



*L 12 - Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om kapitalmarkeder, lov om investeringsforeninger m.v. og forskellige andre love*

*(Supplering af taksonomiforordningen og ny model for SIFI-udpegning)*

Teknisk gennemgang,  
Erhvervsudvalget,  
Fredag den 12. november 2021

# Oversigt

- *SIFI-udpegningsmodel*
- *Detailbetalingssystemer*
- *Beskyttelse af whistleblowere*
- *STS-forordningen*
- *Særlige konkursretlige regler for kapitalgrundlagsinstrumenter*

## Ny model for udpegning af systemisk vigtige finansielle institutter

- Ny udpegningsmodel med 12 indikatorer
- Den nye model indebærer en mere dækkende opgørelse af systemiskhed, er mere robust over for udsving i de enkelte indikatorer og er samtidig i bedre overensstemmelse med EBA's retningslinjer

Gældende model  
(3 indikatorer)



Ny model  
(12 indikatorer)



Med udgangspunkt i data for ultimo 2019 udpeges samme institutter til SIFI med samme eksisterende SIFI-bufferkrav

## Indikatorer til opgørelse af systemiskhed

### Gældende model

Indikator	Vægt
Instituttets balance i pct. af BNP > <b>6,5 pct.</b>	1/3
Instituttets udlån i Danmark i pct. af danske penge- og realkreditinstitutters samlede udlån i Danmark > <b>5,0 pct.</b>	1/3
Instituttets indlån i Danmark i pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark > <b>3,0 pct.</b>	1/3

### Ny model

Kriterie	Indikator	Vægt
Størrelse	Samlede aktiver	6/24
Vigtighed	Værdien af nationale betalingstransaktioner	2/24
	Indlån i Danmark	2/24
	Udlån i Danmark	2/24
Kompleksitet	Nominel værdi af derivater som ikke er noteret på et reguleret marked (OTC-derivater)	2/24
	Passiver på tværs af jurisdiktioner	2/24
	Aktiver på tværs af jurisdiktioner	2/24
Forbundenhed	Udestående gældsudstedelser	2/24
	Passiver inden for det finansielle system (hele verden)	1/24
	Aktiver inden for det finansielle system (hele verden)	1/24
	Passiver inden for det finansielle system (Danmark)	1/24
	Aktiver inden for det finansielle system (Danmark)	1/24

## Udenlandske betalingssystemer og it-operatører af detailbetalingssystemer

### Etableringskrav i Danmark og dansk tilsyn med betalingssystemer

- Forslaget medfører, at udenlandske betalingssystemer på linje med danske systemer kan underlægges krav om etablering i Danmark og dansk myndighedskontrol.
- Forudsætter bl.a., at der er samfundsmæssige hensyn, der taler for etablering og kontrol.
- Forslaget er bl.a. foranlediget af initiativ om oprettelsen af et nyt nordisk fælles betalingssystem, P27, med hjemsted i Sverige.

### Krav til et betalingssystems kapitalgrundlag og genopretningsplan

- Forslaget giver Finanstilsynet og Danmarks Nationalbank mulighed for at fastsætte krav til et betalingssystems kapitalgrundlag og genopretningsplan.
- Kravene følger allerede af internationale principper til sikring af kontinuiteten i et betalingssystems kritiske operationer.

### Tilladelseskrav for it-operatører af detailbetalingssystemer

- Med lovforslaget indføres nye regler om tilladelseskrav for it-operatører af detailbetalingssystemer, hvilket bl.a. forudsætter, at it-operatøren har etableret en virksomhed med hjemsted i Danmark.

## Beskyttelse af whistleblowere

Virksomheder på det finansielle område er i dag underlagt ensartet krav til etablering af interne whistleblowerordninger, jf. Bankpakke 6.

Whistleblowerdirektiv blev vedtaget i 2019, og lov om beskyttelse af whistleblowere implementerer direktivet og træder i kraft den 17. december 2021. I medfør heraf stilles krav om etablering af whistleblowerordninger.

**Uden dette lovforslag vil ikrafttrædelsen af whistleblowerloven medfører, at der gælder forskellige regelsæt for finansielle virksomheder.**



Der indsættes henvisning til whistleblowerloven i de finansielle sektorlove for at sikre **ensartet regulering** på tværs.



Forslaget præciserer forholdet mellem whistleblowerloven og de eksisterende krav om interne whistleblowerordninger på det finansielle område.

