



26. maj 2009

---

## Supplement til samlenotat vedr. ECOFIN den 9. juni 2009

### **Dagsordenspunkt 2a      Forberedelse af DER 18.-19. juni Den europæiske finansielle tilsynsstruktur**

#### **Resumé**

*Kommissionen fremlagde den 27. maj et forslag til revision af den europæiske finansielle tilsynsstruktur på baggrund af Larosière-rapportens anbefalinger fra februar 2009. Det ene særligt væsentlige element i forslaget er etableringen af et europæisk råd for systemisk risiko (ESRC), som skal overvåge den finansielle stabilitet på tværs af alle finansielle markeder i hele EU. Det andet element i forslaget er etableringen af tre egentlige europæiske tilsynsmyndigheder (vedr. hhv. banker, værdipapirer og pension/forsikring) med yderligere ressourcer og beføjelser i forhold til de nuværende tre tilsynskomiteer. Ved ECOFIN-mødet ventes en drøftelse af forslaget mhp. anbefalinger til DER om det videre arbejde.*

#### **Baggrund**

Kommissionen nedsatte i efteråret 2008 en arbejdsgruppe under forhenværende IMF-direktør Jacques de Larosière, som i februar 2009 offentliggjorde en række konkrete anbefalinger for at styrke finansiell regulering og tilsyn i EU, bl.a. gennem reformer af tilsynsstrukturen.

Kommissionen fremlagde den 4. marts 2009 en meddelelse forud for DER i marts med en plan over en lang række initiativer indenfor finansiell regulering, som Kommissionen vil fremlægge i løbet af 2009 og 2010, bl.a. på basis af Larosière-gruppens anbefalinger. Forslaget vedr. revision af den europæiske finansielle tilsynsstruktur er et element heri.

#### **Indhold**

Kommissionen fremlagde den 27. maj et udspil vedr. en europæisk finansiell tilsynspakke i form af en meddelelse. Pakken indeholder to forslag til nyskabelser i den samlede europæiske tilsynsarkitektur.

Det ene element i tilsynspakken er etableringen af et europæisk råd for systemisk risiko (European Systemic Risk Council - ESCR), hvis opgave vil være at overvåge og vurdere systemisk risiko på tværs af alle finansielle markeder og alle medlemslande. Det andet element i tilsynspakken er etableringen af et europæisk system for finansielt tilsyn (European System of Financial Supervision - ESFS), hvor de tre eksisterende tilsynskomiteer etableres som egentlige myndigheder med mere ansvar, beføjelser og flere ressourcer.

Kommissionen foreslår, at en revideret finansiell tilsynsstruktur skal træde i kraft i løbet af 2010.

### **Et europæisk råd for systemisk risiko (ESRC)**

Det ene element i Kommissionens forslag er tanken om at etablere et europæisk råd for systemisk risiko (ESRC). Dette organ vil have til opgave at indsamle og analysere alle oplysninger, der er relevante for at overvåge og vurdere mulige trusler mod den finansielle stabilitet, som skyldes udviklingen i makroøkonomien og i det finansielle system som helhed. På denne baggrund skal organet identificere og advare om systemiske risici i EU og give anbefalinger til tiltag, der kan imødegå sådanne trusler, samt overvåge opfølgningen af disse anbefalinger. ESRC vil imidlertid ikke have juridisk bindende beføjelser.

ESRC vil desuden have til opgave at samarbejde med aktører udenfor EU, som varetager samme opgaver som ESRC på globalt plan, herunder IMF og det i G20-regi foreslåede Financial Stability Board (FSB).

Kommissionen foreslår at lade ESRC sammensætte af alle 27 EU-landes centralbankdirektører, formanden for Den Europæiske Centralbanks (ECB) direktion, et medlem fra EU-Kommissionen samt formændene for de tre europæiske tilsynsmyndigheder (se nedenfor). Desuden vil de nationale tilsynsmyndigheder kunne deltage som observatører med én deltager per land. De nationale finansministerier vil ikke deltage i ESRC, men formanden for det økonomiske og finansielle udvalg (EFC) vil deltage som observatør og således fungere som bindeled til det politiske niveau. ESRC vil træffe beslutninger ved simpelt uvægtet flertal.

### **Et europæisk system for finansielt tilsyn (ESFS)**

Det andet element i Kommissionens tilsynspakke er skabelsen af et europæisk system for finansielt tilsyn (ESFS) gennem en opgradering af de tre eksisterende tilsynskomitéer for hhv. banker, værdipapirhandel og pension/forsikring til egentlige EU-myndigheder med større beføjelser end i dag.

De nye myndigheder foreslås bl.a. at få beføjelse til at udstede bindende standarder for tilsyn, overvåge og koordinere tilsynskollegier samt sikre en konsistent implementering og håndhævelse af EU regler. De nationale tilsyn skal fortsat inden for de af de nye myndigheder fastsatte rammer udøve det egentlige dag-til-dag tilsyn med de enkelte finansielle virksomheder som i dag.

Desuden vil de nye myndigheder få til opgave at indsamle tilsynsinformation om enkeltvirksomheder samt at etablere en database til bl.a. brug for tilsynskollegiers funktion og samarbejdet med ESRC. De vil desuden skulle varetage en rolle i forbindelse med vurderinger af fusioner på det finansielle område.

