



23. september 2022

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 4. oktober 2022

- 1) Forslag om ændring af regler om værdipapircentraler (CSD'er)
KOM (2022) 120 2
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 2) REPowerEU-finansieringsforslag
KOM(2022)231
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 3) Økonomiske konsekvenser af Ruslands invasion af Ukraine
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 4) Status på de høje energipriser og det finansielle marked
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 5) Økonomisk genopretning i EU: Rådsimplementerende beslutning vedr. Nederlændenes genopretningsplan samt statusrapport
KOM(2020)408, KOM(2022)469, KOM(2022)383
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 6) Forberedelse af G20- og IMF-møder 12.-14. oktober 2022
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 7) Rådskonklusioner om international klimafinansiering
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 8) EU toldmyndighedernes fremtidige fiskale og ikke-fiskale rolle
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Skatteministeriet
- 9) Implementering af EU-instrument til understøttelse af nationale lønkom-pensationsordninger (SURE)
KOM(2022) 476 og KOM(2022) 479
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

Dagsordenspunkt 1: Forslag om ændring af regler om værdipapircentraler (CSD'er)

KOM (2022) 120

1. Resume

Kommissionen præsenterede den 16. marts 2022 et forslag om ændring af regler om værdipapircentraler (CSDR). Værdipapircentraler står for at afvikle handel med værdipapirer, dvs. sørger for at en køber modtager købte værdipapirer fra sælger mod den aftalte betaling. Forslaget er et element i kapitalmarkedsunionen i EU, der har til formål at forbedre vilkårene for investeringer via kapitalmarkederne i EU.

Formålet med forslaget er at opnå en mere ensartet regulering af afviklingen af handel med værdipapirer, der foretages af værdipapircentraler (CSD'er), herunder sikre mere ensartede og proportionale rammer for tilladelse til at drive grænseoverskridende virksomhed og tilsyn med CSD'er. Forslaget lægger også op til ændringer i krav til CSD'er etableret i tredjelande, som driver virksomhed i EU.

Regeringen støtter generelt forslaget, der dels omfatter ændringer, der vurderes nødvendige for at få gældende regler til at fungere i praksis, og dels har til formål at skabe ensartet tilsynspraksis i EU. Regeringen støtter også forslaget om et styrket tilsynssamarbejde for værdipapircentraler med aktiviteter i flere EU-lande.

Sagen er ikke på dagsordenen for ECOFIN 4. oktober 2022. Formandskabet har ikke fremlagt et kompromisforslag, men der ventes lagt op til enighed i efteråret 2022.

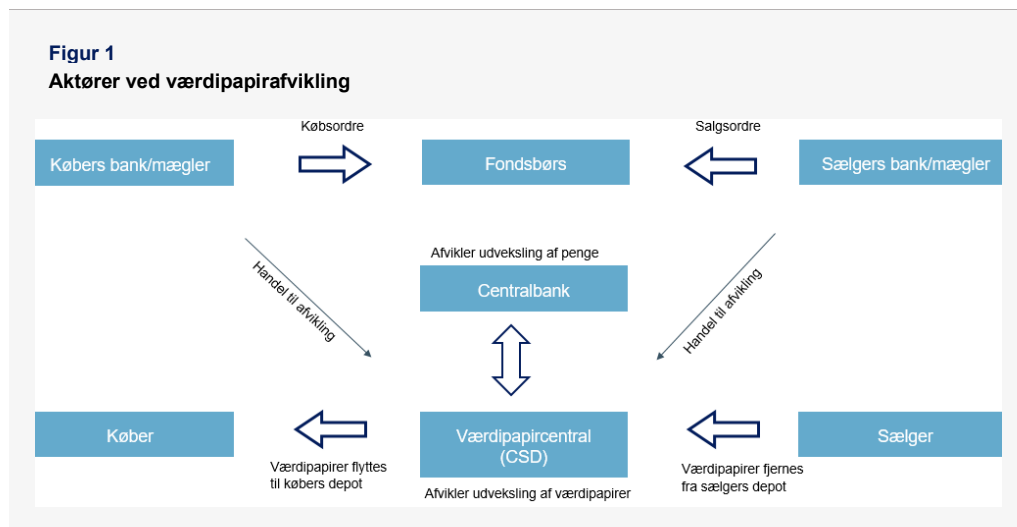
Der henvises i øvrigt til grund- og nærhedsnotat om forslaget sendt til Folketingets Europaudvalg 2. maj 2022.

