



Post-trade made easy

Finansdepartementet
att. Linnéa Klefbäck

Stockholm den 16 maj 2017

Ändring av bestämmelse om utkontraktering för kontoförande institut

Euroclear Swedens förslag: Ett kontoförande institut får uppdra åt någon annan att utföra registreringsåtgärder i avstämningsregister. Ett sådant uppdrag får inte leda till delegerat ansvar.

Skälen för Euroclear Swedens förslag: Enligt förordningen ska medlemsstater som tillåter andra parter än värdepapperscentralen att utföra registreringar på konton i värdepapperscentralen i sin nationella rätt fastställa vilka krav, inklusive relevanta regler i förordningen om förbättrad värdepappersavveckling i EU (förordning (EU) nr 909/2014), som ska gälla i sådana fall (artikel 31.1 och 31.2).

I propositionen Värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument (2015/16:10) föreslog regeringen en ny bestämmelse 3 kap. 6b§ i lagen om värdepapperscentraler (1998:1479) och kontoföring av finansiella instrument. Bestämmelsen trädde i kraft den 1 mars 2016, men till följd av en övergångsbestämmelse kommer den inte att börja tillämpas förrän en värdepapperscentral har auktoriserats i enlighet med förordningen. Den anger att ett kontoförande institut, som hos Euroclear Sweden tillgodoser en teknisk funktion i värdepapperssystemet, inte får delegera till någon annan än ett annat kontoförande institut att utföra registreringsåtgärder i avstämningsregister. Bestämmelsen grundar sig på en uppfattning om att rollen kontoförande institut, i sig är en form av utkontraktering från värdepapperscentralen och att uppgiften att utföra registreringsåtgärder i

avstämningsregistret därför inte bör utkontrakteras vidare, se prop, 201516:10 s. 281-282.

Det bör emellertid anmärkas att det inte är självklart att den utläggning av verksamheten som sker genom delegering från värdepapperscentralen till kontoförande institut ska anses som en utkontraktering i egentlig mening. Skälet härtill torde vara att lagstiftaren förutsatt, som den normala ordningen, att värdepapperscentralen inte skulle bedriva sin verksamhet i denna del på annat sätt än genom de kontoförande instituten (jämför s. 328 Lagarna på värdepappersmarknadsområdet, Karin Wallin-Norman m.fl.).

Marknadsaktörerna ifrågasatte en begränsning av möjligheten till utkontraktering och uttryckte oro för att ett införande av en sådan, begränsande, bestämmelse i remissvaren till Ds 2015:2 Värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. I praktiken kommer bestämmelsen med stor sannolikhet medföra att konkurrensen på området begränsas och dessutom utgöra ett incitament för kontoförande institut att flytta kunders innehav till förvaltarkonton från ägarkonton för att undvika att göra registreringar i avstämningsregistret och därmed träffas av bestämmelsen. Bestämmelsen riskerar därför att medföra betydande förändringar av rådande väl fungerande marknadsstruktur. Det kan diskuteras om sådana förändringar verkligen motsvarar lagstiftarens intentioner eftersom det inte har redogjorts för i konsekvensavsnittet (jämför prop. 2015/16:10 s. 334-335). Den svenska kontoföringsmodellen med ägarkonton och kontoförande institut har fungerat mycket väl under lång tid och det kan ifrågasättas om det finns skäl för att införa mer långtgående försiktighetskrav på kontoförande institut, än vad som gäller värdepapperscentraler enligt förordningen. I enlighet med reglerna om utkontraktering i artikel 30 i nämnda förordning ska en värdepapperscentral förbli ansvarig för utförandet av eventuella utkontrakterade tjänster. Verksamheten som kontoförande institut omfattas emellertid av ett undantag från denna regel enligt artikel 31.1. Med hänsyn till syftet med förordningen och för att bibehålla en väl fungerande struktur på kontoföringsområdet bör möjligheten att uppdra åt någon annan att utföra registreringsåtgärder medges under förutsättning att den inte leder till en förändring av ansvarsförhållandena. Det bör därför slås fast att ansvaret för kontoföringen inte får delegeras från ett kontoförande institut.

Författningskommentar

Bestämmelsen är ändrad för att möjliggöra för kontoförande institut att uppdra åt någon annan att utföra registreringsåtgärder i avstämningsregister i enlighet med en väl fungerande marknadspraxis. Det fastslås dock att ansvaret för kontoföringen inte får delegeras.

Lagförslag

Nuvarande lydelse

Föreslagen lydelse

Ett kontoförande institut får <i>inte delegera till någon annan än ett kontoförande institut</i> att utföra registreringsåtgärder i avstämningsregister.	Ett kontoförande institut får <i>uppdra åt någon annan</i> att utföra registreringsåtgärder i avstämningsregister. <i>Ett sådant uppdrag får inte leda till delegerat ansvar.</i>
--	---

Konsekvenser

Euroclear Sweden erfar att den lydelse som trädde i kraft den 1 mars 2016 redan har börjat leda till en förberedelse för kontoförande institut att flytta sina kunders innehav från ägarkonton till förvaltarkonton, vilket innebär en förändring av en väl fungerande marknadsstruktur. Genom ändringen kan en sådan konsekvens undvikas.