SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN

AKTUELLT I OMVÄRLDEN 1/2011

3 FEBRUARI 2011

Innehåll

REMISSVAR MiFID REVIEW s.1

UPPDATERING AKTUELLA ÄRENDEN s.2

CENTRALA VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE s.4

KRISHANTERING I BANK s.5

SANKTIONSSYSTEMET I FINANSIELLA SEKTORN s.6

SECURITIES LAW DIRECTIVE s.8

REMISSVAR MIFIF REVIEW

Fondhandlareföreningen har avgett yttrande över MiFID review dels i eget namn dels gemensamt med övriga nordiska föreningar inom Nordic Securities Association. FHF har också medverkat vid utarbetandet av Europeiska Bankföreningens (EBF)yttrande.

Remissvar FHF

Remissvar NSA

Remissvar EBF

ÄRENDE

Konsultation av förslag till Packaged Retail Investement Products (PRIPs)

DATUM

26 november 2010. Konsultation pågår till den 31 januari (koll)

HUVUDSAKLIGT INNEHÅLL

I förslaget tas upp tänkbara åtgärder för att öka genomlysningen och jämförbarheten mellan olika investeringsprodukter och försäkra sig om regler om försäljning av sådana produkter.

Förslaget omfattar alla produkter där investeraren är exponerad för marknadsförändringar och där det förekommer någon form av ”paketering eller indirekt exponering. Förslaget omfattar därmed t.ex. strukturerade produkter, derivat men inte pensioner, direktägande i aktier eller obligationer eller enkla depositioner (insättningar).

För att få jämförbarhet föreslår kommissionen ett nytt standardiserat informationsdokument som högst får omfatta två sidor. För innehållet i dokumentet bör enligt kommissionens förslag emittenten svara.

FHF ÅTGÄRDER

Inom fondhandlareföreningen pågår arbete med remissvar i samarbete med EBF.

STATUS

Konsultationen avslutas den 31 januari 2011. Något närmare tidsschema föreligger inte därefter. ESMA utesluter dock inte i sin arbetsordning att kommissionen kan komma att lämna ett uppdrag till myndigheten att lämna nivå 2 råd till kommissionen under andra halvåret 2011.

ÄRENDE

Förslag till förordning om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister, EMIR.

DATUM

Kommissionens förslag 15 september 2010.

HUVUDSAKLIGT INNEHÅLL

Förslaget redovisades i Aktuellt i Omvärlden nr 11/2010.

FHF ÅTGÄRDER

Följer arbetet.

STATUS

Sedan kommissionen lagt sig förslag har en första diskussion ägt rum i *ekonomiska och monetära kommittén* i Parlamentet. I slutet av mars räknar kommittén att anta en rapport.

Rådet har diskuterat förslaget och presidentskapet har presenterat två kompromisstexter, den senaste den 5 januari 2011. Enligt preliminära planer siktar man på politisk enighet om förordningen före sommaren. ESMA ska därefter lämna förslag på de bindande tekniska standarder som förutsätts i förordningen.

ÄRENDE

Förslag till ändringar i investerarskyddet.

DATUM

Kommissionens förslag 12 juni 2010.

HUVUDSAKLIGT INNEHÅLL

Förslaget redovisades i Aktuellt i Omvärlden nr 8/2010.

De viktigaste förslagen till ändringar i direktivet är följande:

- Skyddsnivån ökas från 20 000 EUR till 50 000 EUR
- Utbetalningar ska ske snabbare
- Förbättrade information om skyddet
- Förstärkt finansiering av skyddet
- Utvidgning av skyddet till fondandelsägare och sub-custodians

FHF ÅTGÄRDER

Följer arbetet.

STATUS

Ekonomiska och monetära kommittén i Parlamentet beräknar kunna anta en rapport i mitten av april efter föredragning av rapportören Olle Schmidt, Sverige. Parlamentet har angett mitten av juni som ett indikativt datum för ett antagande av förslaget. Processen i *Rådet* är för närvarande något osäker.

ÄRENDE

Förslag till förordning om blankning och vissa frågor om CDSA.

DATUM

Kommissionens förslag 15 september 2010.

HUVUDSAKLIGT INNEHÅLL

Förslaget redovisades i Aktuellt i Omvärlden nr 11/2010.

