



Folketingets Erhvervsudvalg

ERHVERVSMINISTEREN

16. marts 2021

Besvarelse af spørgsmål 336 alm. del stillet af udvalget den 16. februar 2021 efter ønske fra Theresa Berg Andersen (SF).

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Vil ministeren tilkendegive sin holdning til såkaldt shortselling, som det, P1 Orientering og andre medier har dokumenteret i forbindelse med Game Stop sagen, hvor kapitalfonde ”låner” aktier af andre for at spekulere i at få et firmas aktie til at falde – og evt. frembringe konkurs?

Tlf. 33 92 33 50

Fax 33 12 37 78

CVR-nr. 10 09 24 85

EAN nr. 5798000026001

em@em.dk

www.em.dk

Svar:

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

”Indledningsvist bemærkes det, at når en virksomhed udsteder en aktie, modtager den provenuet herfra. Den efterfølgende kursudvikling i aktien har økonomisk betydning for virksomhedens aktionærer, men ikke virksomhedens kapitalisering, da den har fået provenuet ved aktieudstedelsen. En lavere aktiekurs, fx som følge af short selling, vil derfor ikke føre til ringere kapitalisering i virksomheden, og det vil dermed ikke frembringe en eventuel konkurs.

Short selling indebærer, at en investor først låner et antal aktier og dernæst sælger dem. På et senere tidspunkt købes samme antal aktier, hvorefter de leveres tilbage til udlåneren. Short selleren vil opnå et tab eller en gevinst svarende til forskellen mellem salgsprisen og købsprisen fratrukket et lånegebyr til udlåneren.

Finanstilsynet har offentliggjort en række analyser af short selling. De peger generelt på, at short selling bidrager positivt til at sikre velfungerende finansielle markeder.

Det skyldes for det første, at short selling er med til at sikre retvisende kurser. Short selling giver investorer med et negativt syn på en akties kurs mulighed for at investere derefter. Herved kommer aktiekurserne i højere grad til at afspejle summen af alle investorers vurdering af aktiens værdi, og ikke kun dem som i forvejen ejer aktien.

Dertil kommer, at short selling bidrager positivt til aktiers likviditet. Det vil sige, at både store og små investorer får bedre muligheder for at købe

og sælge aktien. Det har positiv betydning for kursen, hvilket understøtter virksomhedernes adgang til risikovillig kapital til gode priser.

Desuden kan investorer bruge short selling til risikoafdækning, og dermed nedbringe sine risici over for kursfald. Det understøtter, at investorerne kan foretage investeringer, som de ellers vurderer ville have været for risikable. Short selling giver således mulighed for, at investorer kan undgå bestemte risici, hvilket bidrager til bedre allokering af risici i forhold til afkast og dermed mere effektive kapitalmarkeder.

Short selling er imidlertid også potentielt forbundet med visse risici, idet det kan forstærke ustabilitet i markedet. Short selling er derfor underlagt en omfattende regulering, der blandt andet har til hensigt at sikre et højt niveau af gennemsigtighed for investorer og begrænse risikoen for eventuel ustabilitet.

Reguleringen giver blandt andet Finanstilsynet mulighed for i særlige tilfælde midlertidigt at suspendere short selling i danske værdipapirer på tværs af EU. Det kan Finanstilsynet gøre, hvis tilsynet vurderer, at der er ekstraordinære omstændigheder, som udgør en alvorlig trussel mod den finansielle stabilitet eller markedstilliden. Det er en betingelse, at suspension af short selling i værdipapiret er nødvendig for at håndtere disse udfordringer. Indførelse af et forbud blev set under finanskrisen, hvor Danmark var et af de lande, der valgte at forbyde short selling, for at der ikke skete spekulation i nedgang med negativ effekt for markederne.

Finanstilsynet følger området nøje, og er opmærksomme på de risici, der er ved short selling.”

Med venlig hilsen

Simon Kollerup