De nye myndigheder foreslås desuden at få beføjelser til at afgøre tvister mellem tilsynsmyndigheder i forskellige lande, og om nødvendigt træffe afgørelse overfor enkeltvirksomheder, hvis et tilsyn i et land udviser passivitet eller undlader at træffe afgørelse. Det er også en del af forslaget, at myndighederne kan vedtage beslutninger i krisesituationer.

Disse nye EU-myndigheder foreslås ligeledes at varetage det egentlige tilsyn med enkeltvirksomheder indenfor udvalgte områder, som har relevans for hele EU,

herunder f.eks. kreditvurderingsbureauer og aktører indenfor clearing og afvikling af værdipapirhandel.

Hver europæisk tilsynsmyndighed foreslås styret af en forsamling af de øverste repræsentanter for de relevante nationale tilsynsmyndigheder fra alle 27 EU-lande, eksempelvis direktøren eller formanden. Hver tilsynsmyndighed vil derudover have en fuldtidsansat formand, som også vil deltage i den styrende forsamling. Derudover vil Kommissionen, ESRC og EØS-landene være repræsenteret gennem observatører. Beslutninger vil i udgangspunktet skulle tages efter Traktatens bestemmelser for kvalificeret flertal, dvs. vægtet med de enkelte landes stemmeanstal, med mulighed for andre regler i visse tilfælde.

### **Udkast til rådskonklusioner**

Rådet forventes at vedtage et sæt konklusioner om styrkelse af EU's finansielle tilsynsstruktur, som vil referere Kommissionens forslag i de detaljer, som er beskrevet herover, med de eventuelle ændringer, ministrene blive enige om.

Rådskonklusionerne ventes bl.a. at præcisere de nationale finansministeriers rolle i forhold til ESRC, idet ESRC's advarsler og anbefalinger vil skulle kanaliseres gennem ECOFIN (og/eller gennem de nye europæiske tilsynsmyndigheder), ligesom ECOFIN om nødvendigt vil kunne anmode ESRC om at se nærmere på konkrete emner. Desuden foreslår rådskonklusionerne at gøre EFC-formanden til fuldgyldigt medlem af ESRC, i stedet alene som observatør som i Kommissionens forslag.

Endeligt foreslår rådskonklusionerne, at Kommissionens forslag om sammensætningen af ESRC bibeholdes som et generelt råd, men tillige suppleres med en snævrere styringskomité, der skal forberede beslutningerne i ESRC's generelle råd. Styringskomitéen foreslås sammensat af ESRC's formand og næstformand, to centralbankdirektører (én fra et land i euroområdet, og én fra et land udenfor euroområdet) samt repræsentanterne fra Kommissionen, EFC og de tre nye tilsynsmyndigheder.

### **Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet har udtalt sig positivt om Larosière-rapportens anbefalinger, men der har ikke været en egentlig høring af Europa-Parlamentet over Kommissionens meddelelse vedr. planen for kommende initiativer på det finansielle område eller dette specifikke initiativ vedr. en tilsynspakke.

### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Kommissionens meddelelse og de ventede rådskonklusioner har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser, men gennemførelsen af de konkrete ændringer

i lovgivningen forventes at have lovgivningsmæssige konsekvenser, som imidlertid endnu ikke kan vurderes på nuværende tidspunkt.

### **Statsfinansielle konsekvenser**

Kommissionens meddelelse og de ventede rådskonklusioner har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser, men gennemførelsen af eventuelle konkrete ændringer i lovgivningen kan have statsfinansielle konsekvenser.

### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Kommissionens meddelelse og de ventede rådskonklusioner har ikke i sig selv samfundsøkonomiske konsekvenser, men gennemførelsen af de konkrete ændringer i lovgivningen forventes at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det omfang initiativerne mindsker risikoen for finansielle kriser i fremtiden.

### **Høring**

Der har ikke været gennemført en høring over Kommissionens tilsynspakke.

### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

### **Holdning**

#### *Dansk holdning*

Regeringen kan generelt støtte Kommissionens forslag vedr. et europæisk råd for systemisk risiko (ESRC), herunder en styrkelse og systematisering af overvågningen af systemisk risiko på de finansielle markeder som helhed i hele EU.

Regeringen støtter også generelt styrket samarbejde om tilsynet med de enkelte finansielle virksomheder, som er formålet med Kommissionens forslag om at etablere et europæisk system for finansielt tilsyn (ESFS), idet den nærmere kompetencedeling mellem EFSF og de nationale tilsynsmyndigheder samt ESFS's konkrete beføjelser skal afklares nærmere.

Regeringen kan også generelt støtte tanken om at lade tilsynet med udvalgte typer af finansielle virksomheder foregå på EU-plan, såfremt der er tale om virksomheder som f.eks. kreditvurderingsbureauer, hvis virke i høj grad påvirker hele EU og ikke er snævert knyttet til hjemlandet.

#### *Andre landes holdning*

De fleste lande ventes at kunne tilslutte sig oprettelsen af et overordnet makroovervågende organ som ESRC.

Derimod er visse lande skeptiske over for Kommissionens forslag vedr. ESFS, særligt mht. ESFS's juridiske og traktatmæssige rammer og i forhold til tilsyn med individuelle finansielle virksomheder, herunder forslaget om et fælles tilsyn med visse kategorier af finansielle virksomheder.