Syftet med förslaget är att

- Öka genomlysning av blankning i vissa finansiella instrument (aktier, statspapper och CDSer avseende statspapper)

- Garantera att medlemstaterna har klara befogenheter att kunna vidta åtgärder i vissa krissituationer som har sin grund i blankning eller transaktioner i CDSer i syfte att minska systemrisker och risker för den finansiella stabiliteten samt öka företroendet för marknaden

- Garantera samarbete mellan medlemsstaterna och ESMA i kritiska situationer

- Reducera risker vid avveckling av transaktioner som innefattar naken blankning

FHF ÅTGÄRDER

Följer arbetet.

STATUS

Ekonomiska och monetära kommittén i Parlamentet beräknar kunna anta en rapport i mitten av februari 2011 och ärendet beräknas kunna behandlas i *plenum* i april varefter en politisk överenskommelse kan träffas i maj.

Rådet har behandlat förslaget i oktober 2010 varefter presidentskapet presenterat en kompromiss i november 2010 som behandlats av ECOFIN den 7 december 2010 varvid rådet noterade den rapport om gjorda framsteg som presidentskapet presenterade.

KONSULTATION OM CSD OCH HARMONISERING AV AVVECKLINGSCYKELN

Konsultationen offentliggjordes den 13 januari 2011 och konsultationstiden löper till den 1 mars 2011.

Konsultationen består av två delar. I den första delen diskuteras hur regelverket för CSD:er bör se ut i framtiden i fyra avsnitt om räckvidd och definitioner, auktorisation och löpande tillsyn, tillträde och interoperability samt vissa krav på en CSD.

I den andra delen diskuteras vad som kan göras för att förbättra avvecklingsdisciplinen, hur avvecklingscykeln kan harmoniseras samt sanktioner.

Kommissionen föreslår att definitionen av CSD ska bygga på vilka tjänster en CSD utför (functional approach). De tjänster som anses vara huvudtjänster är registerhållning, förvaring/kontohållning och clearing och avveckling. Däremot ska funktionen att föra aktiebok inte omfattas. Att såsom de nordiska ländernas värdepapperscentraler utgöra den huvudsakliga kontoföraren för värdepapperskonton på individnivå anses inte som en huvudtjänst utan såsom en av de tilläggstjänster en CSD kan få tillstånd till under förutsättning att tjänsten har nära anknytning till huvudtjänsterna och inte innebär för stor risk för CSD:en. När det gäller tilläggstjänster så kommer det givetvis bli diskussion om kreditgivning och värdepapperslån ska få utföras av en CSD och i så fall på vilka villkor.

När det gäller tillstånd är en av de öppna frågorna vilken typ av Europapass en CSD ska få. En annan öppen fråga är givetvis vilka kapitalkrav som ska ställas på en CSD. En fråga som är nära kopplat till vilka tjänster en CSD ska utföra.

När det gäller tillträde och interoperability diskuteras frågan om emittenter för aktier fritt ska kunna välja CSD och om det ska vara möjligt inte bara för nya emissioner utan även för redan utgivna aktier. Enligt kommissionen ska ett fritt val av CSD inte påverka bolagsrätten. Det verkar vid första påseende som en något förhastad slutsats.

Konsultationen innehåller också förslag som nog kan anses tveksamt om man fortfarande – i dessa tider - har åsikten att en reglering ska först ske när det föreligger ett marknadsmisslyckande. Det föreslås nämligen att CSD:er ska få en särskild roll när det gäller värdepapperslån och det diskuteras även om principen leverans mot betalning (DvP) behöver förstärkas med lagregler.

Även beträffande den andra delen, om harmoniseringen av avvecklingscykeln i Europa kan man med fog diskutera om det verkligen finns ett marknadsmisslyckande. Det argumenteras utifrån hur bra det är med en förbättrad avvecklingsdisciplin men det finns inga uppgifter om vilka verkliga avvecklingsproblem som föreligger. Bland förslagen som diskuteras är bl.a. tidigare matchning av avvecklingsinstruktioner och vissa andra åtgärder för att förhindra avvecklingsfallissemang. Vidare föreslås en harmonisering av avvecklingsperioderna inom EU med T+2 som mål. Slutligen diskuteras kortfattat behovet av harmoniserade sanktioner och kommissionen frågar om principerna i den kommunikation om sanktioner som skickats ut före jul ska tillämpas även för CSD:er och avvecklingssystem.

KONSULTATION AVSEENDE KRISHANTERING INOM BANKSEKTORN

Kommissionen har publicerat ett arbetsdokument med tänkbara tekniska lösningar för att hantera en bank och vissa värdepappersbolag i kris. Kommissionen vill ha in synpunkter på förslagen senast den 3 mars 2011.

