



Folketingets Europaudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

Besvarelse af spørgsmål 139 alm. del stillet af udvalget den 29. januar 2019 efter ønske fra Søren Søndergaard (EL).

ERHVERVSMINISTERIET

Spørgsmål:

Ministeren bedes oplyse, om Danmark i overensstemmelse med EU-retten kan indføre et totalforbud imod aktieudlån af danske aktier.

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Svar:

Jeg har forelagt spørgsmålet for Finanstilsynet, der oplyser følgende, som jeg kan henholde mig til:

”Aktieudlån indebærer, at en aktionær (långiver) i en periode udlåner en beholdning af sine aktier til en anden part (låntager). Låntager har i udlånsperioden den fulde råderet over aktierne, hvilket medfører, at låntager eksempelvis kan stemme ved generalforsamlingen, modtage eventuelt udbytte og sælge aktien.

I praksis sker udlånet ved, at långiver sælger aktierne til låntager samtidig med, at parterne indgår en kontrakt, hvor långiver forpligter sig til at levere et tilsvarende antal aktier tilbage på et senere tidspunkt. For lånet af aktierne betaler låntageren et lånegebyr til långiveren og stiller sikkerhed i form af kontanter eller værdipapirer.

Den finansielle regulering regulerer ikke aktieudlån direkte. Aktieudlån indgår dog som et element i short selling, og short selling er reguleret i EU's forordning om short selling og visse aspekter af credit default swaps.

Short selling-forordning giver bl.a. tilsynsmyndigheder (Finanstilsynet i Danmark) under ekstraordinære omstændigheder mulighed for at indføre midlertidige forbud mod short selling i specifikke aktier under deres tilsyn. Det forudsætter, at myndigheden vurderer, at der er negative hændelser eller en negativ udvikling, som udgør en alvorlig trussel mod den finansielle stabilitet eller mod markedstilliden, og at forbuddet er nødvendigt for at håndtere truslen. De negative virkninger på de finansielle markeders effektivitet skal desuden stå i rimelig forhold til fordelene.

Et sådan forbud er gyldigt i tre måneder, men kan derefter forlænges med flere perioder på højst tre måneder, hvis grundene til forbuddet fortsat er til stede.

I forhold til muligheden for at indføre et total forbud mod aktieudlån vil det kræve en nærmere analyse af det juridiske grundlag, da det på det foreliggende grundlag ikke kan afvises, at et forbud kan være i strid med EU-retten.

Endelig bør det bemærkes, at et eventuelt forbud desuden kun vil gælde i Danmark, og ikke udenfor Danmark. Det skal samtidig ses i lyset af, at danske aktier ejes af både danske og udenlandske investorer, ligesom de også handles i udlandet. Aktieudlån i danske aktier vil dermed kunne fortsætte i udlandet trods et eventuelt dansk forbud.”

Med venlig hilsen

Rasmus Jarlov