til bankafgifter vil jeg vende tilbage til om lidt, da et særskilt punkt på ECOFIN's dagsorden er krisehåndtering, herunder også bankafgifter

Rammer for krisehåndtering i den finansielle sektor

- På det kommende ECOFIN ventes en drøftelse af rådskonklusioner vedrørende de fremtidige rammer for krisehåndtering.
- Rådskonklusionerne ventes bl.a. at fremhæve, at aktionærer og kreditorer skal bære tab ved bankafviklinger svarende til de tab, der ville have været, hvis banken var blevet likvideret, samt at der på længere sigt skal sikres at eventuelle tab herudover bæres af resten af den finansielle sektor. Denne tilgang ligger fint på linje med den danske tilgang i loven om håndtering af nødlidende banker.
- Jeg forventer også, at konklusionerne vil give retningslinjer for den kommende regulering, herunder, at det skal sikres, at alle

finansielle institutioner vil kunne afvikles, uafhængigt af deres størrelse og betydning for finansiel stabilitet.

- Endvidere ventes konklusionerne at lægge op til, at en række værktøjer vil skulle kunne anvendes på et tidligt stadie og allerede i de situationer, hvor det er *sandsynligt*, at en finansiel institution fremadrettet ikke vil kunne opfylde kapitalkravet. Det kan fx være krav om begrænsning af konkrete eksponeringer eller aktiviteter.
- Det diskuteres endvidere, om manglen på koordination mellem medlemslande, der indfører egne bankafgifter, skaber problemer for bankerne fx i forhold til dobbeltbeskatning. En foreløbig analyse indikerer, at risikoen for dobbeltbeskatning aktuelt er begrænset. Det skyldes dels, at antallet af lande, som har introduceret en afgift, der kan lede til dobbeltbeskatningsproblemer, er begrænsede, dels at UK og Frankrig har indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst. Men udviklingen bør fortsat overvåges, da situationen kan ændre sig, når flere lande indfører bankafgifter.
- Det ventes, at rådet vil være enigt i praktiske anbefalinger om beskatningsbase, anvendelsesområde og beskatningssats, der på kort sigt skal søge at begrænse dobbeltbeskatning.
- Det ventes endvidere, at rådet vil opfordre EFC til at fortsat at overvåge udviklingen og til at afgive en statusrapport til ECOFIN i marts 2011.
- Regeringen vil støtte rådskonklusioner med ovenstående indhold