2. Baggrund

Kommissionen præsenterede 16. marts 2022 et forslag om ændringer til forordning om forbedring af værdipapirafviklingen i EU og om værdipapircentraler ("Central Securities Depositories Regulation" – CSDR).

CSDR fastsætter fælles EU-regler for afviklingen af handel med værdipapirer (aktier, obligationer, mv.), dvs. udvekslingen af værdipapirer fra sælger til køber til gengæld for penge, og regulerer samtidig de virksomheder, der driver de systemer, hvor værdipapirafviklingen, finder sted – såkaldte værdipapircentraler ("Central Securities Depositories" – CSD'er). Forordningen skal også sikre en konsekvent regulering af afviklingssystemer og afviklingsprocesser for handel med værdipapirer for at supplere og fremme TARGET2-Securities (T2S), som er en europæisk platform for værdipapirafvikling forankret i Den Europæiske Centralbank (ECB).

Selve afviklingen af en handel med værdipapirer består af en udveksling af værdipapirer og penge mellem køber og sælger, jf. figur 1.



Kilde: Kommissionens forslag og egen tilvirkning.

Selve handlen sker typisk på en børs, som er en markedsplads for handel med værdipapirer. Privatinvestorer har ikke direkte adgang til en børs, og handlen sker derfor igennem en børsmægler, bank og/eller handelsplatform. Ved indgåelse af en handel (modtagelse af købs- og salgsordrer) indrapporterer køber og sælgers bank/mægler handlen til CSD'en, som afvikler handlen og overfører værdipapirerne fra sælgers depot til købers depot mod betaling i penge fra køber til sælger.

Fsva. udvekslingen af penge spiller centralbanken en vigtig rolle, idet centralbankens betalingssystem anvendes til at gennemføre udvekslingen af penge på de deltagende bankers/mæglers konti hos centralbanken. Det betyder i praksis, at køberen handler hos og betaler penge til sin bank/mægler, men selve udvekslingen af penge ifm. afviklingen af handlen sker via købers og sælgers bankers konti hos centralbanken. I denne forbindelse kommunikerer CSD'en og centralbankens systemer for at sikre, at udvekslingen af værdipapirer hos CSD'en og udvekslingen af penge hos centralbanken sker på samme tid.

De nuværende regler indebærer som udgangspunkt, at de penge, der anvendes ved afviklingen af handel med værdipapirer, skal komme fra konti oprettet hos en centralbank. Hvis dette ikke er praktisk muligt, kan CSD'er med en accessorisk banktilladelse (dvs. en tilladelse til bl.a. at stille kredit og likviditet til rådighed ifm. udvekslingen af penge ved handel af værdipapirer) vælge at afvikle kontantbetalingerne igennem egne konti. CSD'er uden en banktilladelse har ikke denne mulighed, og afviklingen af penge ifm. en værdipapirhandel kan for disse CSD'er ske via konti oprettet hos almindelige banker/kreditinstitutter, hvis værdien af kontantafviklingen er mindre end nogle fastsatte grænseværdier i CSDR. Kontantafviklinger med en værdi over grænseværdierne foregår via centralbanken.

Som privat investor afvikles handel af værdipapirer på en værdipapircentral. Euro-next Securities Copenhagen (det tidligere VP Securities) er CSD i Danmark og varetager afviklingen af handel med danske værdipapirer for private investorer. Værdipapircentraler i EU-landene kan i dag outsource afviklingen af værdipapirhandel

til T2S. Professionelle aktørers indbyrdes værdipapirhandler afvikles på T2S, hvor Nationalbanken stiller danske kroner til rådighed for værdipapirafviklingen.

Under gældende regler er CSD'er som udgangspunkt underlagt de samme krav til tilsyn og risikostyring, uanset om de selv står for deres kerneaktiviteter, eller de outsourcer dem til en privat virksomhed. Det gælder bl.a. kravene til, at CSD'en skal have fuldt indblik i alle risici forbundet med den praktiske håndtering af handel med værdipapirer (bl.a. risici for tekniske fejl, som kan forhindre afviklingen i at finde sted). Outsourcer afviklingen af værdipapirhandler derimod til en offentlig enhed, som det er tilfældet med outsourcing til T2S, finder disse regler ikke anvendelse, men erstattes af særlige retlige, reguleringsmæssige og operationelle rammer, aftalt i fællesskab og formaliseret af den offentlige myndighed i form af T2S og den relevante værdipapircentral og accepteret af de kompetente myndigheder

Retsgrundlaget for forslaget er artikel 114 i Traktat om Den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Europa-Parlamentet og Rådet er medlovgivere. Rådet træffer beslutning med kvalificeret flertal.

