

FINANS  
DANMARK

# CSDR – Retningslinjer for rapportering af internaliseret afvikling iht. artikel 9

På baggrund af lovgrundlaget for CSDR<sup>1</sup> artikel 9, herunder RTS, ITS og ESMA Guidelines, har en sammenslutning af danske settlement internalisere fundet det nødvendigt at udarbejde dette notat, som et supplement til ESMA's Final Report – Guidelines on Internalised Settlement Reporting under Article 9 of CSDR, (herefter benævnt Guidelines) for at opnå en bedre forståelse af, hvad rapporteringsforpligtigheden omfatter.

Den foretrukne depotstruktur i Norden er slutinvestordepoter i CSD'erne. Her afvikles værdipapirhandler eksternt 1:1 i deres helhed.

I tilfælde, hvor settlement internalisere anvender omnibusdepoter i CSD'ere eller depotbanker, og dermed afvikler eksternt, og hvor instruktioner ikke afvikles 1:1 i deres helhed - vurderes det, at der er et behov for en præcisering af, hvilke afviklingsinstruktioner der er indberetningspligtige, jf. CSDR artikel 9.

## Formålsfortolkning:

Formålet med lovgivningen antages at være at give nationale samt internationale tilsynsmyndigheder en klar og gennemskuelig indsigt i afviklingsinstruktioner, afgivet af, eller på vegne af, kunder med depot i den pågældende bank, som afvikles **internt** mellem bank og kunde. Definitionen på sådanne instruktioner, er hvor afviklingsinstruktionen fra kunden ikke af banken sendes videre **i sin helhed** til afvikling i en CSD, depotbank eller anden juridisk enhed jf. Guidelines kapitel 5.1, 10 a.

Udtrykket "**i sin helhed**" tolkes som følger: Hvor en kunde handler på sit depot i banken, og afviklingsinstruktionen videresendes direkte til en CSD eller depotbank, eller anden juridisk enhed jf. Guidelines, hvorefter instruktionen afvikles på et eksternt depot.

## Omfanget af indberetningspligten:

Vedrørende omfanget af den samlede indberetning, henvises til Guidelines, Kapitel 5.1, nr. 13:

## Notat

26.11.2018

Dok. nr. CSDR - RETNINGSLINJER  
FOR RAPPORTERINGER\_FINAL-v1

<sup>1</sup> EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING (EU) Nr. 909/2014 af 23. juli 2014 om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler samt om ændring af direktiv 98/26/EF og 2014/65/EU samt forordning (EU) nr. 236/2012

"A settlement internaliser should report all settlement instructions which meet the conditions specified in these guidelines, regardless of any netting performed by that settlement internaliser."

Dette understreges yderligere i RTS 2017/391, punkt 2.2.:

"A settlement internaliser should only report internalised settlements where it has executed a settlement instruction by a client of the settlement internaliser in its own books. A settlement internaliser should not report subsequent alignments of book-entry positions to reflect the settlement of instructions by other entities in the holding chain of securities, as these do not qualify as internalised settlement."

Det antages på baggrund af ovenstående, at det er lovgivers intention, at nettede afviklingsinstruktioner på omnibusdepoter **ikke** skal indgå i den aggregerede indberetning. Indberetningen til den kompetente myndighed - i form af "Report and transmission of information on internalised settlement" fra RTS 2017/393 - vil således indeholde det aggregerede tal for interne brutto afviklingsinstruktioner i den givne periode.

For at simplificere bankernes indberetning, kan der henvises til følgende indberetningsmatrix:

- Hvor der sker ekstern afvikling på slutinvestordepoter (i fx VP), er der ikke tale om internalisering, og dermed foreligger der ingen indberetningspligt for banken, jf. CSDR art. 9. (**se Scenarie 1 nedenfor**)
- Hvor en afviklingsinstruktion afvikles internt, dvs. med banken som modpart, sker der såkaldt internalisering, og dermed foreligger der indberetningspligt for banken, jf. CSDR artikel 9. (**se Scenarie 2 og 3 nedenfor**)

De værdier der indberettes, vil derfor udelukkende være baseret på afviklingsinstruktioner, der oprindeligt bliver afviklet for, eller på vegne af, kunder med depot i banken, og hvor instruktionerne **ikke** videresendes i deres helhed til afvikling i en ekstern juridisk enhed (dvs. ekstern depotbank eller CSD), jf. Guidelines kapitel 5.1, 10 a) og b).

Hvordan banken dækker sine positioner ind i markedet, er irrelevant for den pågældende indberetning.

## Notat

26.11.2018

Dok. nr. CSDR - RETNINGSLINJER  
FOR RAPPORTERINGER\_FINAL-v1



Der skelnes ikke, i forhold til selve indberetningspligten, mellem danske og udenlandske papirer, strakshandler eller børshandler, markedsordrer med eller uden limit, eller andre ordretyper.

Der vil blive indberettet i henhold til de skemaer, som indeholdes i de gennemførelsesmæssige tekniske standarder (ITS) 2017/393.<sup>2</sup> Det vurderes ikke at være muligt at kunne identificere cash-betalinger, som relaterer sig til værdipapirtransaktioner (Felt R0260). Feltet vil som udgangspunkt være blankt. Se også henvisning i ESMA Guidelines punkt 19.