# Beskyttelse af whistleblowere

	Whistleblowerloven	Finansiell regulering
Finansielle virksomheder med 50 eller flere ansatte	Omfattet af § 1, stk. 1:  1) indberetninger, som vedrører overtrædelser af EU-retten,  2) indberetninger, som i øvrigt vedrører alvorlige lovovertrædelser eller øvrige alvorlige forhold.	Allerede krav om intern whistleblowerordning
Finansielle virksomheder med færre end 50 ansatte	Finder supplerende anvendelse (sektorspecifikke EU-retsakter)	Allerede krav om intern whistleblowerordning
Visse virksomheder med 5 eller færre ansatte	Whistleblowerloven finder ikke anvendelse	Undtaget fra kravet om etablering af intern whistleblowerordning

## Ændringer til STS-forordningen

De foreslåede ændringer til lov om finansiel virksomhed, skal alene sikre, at der kan føres et effektivt tilsyn med overholdelse af de nye STS-regler.

COVID-19-genopretningspakken



Ændringer til STS-forordningen



Formålet med ændringerne er, at udvide bankernes råderum til at udstede nye sunde udlån, f.eks. som likviditetsstøtte til virksomheder i forbindelse med COVID-19-krisen, ved at give bankerne bedre mulighed for at frigøre bankkapital ved hjælp af securitisering.



Ændringerne udvider STS-rammeværket til at omfatte balanceførte (syntetiske) securitiseringer, og fastsætter supplerende bestemmelser for disse securitiseringer. Syntetiske securitiseringer giver i udgangspunktet en yderligere strukturel risiko, i form af modpartsrisiko.



# STS-forordningen

STS-forordningen blev vedtaget i 2017 og er det fælleseuropæisk regelsæt på securitiseringsområdet.

## STS-forordningen

Et sæt af generelle bestemmelser, der gælder for alle securitiseringer, der har til formål at sikre integriteten af securitiseringsmarkederne.

Et frivilligt restriktivt regelsæt kaldet STS-rammeverket, der indeholder yderligere krav til securitiseringers gennemsigtighed og struktur, der til gengæld belønnes med fordelagtige kapitalkravsbelastninger for investorer i securitiseringen.