3. Formål og indhold

Formålet med forslaget er at opnå en højere grad af ensartet regulering af værdipapirafviklingen samt ensartede rammer for tilladelse til og tilsyn med CSD'er, så rammerne bliver mere proportionale og effektive, end under de nuværende regler. Herudover er formålet at styrke konkurrencen blandt CSD'er.

Forslaget skal løse udfordringerne i den eksisterende lovgivning med at nå målet om at understøtte et fælles indre marked for CSD-ydelser, bl.a. ved at minimere hindringerne for grænseoverskridende værdipapirafvikling. Derudover har Kommissionen set et behov for at revidere en del af reglerne om afviklingsdisciplin før de træder i kraft. Med afviklingsdisciplin menes foranstaltninger til forebyggelse og håndtering af afviklingsfejl ved værdipapirhandel.

Tabel 1 giver et overblik over Kommissionens forslag til revision af CSDR. Formandskabet har endnu ikke fremlagt et kompromisforslag.

Tabel 1

Forordning om værdipapircentraler (CSDR) – gældende regler og Kommissionens forslag

Regler	Regler i dag	Kommissionens forslag
Dækningskøb ved manglende levering af værdipapirer	<ul style="list-style-type: none"> - Dækningskøb er obligatorisk ved manglende levering. - Dækningskøbet gælder alle led i en kæde af transaktioner ifm. en værdipapirhandel. - Reglerne er ikke trådt i kraft pga. uafklarede spørgsmål til bl.a. anvendelsesområdet. 	<ul style="list-style-type: none"> - Dækningskøb skal først skal være et krav, hvis Kommissionen konstaterer, at afviklingen i en bestemt klasse af værdipapirer, fx aktier, ikke fungerer tilfredsstillende over en længere periode. - Introduktion af videregivelsesordning til at sikre, at det kun er de endelige købere og sælgere, der skal gennemføre dækningskøb.
Forenkling af regler for CSD'ers grænseoverskridende virksomhed	<ul style="list-style-type: none"> - Anmodningsordning: Nationale tilsynsmyndigheder har i dag mulighed for at afvise en CSD's ønske om udøve 	<ul style="list-style-type: none"> - Notifikationsordning, hvor myndighederne i et værtsland ikke kan afvise en CSD's ønske om at udøve grænseoverskridende virksomhed i landet.

Tabel 1

Forordning om værdipapircentraler (CSDR) – gældende regler og Kommissionens forslag

		grænseoverskriende virksomhed i værtslandet.	
Tilsynskollegier og øget samarbejde mellem nationale tilsynsmyndigheder	-	Mulighed for at etablere tilsynssamarbejde (tilsynskollegier).	- Forpligtigelse for myndighederne til at etablere samarbejde i tilsynskollegier, hvis CSD'er i de pågældende myndigheds lande indgår i samme koncern og/eller, der udøves grænseoverskridende virksomhed mellem CSD'er i de pågældende lande.
Mulighed for banklignende accessorisk virksomhed	-	CSD'en (med banktilladelse) kan kun levere banklignende ydelser til egne kunder.	- CSD'er, som har en banktilladelse, gives adgang til at levere ydelserne til andre CSD'er.
Anvendelse af penge ifm. værdipapirafvikling	-	Penge skal afvikles i konti oprettet hos en centralbank, hvis muligt.	- EBA gives mandat til at revidere grænseværdier for, hvor meget en CSD uden banktilladelse kan afvikle i penge fra konti oprettet hos almindelige banker.
	-	Betalinger kan afvikles med penge fra konti oprettet hos almindelige banker, hvis den samlede betalingsværdi er mindre end nogle fastsatte grænseværdier.	
Tredjelands-CSD'er	-	Skal søge ESMA om tilladelse til at levere to af CSD'ernes kernedydelser; opbevaring og udstedelse af værdipapirer i EU, men kan levere ydelserne, mens ansøgningen behandles.	- Fastsætte en overgangsordning, som udløber tre år efter, revisionen af CSDR er vedtaget. Herefter kan tredjelands-CSD'er ikke levere opbevaring og udstedelse af værdipapirer inden for EU, før de får en tilladelse fra ESMA.
	-	Har i dag fri adgang til at afvikle handel med værdipapirer, som er underlagt lovgivningen i et EU-land.	- Indførelse af forpligtigelse til at give såvel ESMA som de enkelte EU-lande et overblik over omfanget af afviklinger af handler.