Arbejdsgruppen har endvidere tolket følgende definitioner således:

Entity = Legal entity = juridisk enhed

Branch = Filial

Ovenstående fortolkning af indberetningspligtens omfang vil sikre, at de indberettede værdier bliver gennemskuelige for den endelige modtager (Finanstilsynet samt ESMA), hvilket vurderes at være i overensstemmelse med formålet med indberetningspligten jf. CSDR artikel 9.

## Notat

26.11.2018

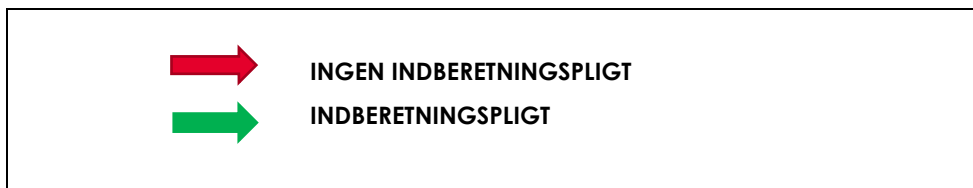
Dok. nr. CSDR - RETNINGSLINJER  
FOR RAPPORTERINGER\_FINAL-v1

---

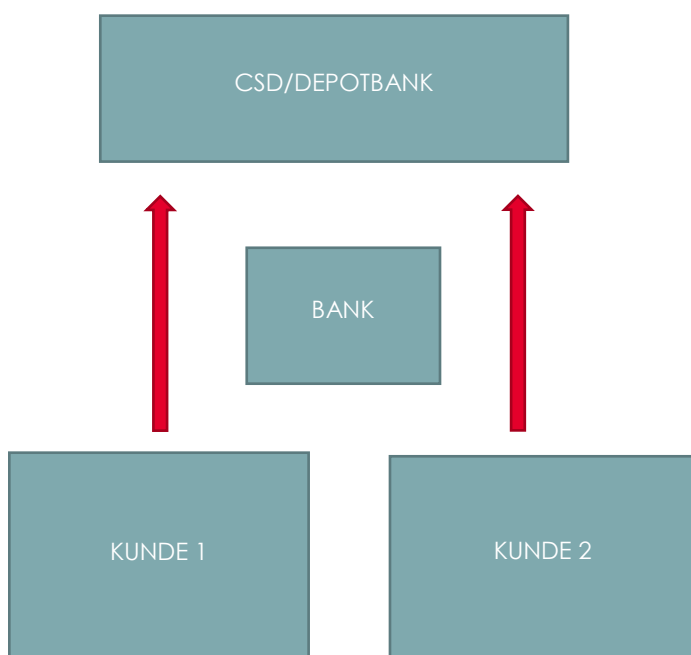
<sup>2</sup> Kommissionens Gennemførelsesforordning (EU) 2017/393 af 11. november 2016 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder vedrørende skemaerne og procedurerne for indberetning og videregivelse af oplysninger om internaliserede afviklinger i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014 (ITS)



## Simplificeret oversigt - indberetningspligtige afviklingsinstruktioner



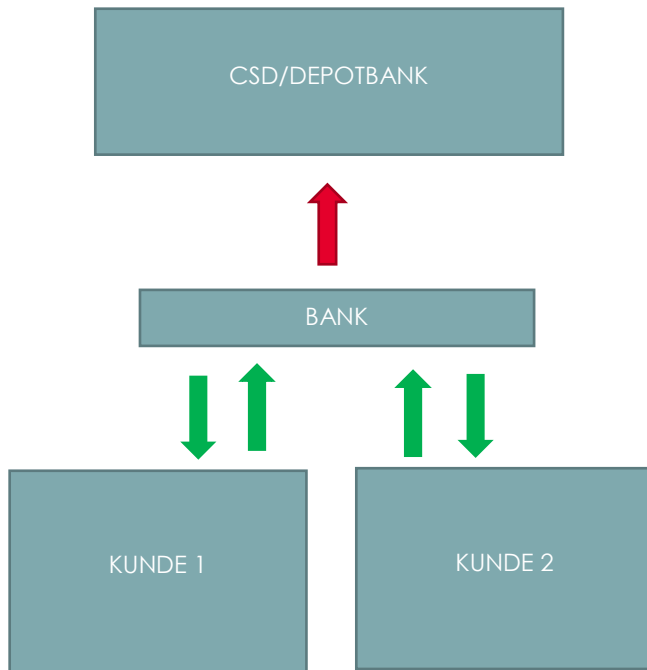
**Scenarie 1:** Ingen indberetningspligt for afviklingsinstruktioner som afvikles 1-1 på eksterne **slutinvestordepoter**



## Notat

26.11.2018  
Dok. nr. CSDR - RETNINGSLINJER  
FOR RAPPORTERINGER\_FINAL-v1

**Scenarie 2:** Indberetningspligt for afviklingsinstruktioner, som ikke videresendes i sin helhed (dvs. internaliserede afviklingsinstruktioner)



## Notat

26.11.2018  
Dok. nr. CSDR - RETNINGSLINJER  
FOR RAPPORTERINGER\_FINAL-v1

**Scenarie 3:** Indberetningspligt for afviklingsinstruktioner mellem interne depoter i banken (**depotflyt**)