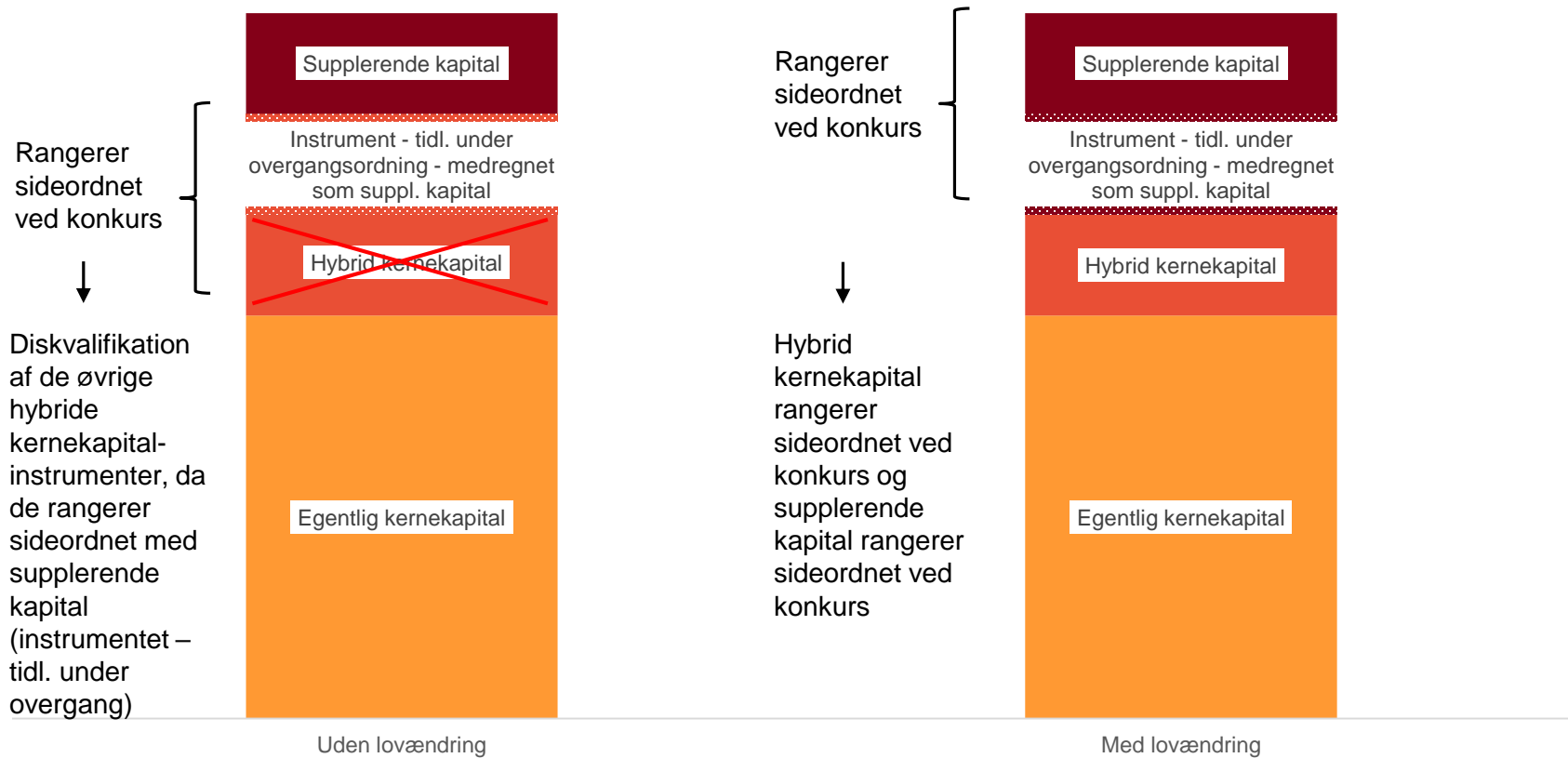
## Den foreslåede ordning

---

- Derfor foreslås det, at konkursordningen for kapitalinstrumenter udpensles ved lov.
- Det medfører, at kapitalinstrumenter i en konkurssituation behandles sådan, som de medregnes i kapitalgrundlaget.
- Med lovændringen vil instrumenter, der indregnes som hybrid kernekapital, altid indbyrdes rangere sideordnet og efterstillet supplerende kapital.
- Instrumenter, der indregnes som supplerende kapital, vil altid indbyrdes rangere sideordnet og efterstillet ikke-foranstillet seniorgæld.
- Ikke-foranstillet seniorgæld vil altid indbyrdes rangere sideordnet og efterstillet øvrig seniorgæld.
- Dette vil således med lovændringen gælde, uanset hvad der står om rangeringen i selve instrumentets aftalegrundlag.

## Særlige konkursretlige regler for kapitalgrundlagsinstrumenter

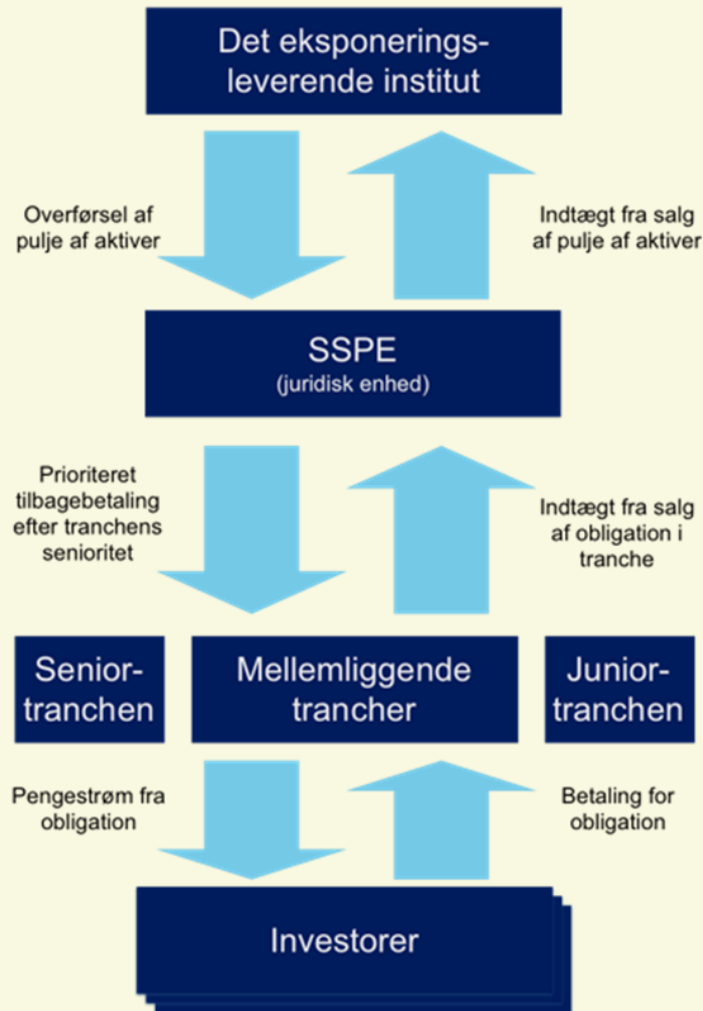
Hybrid kernekapital skal rangere sideordnet under konkurs og må ikke rangere sideordnet med anden kapital





Spørgsmål?

Figur 1  
Eksempel på traditionel securitisering



Figur 2  
Eksempel på Syntetisk balanceført securitisering ved udlån