Anm.: Tabellen afspejler formandskabets forslag fremlagt i marts 2022.

Kilde: Kommissionens forslag og egen tilvirkning.

3.1 Ændringer i reglerne om afviklingsdisciplin

Kommissionen foreslår at ændre regelsættet om afviklingsdisciplin, som omhandler en forpligtelse for køberen ifm. en værdipapirhandel til at foretage et obligatorisk dækningskøb i tilfælde af manglende levering af værdipapirerne fra sælger. Et dækningskøb indebærer, at en køber, der ikke får leveret værdipapirerne, som vedkommende har købt, via en agent skal købe værdipapirerne andet sted ("buy-in"). Den misligholdende part (sælgeren) skal samtidig betale en eventuel difference til køber.

Kommissionens delegerede retsakt om regelsættet for afviklingsdisciplin har kun fundet delvis anvendelse siden 1. februar 2022, idet der har vist sig et behov for bl.a. at afgrænse anvendelsesområdet af forpligtigelsen til dækningskøb, fx hvilke parter og transaktioner der er omfattet, samt hvem der kan hjælpe køberen med at udføre dækningskøbet, før reglerne for dækningskøb kan træde i kraft.

Kommissionen foreslår konkret en tilgang, hvor dækningskøb først skal være et krav, hvis Kommissionen konstaterer, at afviklingen i en bestemt klasse af værdipapirer, fx aktier, fortsat ikke fungerer tilfredsstillende over en længere periode. Derudover foreslår Kommissionen at indføre en såkaldt videregivelsesordning for dækningskøb. Værdipapirhandler består ofte af en længere kæde af transaktioner, og videregivelsesordningen skal sikre, at det kun er den endelige køber og sælger af

værdipapirerne (hvh. ”køber” og ”sælger” i figur 1), som skal gennemføre et dækningskøb ved manglende levering.

Derudover foreslår Kommissionen at ændre reglerne for beregningen af bøder for afviklingsfejl og specifikation af, hvem en fejl kan tilregnes. I dag er det muligt for værdipapircentraler at give bøder i tilfælde af afviklingsfejl via en bødeordning. Bødeordningen indebærer, at værdipapircentralen dagligt overvåger fejl i værdipapirafviklingen. En gang om måneden laver CSD'en en opgørelse af månedens bøder for manglende eller for sen levering af værdipapirer, som opkræves hos de enkelte deltagere i afviklingen af handelen med værdipapirer (som alle er finansielle institutioner).

Kommissionen foreslår, at den får beføjelser til at revidere en delegeret retsakt om afviklingsdisciplin samt vedtage delegerede retsakter om beregningen af bøder for afviklingsfejl og specifikation af, hvornår en fejl kan tilregnes deltagerne.

3.2 Ændring relateret til CSD'er

Kommissionen foreslår at forenkle reglerne for, at CSD'er kan drive grænseoverskridende virksomhed via den såkaldte EU-pasordning. Ordningen indebærer, at en værdipapircentral med tilladelse i henhold til CSDR kan udøve grænseoverskridende virksomhed på baggrund af tilladelsen fra hjemlandets myndigheder.

Kommissionen foreslår at ændre den nuværende anmodningsordning, hvor myndighederne i et værtsland kan afvise en CSD's anmodning om at udøve grænseoverskridende virksomhed i værtslandet, til en notifikationsordning, hvor man ikke kan afvise en anmodning fra en værdipapircentral med tilladelse i henhold til CSDR.¹ Hensigten er at forøge den grænseoverskridende afvikling og styrke konkurrencen blandt CSD'er².

Kommissionen foreslår hertil at forbedre samarbejdet mellem nationale tilsynsmyndigheder ved at fastsætte en forpligtelse til at etablere tilsynskollegier. Tilsynskollegier er et forum af tilsynsmyndigheder i de EU-lande, hvor en finansiell virksomhed (i det her tilfælde en CSD) udøver virksomhed. Kollegiet koordinerer tilsyn og udveksler information.

Derudover foreslår Kommissionen, at CSD'erne skal have bedre mulighed for adgang til banklignende accessorisk virksomhed, dvs. adgang til at tilbyde ydelser, der normalt er forbeholdt almindelige banker (det drejer sig her primært om at stille kredit og likviditet til rådighed ifm. udvekslingen af penge i en værdipapirhandel, *jf. figur 1*). Muligheden for at stille kredit og likviditet til rådighed kræver en banktilladelse, og Kommissionen foreslår, at de CSD'er som i dag har en banktilladelse skal have adgang til at levere disse ydelser til andre CSD'er.

