



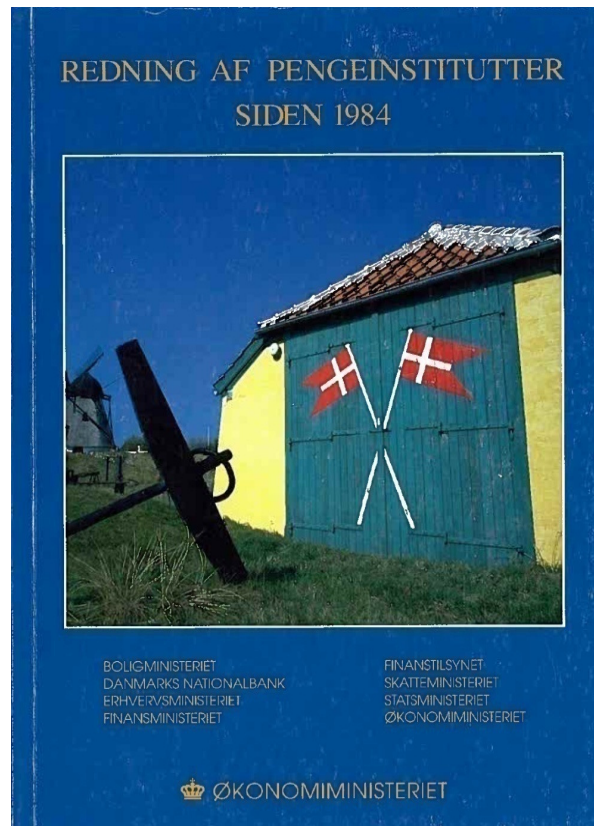
Krise, regulering og tilsyn

Ulrik Nødgaard
Finanstilsynet

Fokusområder i kølvandet på krisen

- 1. Mere og bedre kapital*
- 2. Bedre likviditetsstyring*
- 3. Større stødpuder i solvensen og mindre procyklikalitet i solvenskravene*
- 4. Aflønning, der ikke indeholder uhensigtsmæssige incitament*
- 5. Clearing af OTC-derivater via CCP*

History repeats itself.....



Institutter der ophørte:

- Høj vækst på bekostning af kreditkvalitet
- Urealistiske vurderinger af kreditrisici
- Manglende styring af store engagementer

Grænseoverskridende problemer

- En række store tværeuropæiske finansielle institutioner kom i problemer i løbet af 2008 som følge af store nedskrivninger og svigtende investortillid:
 - Fortis, Nexia, ING ...
- Reddet af nationale regeringer for at forhindre bredere sammenbrud i Europa – men problemer med koordination omkring redningerne
- Sammenbruddet på Island og konflikt med UK/NL: Ingen indskydergaranti for britiske kunder i islandske banker

Det politiske svar fra EU

- Styrkede tilsynskollegier
- Single Rulebook
- Etablering af Europæisk Risikoråd
- Styrkede europæiske tilsynsmyndigheder

Kapitalkrav til markedsrisici

- VaR-modeller skal tage højde for stressede scenarier – medfører stor stigning i kapitalkravet
- Behandlingen af specifik risiko i VaR-modeller tilpasses således, at de får tillæg for kreditrisiko og ”migration risk”
- CRD III – skal være gennemført 1. januar 2011; direktivet er ikke endeligt vedtaget endnu

Anvendelse af Central Counterparty for OTC-derivater

- OTC-derivater skal som udgangspunkt cleares via centrale modparter
- Øgede kapitalkrav til modpartsrisiko på instrumenter, der ikke cleares via CCP
- Kapital- og governancekrav til CCP'erne
- Konsekvenser for det danske marked står ikke klart endnu
- Vægt på, at løsning ikke kommer til at skade kunderne
- Kommissionen arbejder på forslag til direktiv
- Direktiv fremsættes i 2010 – meget er endnu åbent

Likviditetsstyring og likviditetsmål

- CRD II (i kraft 1. januar 2011):
 - Politik og strategi på likviditetsområdet
 - Øgede krav til styring af likviditeten
 - Krav om prognoser og stresstest
 - Likviditetsbuffer
- CRD IV (udkast i høring):
 - Forslag fra Baselkomiteen og EU Kommissionen
 - Regler om kvantitative likviditetsmål
 - Vi arbejder på at sikre, at realkreditobligationer vil kunne medregnes i højere grad, end der er lagt op til