Inledningsvis diskuterar kommissionen vilka företag som skall omfattas av regelverket. Förutom kreditinstitut kan vissa större värdepappersbolag falla inom tillämpningsområdet. Varje medlemsland föreslås få ansvar för att utse en eller flera myndigheter som skall svara för rekonstruktion eller avveckling av institutioner i kris. Ansvarig myndighet skall anmälas till EBA.

Dokumentet behandlar därefter olika förebyggande åtgärder, åtgärder som kan vidtas vid tidigt ingripande samt avveckling och avvecklingsverktyg. Vidare diskuteras regler om samarbete mellan ansvariga nationella myndigheter vid kriser i företag med gränsöverskridande verksamhet.

Som förebyggande åtgärder diskuteras stresstester, utökad tillsyn, upprättande av rekonstruktionsplan samt upprättande av en plan för avveckling. Rekonstruktionsplanen skall upprättas av banken och innehålla åtgärder som banken avser vidta i olika stressituationer. Upprättande av avvecklingsplanen skall ske av myndigheten i samarbete med banken och innehålla plan för hur banken skall kunna upplösas och dess väsentliga funktioner bevaras vid bankens fallissemang. Om myndigheten upptäcker omständigheter som kan komma att försvåra en rekonstruktion eller avveckling skall myndigheten kunna ålägga banken att vidta lämpliga åtgärder för att undanröja hindret.

Nästa steg i krishanteringen är ett tidigt ingripande som syftar till att rätta till problem på ett tidigt stadium. Till åtgärder som myndigheten föreslås kunna kan vidta i detta stadium finns möjligheten att kräva utbyte av ledningen, möjlighet att kräva att rekonstruktionsplanen sätts i verket eller att en eller flera aktiviteter eller affärsområden som innebär en ökad risk för

bankens sundhet avvecklas. Myndigheten skall också ha möjlighet att tillsätta en särskild verkställande ledningsperson som dock inte har rätt att sätta sig över aktieägarnas rätt enligt bolagsordning och tillämplig bolagslagstiftning.

Nästa steg är rekonstruktion eller likvidation. I detta steg föreslår kommissionen ett antal olika verktyg som skall kunna användas. Inledningsvis vill dock kommissionen ha synpunkter på när en situation skall anses vara så allvarlig att dess verktyg får tillgripas. Kommissionen vill också ha synpunkter på vad som skall anses vara målet med en rekonstruktion. Kommissionen föreslår här själv att det skall vara att försäkra sig om kontinuitet när det gäller finansiella tjänsterna, att undvika negativa effekter på den finansiella stabiliteten, att skydda offentliga tillgångar och att skydda försäkrade insättare.

De verktyg som skall stå till myndighetens förfogande är

1. Försäljning av hela eller delar av verksamheten
2. Överföra hela eller delar av verksamheten till en ”bridge bank”
3. Separation av tillgångar genom överföring till en förvaltare som ägs av myndigheten
4. Nedskrivning av skulderna

Myndigheterna skall också förses med sådana befogenheter att verktygen på effektivt sätt kan användas. Vidare behövs regler för motparter, för säkerheter, för ingångna nettingarrangemang och liknande.

Konsultationen diskuterar också hur avvecklingen av ett finansiellt institut skall finansieras. Huvudansvaret vilar naturligtvis på aktieägarna och långivarna men detta är ofta inte tillräckligt. Varje medlemsstat bör därför inrätta en särskild fond som skall finnas tillgänglig för avvecklingsmyndigheten för att täcka kostnader i anslutning till avvecklingen. Samtliga kreditinstitut och vissa värdepappersbolag bör bidra till fonden som skall ha ett tak relaterat på visst sätt till de bidragande institutens skulder. För de fall en medlemsstat har en fond för insättningsgarantin och denna fond även kan bidra till avvecklingen av ett finansiellt institut skall detta enligt kommissionen kunna beaktas då storleken på bidragen till en avvecklingsfond beräknas.

Kommissionens konsultation om Krishantering i bank

MEDDELANDE OM ATT FÖRSTÄRKA SANKTIONSSYSTEMET I DEN FINANSIELLA SEKTORN

Kommissionen har publicerat ett meddelande om att förstärka sanktionssystemet i den finansiella sektorn. Kommissionen vill ha synpunkter på vad som anförts i meddelande senast den 19 februari 2011.

Kommissionen har tillsammans med tillsynskommittéerna granskat sanktionssystemet för den finansiella sektorn i medlemsländerna. Granskning har gett vid handen att det är stora skillnader mellan medlemsstaterna.

• Vissa behöriga myndigheter förfogar inte över kraftfulla sanktionsbefogenheter för vissa överträdelser.