¹ Med en notifikationsordning vil myndighederne i CSD'ens hjemland underrette værtslandets myndigheder om CSD'ens ønske om at udøve grænseoverskridende virksomhed i værtslandet, som ikke kan afvises. Myndighederne i CSD'ens hjemland kan dog afslå at videresende en notifikation til et værtsland, hvis der er tvivl om, hvorvidt CSD'en er tilstrækkeligt robust til at kunne håndtere det nye marked. CSD'en vil i så fald ikke kunne drive virksomhed i værtslandet.

² Der er 26 CSD'er i EU, jf. Kommissionens forslag.

Herudover betyder de nuværende regler i praksis, at en CSD, som ikke har en banktilladelse, har begrænset adgang til at udbyde afvikling i anden valuta end den, som udstedes i den centralbank, som den har oprettet konti hos. CSDR fastsætter således nogle grænseværdier for, hvor meget en CSD uden banktilladelse kan afvikle i penge, som kommer fra en konto i det almindelige banksystem. Kommissionen foreslår derfor, at give Den europæiske tilsynsmyndighed for kreditinstitutter (EBA), Det europæiske systemiske risikoråd (ESRB) og Den europæiske tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder (ESMA) et mandat til at øge grænseværdierne for betaling i penge fra almindelige banker. Det vil ifølge Kommissionen stille de nuværende CSD'er i EU mere lige i forhold til at kunne tilbyde afvikling i flere valutaer og dermed give CSD'er bedre muligheder for at konkurrere.

Tredjelande-CSD'er

Kommissionen foreslår at give CSD'er hjemmehørende i lande uden for EU (tredjelande-CSD'er), der leverer afvikling af handel med værdipapirer inden for EU, en forpligtelse til at notificere ESMA om aktiviteterne. Det skal medvirke til at give såvel ESMA som de enkelte EU-lande et overblik over omfanget af tredjelande-CSD'er.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslaget. Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til Kommissionens forslag. Europa-Parlamentet har i 2020 vedtaget en rapport om den videre udvikling af kapitalmarkedsunionen, hvori man har opfordret til at se nærmere på og udtrykt støtte til de områder og tiltag, der er omfattet i Kommissionens forslag.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at hensigten med forslaget ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af EU-landene, hvis de handler uafhængigt af hinanden, da udfordringerne stammer fra uklare og besværlige krav i den gældende CSD-forordning, som alene kan ændres ved et forslag på EU-niveau.

Regeringen er enig i Kommissionens vurdering af, at ensartet regulering og tilsyn med CSD'er bedst sikres ved en ændring af gældende forordning og finder på den baggrund, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

CSDR er en forordning med direkte virkning og er dermed gældende uden yderligere implementering i dansk ret. Det gælder også for delegerede forordninger, som Kommissionen har fastsat i medfør af CSDR.

7. Konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget forventes ikke at have direkte statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget ventes at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser. Reglerne om afviklingsdisciplin indebærer i deres nuværende form en risiko for øgede omkostninger for investorer, der er parter i en handel med værdipapirer. Det skyldes, at anvendelsesområdet for dækningskøb er uklart og lægger op til, at alle, der handler værdipapirer, skal have etableret adgang til at kunne gennemføre dækningskøb, hvis ikke de modtager de værdipapirer, som de har købt, til tiden. Det må forventes generelt at øge handelsomkostningerne. Kommissionens forslag udskyder og indskrænker anvendelsesområdet for dækningskøb og dermed også de potentielle negative samfundsøkonomiske konsekvenser forbundet med de nuværende regler, da de øgede omkostninger, som investorerne må formodes at skulle bære med forslaget, vil være lavere end med de gældende regler, såfremt de træder i kraft. Derudover forventes forslaget at øge konkurrencen blandt CSD'er.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Forslaget vil have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser. Værdipapirhandlere (banker og fondsmæglerselskaber) vil med Kommissionens forslag ikke skulle efterleve kravet om obligatorisk dækningskøb i samme omfang, som nuværende CSDR lægger op til. Obligatorisk dækningskøb kan med Kommissionens forslag blive indført, men kun i et begrænset omfang, hvis det konstateres, at afviklingen af en bestemt klasse af værdipapirer, fx aktier, ikke fungerer over en længere periode. Omfanget af kravet vil således være målrettet en specifik kategori af værdipapirer, hvor det er vurderet nødvendigt for at forbedre afviklingen.

