



Finansdepartementet

E-post till:

fi.remissvar@regeringskansliet.se

fi.fma.v@regeringskansliet.se

Stockholm den 2 maj 2024

Fi2024/00123 - Euroclear Swedens remissvar avseende SOU 2023:102 Finansiella instrument i distribuerade liggare och vissa frågor om värdepappersavveckling

1. Inledning

Euroclear Sweden AB ("**ES**") har erhållit remiss avseende betänkandet SOU 2023:102 *Finansiella instrument i distribuerade liggare och vissa frågor om värdepappersavveckling* ("**Betänkandet**"), vilket lämnats av Kontoföringsutredningen, och beretts tillfälle att yttra sig.

ES tackar för möjligheten att kommentera Betänkandet och lämnar vissa synpunkter i avsnitt 2 nedan. I övrigt tillstyrker eller har ES inget att erinra mot Betänkandet.

2. Kommentarer till Betänkandet

2.1 Avsnitt 4, Anpassningar till DLT-förordningen

ES har inget att erinra mot vad som framförs i avsnitt 4 i Betänkandet. ES ser positivt på att Betänkandet strävar efter att motsvarande reglering så långt möjligt ska gälla för kontoföring av ett "DLT avstämningsbolag" och för operatörer av DLT avvecklingsplattformar, som för kontoföring av ett ordinärt avstämningsbolag och för traditionella värdepapperscentraler. Enligt ES uppfattning är den strävan en förutsättning för att uppnå konkurrensneutralitet mellan verksamheter bedrivna med hjälp av de olika teknikerna.

DLT-förordningen gäller fullt ut sedan drygt ett år tillbaka. Förordningen är en så kallad pilotförordning, vilket innebär att den ska gälla under en

Euroclear Sweden AB
PO Box 191
SE – 101 23 Stockholm, Sweden
Tel. +46 8 402 9000

Visitors:
Klarabergsviadukten 63
SE – 111 64 Stockholm, Sweden
www.euroclear.com



begränsad tid. Efter tre år, det vill säga idag om knappt två år, ska kommissionen utvärdera projektet och överväga om förordningen bör förlängas, utvidgas, ändras, göras permanent eller avslutas. ES konstaterar att intresset för förordningen hittills måste betraktas som begränsat. Enligt Euroclear-gruppens uppfattning beror detta framförallt på att det är en mycket hög tröskel för att starta upp verksamhet i enlighet med förordningen. Det krävs stora satsningar på teknik och att verksamhetsutövare har en organisation som kan hantera de regulatoriska kraven vilka, även om DLT-förordningen innehåller lättnader i förhållande till CSDR, är höga. Därtill stipulerar förordningen vissa begränsningar som innebär att när en verksamhet har kommit upp i en viss storlek kan förordningen inte längre tillämpas och det råder osäkerhet kring hur en sådan situation ska hanteras. Detta medför, enligt vår uppfattning, att det på grund av att förordningen är just en pilotförordning och att det råder osäkerhet kring vad som händer efter pilotprojektet, eller om en verksamhet "växer ur" förordningen, är alltför osäkert för att nya aktörer ska vilja genomföra de satsningar som krävs. För redan etablerade aktörer är det istället mer fördelaktigt att tillämpa den nya tekniken under befintliga tillstånd, vilket Euroclear Bank, som är ett systerbolag till ES, valt att göra. Således är förordningen inte heller en nödvändighet för innovation.

Mot bakgrund av detta förväntar sig inte ES att DLT-förordningen, så som den nu är utformad, kommer att få någon större upptagning än vad som hittills kunnat konstateras.

2.2 Avsnitt 5, Anpassningar till europeiska standarder och en eventuell anslutning till Target2-Securities (T2S)

ES tillstyrker det förslag som lämnas i Betänkandet om ändring av lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument ("LKF") som innebär att en värdepapperscentral eller ett kontoförande institut i vissa fall kan få dröja med en registreringsåtgärd.

ES noterar att Betänkandet inte föreslår några författningsändringar i övrigt och har inget att erinra mot detta, men konstaterar att diskussionerna om att ansluta den svenska marknaden till T2S med bland annat deltagare till ES, inkluderat Riksbanken, och analyser av vad en sådan anslutning i detalj, framförallt från ett tekniskt perspektiv, skulle innebära ännu endast är påbörjade. Det kan därför mycket väl vara så att det längre fram uppdagas att ytterligare författningsändringar är nödvändiga för att den svenska marknaden ska kunna ansluta sig till T2S, bland annat på grund av närmare analys av tekniska funktioner, och att fler utredningar därför kan bli aktuella längre fram.



2.3 Avsnitt 6, Avslutande av avstämningskonton utan samtycke från kontohavaren

ES tillstyrker det förslag som Betänkandet lämnar om införandet av en möjlighet att avsluta avstämningskonton utan samtycke från kontohavaren i vissa fall. ES välkomnar att det öppnas en möjlighet att avsluta avstämningskonton öppnade för investerare som idag är okända och förslaget framstår som balanserat i ljuset av behovet av skydd för den enskilde investeraren. Att det finns en möjlighet att avsluta avstämningskonto utan samtycke i vissa fall framstår vidare som rimligt och balanserat givet den skyldighet att öppna/begränsade möjlighet att neka öppnandet av ett avstämningskonto som stipuleras för värdepapperscentraler i LKF 4 kap. 20§ och vilken skyldighet har delegerats till kontoförande institut i ES Allmänna villkor Kontoföring och Clearing. Detta särskilt om avslutande av avstämningskontot krävs för att en värdepapperscentral/ett kontoförande institut ska kunna efterleva lag.

Euroclear Sweden AB

Carolina Käck
Senior Legal Counsel
Carolina.kack@euroclear.com

Anna Oom Salmén
Head of Legal and Corporate Affairs
Anna.salmen@euroclear.com