

## Finanstilsynet

Att.: Anna Ketelsen  
Århusgade 110  
2100 København Ø

[ank@ftnet.dk](mailto:ank@ftnet.dk)

[pch@ftnet.dk](mailto:pch@ftnet.dk)

[eu.mail@ftnet.dk](mailto:eu.mail@ftnet.dk)

Dato: 18. maj 2017

### **Høring over Europa-Kommissionens forslag om revision af Europa-Parlamentet og Rådets forordning vedrørende regulering af OTC-derivater, centrale modparter og centrale handelsdepoter (EMIR-forordningen)**

Den danske Fondsmæglerforening har modtaget Finanstilsynets høring af 4. maj 2017 vedrørende ovennævnte.

Foreningen støtter generelt tiltag, der er med til at styrke tilliden til et stabilt finansielt marked, herunder at markedet for OTC-derivater reguleres i rimeligt omfang og på hensigtsmæssig vis.

Vi har noteret, at Kommissionens forslag til revision af EMIR overordnet set har til formål at forenkle kravene og øge deres effektivitet samt at nedbringe uforholdsmæssige omkostninger og byrder. Dette er efter vores vurdering et fornuftigt tiltag.

Vi mener på denne baggrund, at Danmark bør støtte op om Kommissionens arbejde med en revision af kravene i EMIR, og vi er med de følgende specifikke bemærkninger in mente generelt positivt indstillede over for det foreliggende forslag:

#### *Ændringen af artikel 4, stk. 1, litra a*

Artikel 4, stk. 1, litra a, fastslår, hvem der er omfattet af clearingforpligtelsen. Foreningen støtter, at indsættelsen af en henvisning til den nye artikel 4a, stk. 1, medfører, at Financial Counterparties undtages, medmindre deres derivatpositioner overstiger clearingtærsklerne.

#### *Ny artikel 4a, stk. 1*

Bestemmelsen lægger op til, at Financial Counterparties, når de skal fastslå, om deres

---

#### **Den danske Fondsmæglerforening**

Børsen  
1217 København k  
Telefon 3374 6000  
Telefax 3374 6001  
[www.fondsmæglerforeningen.dk](http://www.fondsmæglerforeningen.dk)  
[info@fondsmæglerforeningen.dk](mailto:info@fondsmæglerforeningen.dk)



derivatpositioner overstiger clearingtærsklerne, årligt skal opgøre deres gennemsnitlige derivatpositioner pr. ultimo marts, april og maj. Dette virker som en hensigtsmæssig opgørelsesmetode i forhold til den nuværende.

*Ny artikel 4a, stk. 1, litra b*

Vi forstår den foreslåede bestemmelse således, at overskrides tærskelværdierne i blot én derivatklasse, eksempelvis rentederivater, bliver Financial Counterparties omfattet af clearingforpligtelsen for samtlige derivatklasser, uanset hvor små derivatpositioner, den pågældende Financial Counterparty har i de øvrige derivatklasser.

Vi mener, at forslaget bør ændres således, at clearingforpligtelsen alene indtræder for den klasse af derivater, hvor clearingtærskelen overskrides – på tilsvarende vis som for Non-Financial Counterparties.

En sådan ændring vil efter foreningens opfattelse ikke mærkbart forringe beskyttelsen af den finansielle stabilitet, eftersom Financial Counterparties skal iagttage kravene til risikoreduktion i artikel 11, uanset om derivatpositionerne overstiger tærskelværdierne. Konsekvensen af artikel 4a, stk. 1, litra b, vil derimod være store for en Financial Counterparty, hvis derivatpositioner i én enkelt klasse overstiger tærskelværdien, da det ikke nødvendigvis vil være en og samme CCP, som clearer de forskellige derivatklasser. Bestemmelsen medfører derfor, at Financial Counterparties, som overskrider clearingtærsklen i eksempelvis rentederivater og derfor har indgået en aftale om at blive clearingmedlem hos én CCP, er nødsaget til at blive medlem eller indirekte medlem hos andre CCP'er blot for at kunne klare selv minimale positioner i andre derivatklasser.

*Ændringen af artikel 9, stk. 1*

Foreningen støtter, at bestemmelsen lægger op til, at koncerninterne derivattransaktioner undtages fra rapportering.

Vi står selvsagt til rådighed, hvis Finanstilsynet har spørgsmål til dette høringssvar.

Med venlig hilsen

Marianne Settnes  
bestyrelsesformand