8. Høring

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger 5. april 2022. Der er modtaget høringssvar fra Finans Danmark (FIDA) og Euronext Securities Copenhagen (det tidligere VP Securities). Der henvises til grund- og nærhedsnotat om forslaget oversendt til Folketingets Europaudvalg 2. maj 2022 for en gennemgang af høringssvarene.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene har udtrykt generel støtte til formålet med Kommissionens forslag på drøftelserne på arbejdsgruppemøderne. Flere lande er dog fortsat i gang med at analysere forslaget og har i den forbindelse udtrykt forbehold i forhandlingerne.

Drøftelserne har særligt fokuseret på obligatoriske (tvungne) dækningskøb samt øget tilsynssamarbejde. Der er generel opbakning til begge elementer i forslaget, dog har en række lande udtrykt skepsis over for merværdien af tilsynskollegier.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter generelt forslaget om mere proportionale og effektive regler i CSDR, herunder ensartede regler for afviklingen af transaktioner med værdipapirer i EU og fælles regler for tilladelse og tilsyn med CSD'er.

Regeringen støtter, at der foretages ændringer i reglerne om afviklingsdisciplin. Det gælder i særdeleshed forslaget om, at reglerne om obligatorisk dækningskøb ved

manglende levering af værdipapirer skal revideres, før de kan træde i kraft for enkelte værdipapirer, hvis Kommissionen bl.a. på baggrund af en rapport fra ESMA vurderer, at der er et behov herfor. Det skyldes, at der har vist sig et behov for at revidere reglerne for dækningskøb, før de træder i kraft, ligesom der er rejst en berettiget tvivl om, hvorvidt en forpligtelse til dækningskøb er nødvendig for transaktioner med alle værdipapirer.

Regeringen støtter, at det præciseres, hvilke parter, der er omfattet af en forpligtelse til dækningskøb. Regeringen støtter også forslaget om en videregivelsesordning for dækningskøb, da forpligtelsen bør påhvile den endelige køber og sælger, der har forårsaget for sen eller manglende levering af værdipapirer.

Regeringen støtter, at CSD'erne bør have bedre adgang til at udnytte det EU-pas og dermed aktivitet på tværs af grænser i EU, som en tilladelse i henhold til CSDR giver adgang til, via en notifikationsordning. Et af formålene med reguleringen er at skabe et fælles indre marked for CSD-ydelser, men EU-pasordningen har vist sig unødigt kompliceret at anvende i praksis.

Regeringen støtter forslaget om at præcisere forventninger og krav til samarbejdet mellem myndigheder, herunder også centralbanker, om tilsynet med CSD'erne, som skal foregå ved etablering af tilsynskollegier. Der er flere grænseoverskridende koncerner med CSD'er i flere lande i EU, og tilsynssamarbejdet bør afspejle dette ved etablering af kollegier, hvor det er relevant.

Regeringen vil arbejde for klarhed om udmåling af bøder for afviklingsfejl, således at der ikke er forskel på, om fejlen skyldes manglende levering af værdipapirer eller manglende betaling, ligesom det bør præciseres, hvornår en afviklingsfejl ikke kan tilregnes nogen og derfor ikke skal medføre bøder.

Regeringen støtter, at der gives bedre adgang til at afvikle i penge, som kommer fra konti oprettet i kreditinstitutter/banker fra det kommercielle banksystem, sammenlignet med de nuværende regler, hvor penge som udgangspunkt skal komme direkte fra konti oprettet hos centralbanker. Regeringen finder det væsentligt, at EBA, ESRB og ESMA får et mandat til at fastsætte grænseværdien for hvor mange penge til afviklingen af handel med værdipapirer, der må komme fra almindelige banker, efter en nærmere analyse af risici.

Regeringen støtter, at målet for rammerne for CSD'erne er, at CSD'erne har indblik i risici forbundet med outsourcing af afvikling af værdipapirhandel til T2S og at der for CSD'erne er åbenhed om forholdene hos T2S. Det under hensyntagen til ECB's uafhængighed.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Forslaget blev forelagt for Folketingets Europaudvalg til tidlig skriftlig orientering den 8. juli i forbindelse med præsentationen af tjekkisk formandsskabsprogram forud for ECOFIN-rådsmødet den 12. juli 2022. Grund- og nærhedsnotat er oversendt til Europaudvalget 2. maj 2022.