• Nivåerna på de administrativa ekonomiska sanktionerna (böter) varierar kraftigt mellan medlemsstaterna och är alltför låga i vissa medlemsstater.

• En del behöriga myndigheter kan inte utfärda administrativa sanktioner till både fysiska och juridiska personer.

• Behöriga myndigheter beaktar inte samma kriterier vid tillämpningen av sanktioner.

• Skillnader finns i fråga om beskaffenheten hos de sanktioner (administrativa påföljder eller straffrättsliga påföljder) som föreskrivs i den nationella lagstiftningen.

• Graden av tillämpningen av sanktioner varierar mellan medlemsstaterna.

Kommissionen anser att de olika och svaga sanktionssystemen ger upphov till oönskade effekter. Avsaknad av avskräckande effekt och ineffektiv tillämpning av sanktioner kan resultera i en bristande efterlevnad av EU-bestämmelserna på området för finansiella tjänster (såsom försiktighetsregler, uppföranderegler för företag, upplysningsskyldigheter osv.) vilket kan öka risken för marknadsmissbruk och brist på insyn och överblickbarhet och kan leda till att finansiella institut tar överdrivna risker i sin verksamhet.

Kommissionen föreslår ett antal åtgärder för att sanktionssystem skall bli mer likformade.

• Lämpliga typer av administrativa påföljder för överträdelser av centrala bestämmelser.

Enligt kommissionens uppfattning bör en fast uppsättning administrativa sanktioner föreskrivas i alla medlemsstater för överträdelser av varje central bestämmelse i en EU-rättsakt, vilket är väsentligt för att lagen ska vara verkningsfull och i förlängningen för att de finansiella marknaderna ska fungera väl.

• Offentliggörande av sanktioner.

Kommissionen anser att behöriga myndigheter som regel bör vara skyldiga att offentliggöra sanktioner som tillgrips.

• En tillräckligt hög nivå på bötesbelopp.

Kommissionen kommer att bedöma huruvida det, för varje kategori av administrativa böter, finns behov av att fastställa miniminivåer som medlemsstaterna skulle vara skyldiga att iaktta när de fastställer variationsspannet på de böter som föreskrivs i nationella lagstiftningar.

• Sanktioner bör föreskrivas för såväl enskilda personer som finansiella institut.

Kommissionen överväger att införa lämpliga bestämmelser som uttryckligen anger att administrativa påföljder bör tillämpas mot alla inblandade personer ansvariga för en överträdelse.

• Lämpliga kriterier att beakta när sanktioner tillämpas.

Enligt kommissionens uppfattning bör faktorer att beakta, förutom överträdelsens allvar som redan finns med i nästan alla nationella lagstiftningar, minst inbegripa den ekonomiska vinningen, gärningsmannens finansiella styrka, gärningsmannens samarbetsvillighet samt

överträdelsens varaktighet.

• Möjligt införande av straffrättsliga sanktioner för de allvarligaste överträdelserna.

• Lämpliga mekanismer för att stödja en verkningsfull tillämpning av sanktioner.

Kommissionen anser att EU kan vidta åtgärder för att förbättra den rättsliga ram som behöriga myndigheter verkar inom, och särskilt säkerställa att alla nationella myndigheter har de nödvändiga nyckelbefogenheterna och utredningsverktygen samt att de på lämpligt sätt samarbetar och samordnar sin verksamhet.

Kommissionen diskuterar också lämpligheten av att införa bättre skydd för personal som anmäler överträdelser som begåtts av annan (whis
+tleblowing) och att införa nedsättning av eventuella sanktioner för personer som medger sin medverkan i begångna överträdelser.

Kommissionens meddelande om att förstärka sanktionssystemet i den finansiella sektorn.

KONSULTATION OM SECURITIES LAW DIRECTIVE

Kommissionen utfärdade i november en konsultation om harmonisering av lagstiftningen avseende innehav och registrering av värdepapper, Securities Law Directive.

Kommissionen konstaterar att medlemsstaternas lagstiftning när det gäller innehav och disposition av värdepapper är starkt fragmenterad. Detta leder till osäkerhet främst vid gränsöverskridande transaktioner. Efter en första konsultation kunde kommissionen kartlägga nuvarande praxis existerande svårigheter för överföring av värdepapper över gränserna. Den nuvarande konsultationen redovisar ett antal principer som kommissionen vill få ytterligare utvärderade innan ett direktiv utarbetas.

Många av principerna bygger på den i oktober 2009 antagna Genevékonventionen.

Konsultationsdokument, SLD

NSA yttrande

FHF yttrande