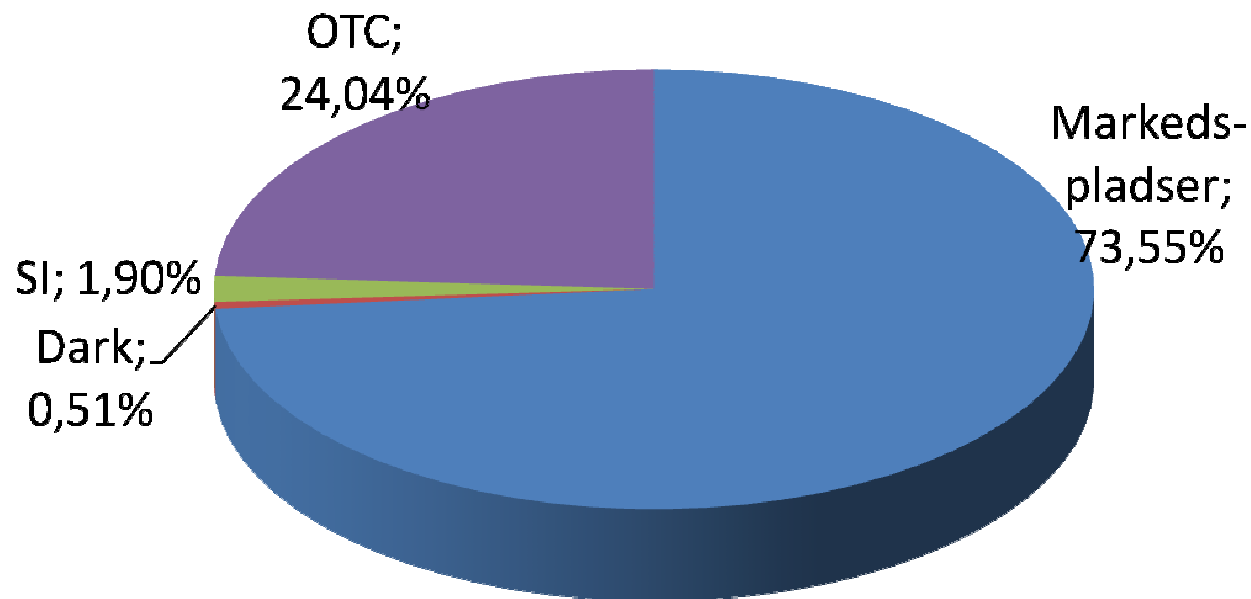
Markedsmisbrug og Finanstilsynets overvågning

- Finanstilsynet overvåger løbende markedet
- Finanstilsynet lægger stærk vægt på at sikre markedets integritet
- Antallet af anmeldte sager er stigende
- Det skal kunne påvises, at en handel er foregået med intern viden
- Finanstilsynet har fokus på, at indberetningsregler overholdes
- Regulering af shortselling

Gennemsigtigheden på markedet efter MiFID

- MiFID har betydet, at konkurrencen mellem markedspladserne er blevet øget – det var en af hensigterne
- Det har uundgåeligt medført, at handelen og dermed prisinformationen er blevet spredt over flere markedspladser
- Markedsinformationen er dermed også blevet spredt
- CESR vurderer pt. om markedsdata kan konsolideres
- Informationer om udstedere er derimod blevet centraliseret

