

SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN

REMISSYTTRANDE

2017-02-14

Finansdepartementet

103 33 STOCKHOLM

Ju2016/08869/L2

EU-direktiv om vissa insolvensfrågor

Svenska Fondhandlareföreningen (föreningen) har fått möjlighet att till Justitiedepartementet lämna synpunkter på ett förslag till Europaparlamentets och rådets direktiv om företagsrekonstruktion och en andra chans för företagare. Föreningen är en branschorganisation för värdepappersinstitut som bedriver värdepappersrörelse i Sverige. Organisationen har till syfte att verka för en sund, stark och effektiv svensk värdepappersmarknad. Föreningen har i sitt yttrande begränsat sig till frågor som är av särskilt intresse för en väl fungerande värdepappersmarknad.

När det gäller förslaget vill föreningen inledningsvis påpeka vikten av att direktivförslaget inte får oavsiktliga och olämpliga effekter. I korthet att de föreslagna reglerna inte resulterar i att exempelvis utlåning till och finansiering av entreprenörer och småföretagare blir kostsammare eller försvåras.

När det gäller förslagets effekter på värdepappersmarknaden är det av största vikt att etablerade säkerhetsarrangemang på denna marknad såsom netting, särskilt close-out netting, och säkerhetsställande genom pant eller äganderättsöverföring inte påverkas eller i vart fall omgärdas med särskilda skyddsregler. Det gäller givetvis också att fortsatt skydda avvecklingen av transaktioner på värdepappersmarknaden. De ovan angivna säkerhetsarrangemangen är särskilt reglerade i exempelvis finality-direktivet, direktivet om finansiella säkerheter och winding-up för banker. Därtill kommer att EU-regler såsom kapitaltäckningsreglerna och EMIR ser sådana arrangemang såsom nödvändiga förutsättningar för att hantera motpartsriskerna på finansmarknaderna. Säkerhetsarrangemangen som nu diskuteras är också omgärdade med särskilda skyddsregler i direktivet om

SVENSKA FONDHANDLARE FÖRENINGEN

återhämtning och resolution av kreditinstitut (BRRD). Det är av synnerlig vikt för en väl fungerande värdepappersmarknad att dessa säkerhetsarrangemang är skyddade även i affärsförhållandet mellan banker eller värdepappersbolag och deras kunder främst icke-finansiella företag. Det bör därvid framhållas att i bakgrunden till förslaget (sid 10) det särskilt anges att reglerna i finalitydirektivet, direktivet för finansiella säkerheter och EMIR vad avser möjligheten för en borgenärer att genomföra säkerhetsarrangemang inte ska påverkas av förslaget och att utan ett sådant undantag stabiliteten på finansmarknaden kan skadas.¹ Det är mot denna bakgrund anmärkningsvärt att förslaget inte innehåller en klar och tydlig reglering av dessa säkerhetsarrangemang, inte minst med hänsyn till att förslaget i princip omfattar alla icke finansiella företag, varav många är aktiva och viktiga deltagare på finansmarknaderna inklusive värdepappersmarknaden. Förslagsvis bör en skyddsregel motsvaranden den som finns in BRRD införas som säkerställer att stabilitet och säkerhet på finansmarknaden inte rubbas.

Definitionen av vilka som omfattas av förslaget är tämligen vid. Det framgår av artikel 1.2 att det endast är vissa finansiella institut som inte omfattas och att fysiska personer som inte är entreprenörer inte omfattas. Med en sådan räckvidd är det av synnerlig vikt att nu aktuella säkerhetsarrangemang får skydd, särskilt som direktivet räckvidd kan komma att tolkas på olika sätt i skilda medlemsstater. Det kan dessutom tilläggas att enligt 1.3 kan en medlemsstat utvidga tillämpningsområdet även till fysiska personer som inte är entreprenörer. Det skulle vara till stor nackdel för den inre marknaden för finansiella tjänster om direktivet resulterar i att rättsliga utlåtande generellt

¹ *Rättslig ram för finansiella tjänster*

Särskilda regler gäller för försäkringsföretag och återförsäkringsföretag enligt definitionerna i artikel 13.1 och 13.4 i direktiv 2009/138/EG³², kreditinstitut enligt definitionen i artikel 4.1 led 1 i förordning (EU) nr 575/2013³³, värdepappersföretag och företag för kollektiva investeringar enligt definitionerna i artikel 4.1 leden 2 och 7 i förordning (EU) nr 575/2013, centrala motparter enligt definitionen i artikel 2.1 i förordning (EU) nr 648/2012³⁴, värdepapperscentraler enligt definitionen i artikel 2.1 i förordning (EU) nr 909/2014³⁵ och andra finansinstitut och enheter som förtecknas i artikel 1.1 första stycket i direktiv 2014/59/EU³⁶. För sådana gäldenärer har de nationella tillsynsmyndigheterna långtgående befogenheter att ingripa och det är därför lämpligt att de utesluts från de förfaranden för förebyggande omstrukturering som avses i detta förslag. Förslaget påverkar inte heller tillämpningen av direktiv 98/26/EG om slutgiltig avveckling i system för överföring av betalningar och värdepapper³⁷, direktiv 2002/47/EG om ställande av finansiell säkerhet³⁸ och förordning (EU) nr 648/2012 om OTC-derivat, centrala motparter och transaktionsregister³⁹. Detta är viktigt för att undvika överlappningar mellan dessa instrument och föreliggande förslag som skulle kunna påverka möjligheten för borgenärer med säkerhet att verkställa finansiella säkerheter som ställts av en bolagsenhet, inbegripet marginalsäkerheter som tillhandhållits till centrala motparter eller centralbanker/ECB, eller avtal om finansiell säkerhet som ett icke-finansiellt företag ingått med ett finansinstitut. Om sådana transaktioner inte undantas från bestämmelserna om avbrytande av verkställighet, kan finansmarknadernas stabilitet skadas.

behöver införskaffas vad gäller tillämpligheten av viktiga säkerhetsarrangemang för viss typ av motpart.

Därutöver delar föreningen delar de synpunkter som framgår av det bilagda dokument som har framtagits av Europeiska Bankföreningen (EBF).²

Föreningen är intresserad av att följa den fortsatta utvecklingen avseende förslaget.

SVENSKA FONDHANDLAREFÖRENINGEN

Lars Afrell

Direktör

² Det bilagda dokumentet är ett utkast (final draft) om än i mer eller mindre färdigt skick. Det slutliga dokumentet kommer att översändas så snart det blir tillgängligt