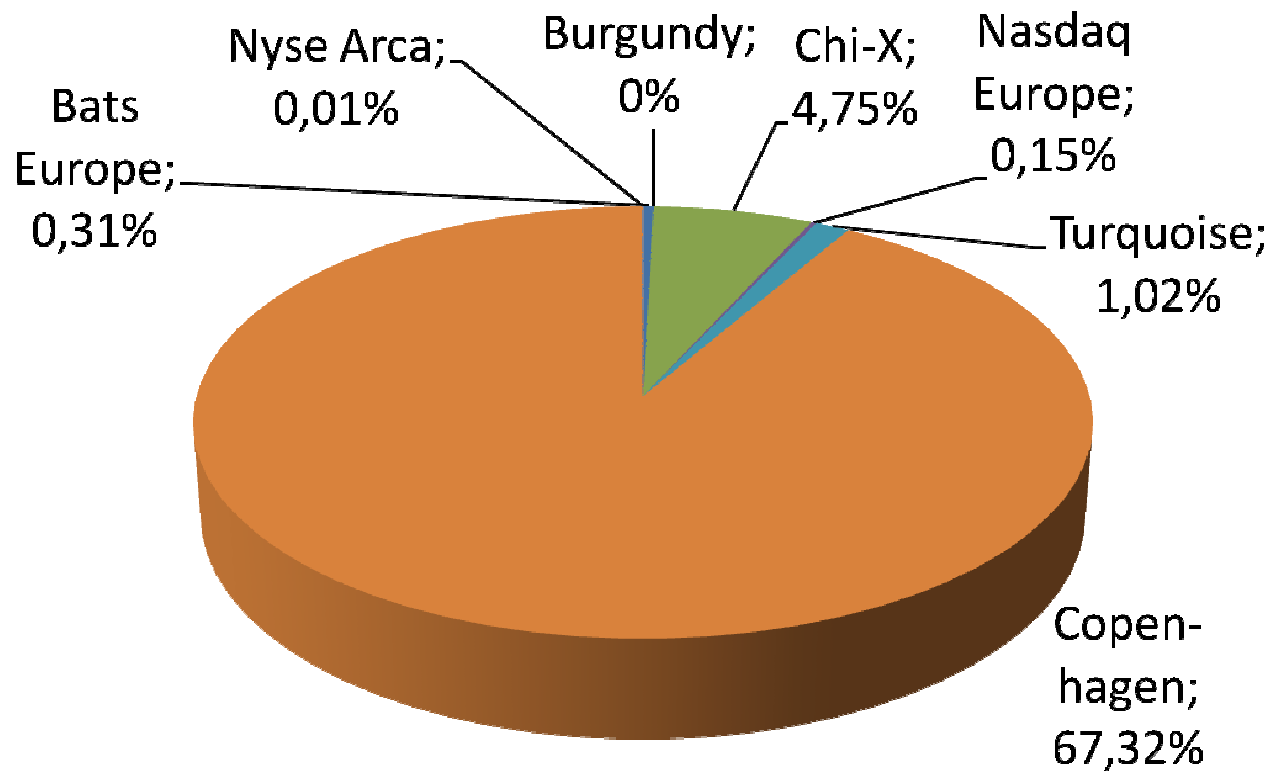
Handel med C20 aktier



Kilde: Fidessa.com.

Baseret på data fra perioden 1. februar 2009 til 1. februar 2010.

Markedspladsernes markedsandele



Kilde: Fidessa.com

Opgjort pr. 1. februar 2010

Andelene summer til markedspladsernes samlede markedsandel på 73,55 %

Best execution – er den "best"?

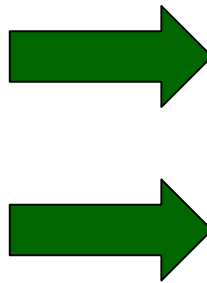
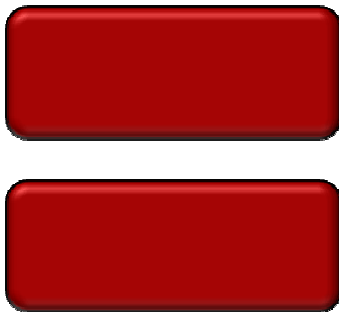
- Finanstilsynet: Tema-undersøgelse af fire udvalgte pengeinstitutters overholdelse af reglerne om investorbeskyttelse, best execution og præmiering
- Konklusion: De undersøgte banker havde alle procedurer, forretningsgange og rådgivningsværktøjer, der gør bankerne i stand til at efterleve bl.a. reglerne om best execution
- Men Finanstilsynet har fortsat fokus på området

Best execution i Europa

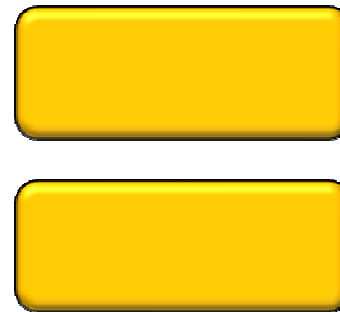
- CESR: Undersøgelse af best execution i EU
- 10 virksomheder pr. land
- Danmark: 7 pengeinstitutter og 3 fondsmæglerselskaber
- Konklusion:
 - De adspurgte danske virksomheder følger reglerne om best execution
 - Størstedelen af de adspurgte virksomheder har ikke oplevet markante ændringer i forhold til ordreudførelse efter MiFIDs ikrafttræden
- Samlet rapport offentliggøres i foråret 2010

Forbrugerne og rådgivning

**Kunder
(MiFID)**



**Produkter
(klassifikation
af risiko etc.)**



Risikomærkning af investeringsprodukter

- Den finansielle krise har vist, at mange forbrugere ikke har haft tilstrækkelig forståelse for den risiko, der er for at lide tab i forbindelse med en investering
- Behov for at skabe større gennemsigtighed
- En simpel risikomærkning, som skal give de private investorer klar besked om muligheden for tab ved en given investering
- Erstatte ikke krav om almindelig rådgivning
- Skal fungere i overensstemmelse med EU-initiativer i forhold til UCITS og pakkede investeringsprodukter (PRIIPS)

Finanstilsynets rolle – ny strategi

- Fra alene at påse overholdelsen af loven til fokus på finansiel stabilitet og tillid til de finansielle virksomheder:
 - Den reelle forventning er, at vi sikrer, at institutter ikke kommer i problemer
- Mere fokus på holdbarhed af forretningsmodeller
- Mere fokus på det væsentlige



Finanstilsynets rolle – nye beføjelser

- Større offentlighed om risikoplysninger og påbud mv.
- Styrkede “fit & proper” regler
- Styrkede indgrebsmuligheder (FiL § 350)
- Administrative bøder