

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København

Att.: Clara Sadolin
hoeringer@ftnet.dk



**FINANS
DANMARK**

Dispensation i Kapitalmarkedsloven § 180a

Finans Danmark takker for muligheden for at kommentere det fremsatte lovforslag.

Finans Danmark finder lovforslagets formål og ambition fornuftige og støtter, at der indføres en mulighed for, at der kan meddeles dispensation, såfremt en it-operatør af et clearingsystem andetsteds efterlever tilsvarende krav til IT-sikkerhed, compliance og governance.

Finans Danmark finder de fremsatte formuleringer af dispensationsmuligheden i stk. 6 og 7 i § 180a i kapitalmarkedsloven passende og vurderer, at formuleringerne vil muliggøre, at ovenstående formål og ambition kan opnås.

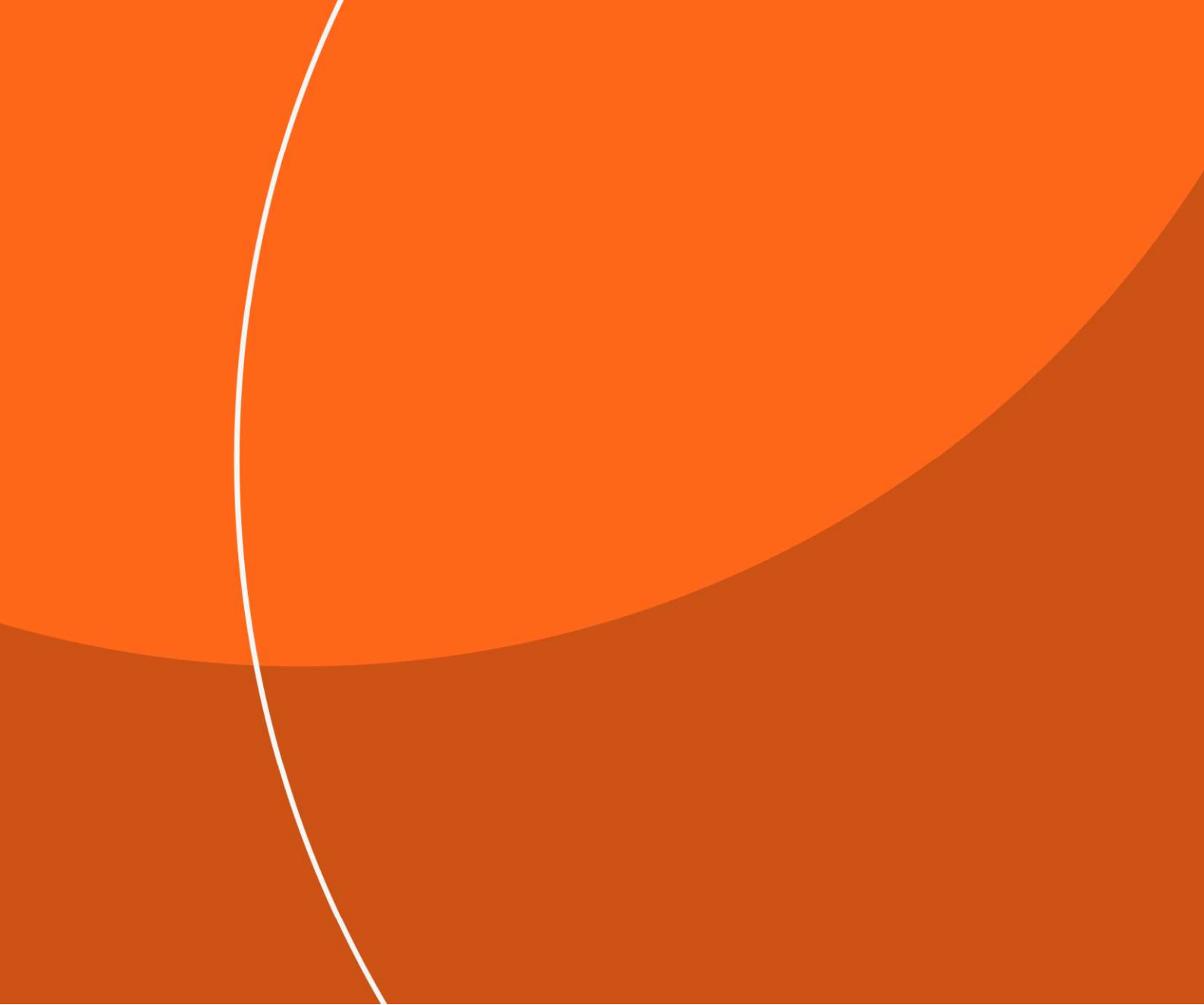
Med venlig hilsen

Rasmus Engbæk Larsen

Direkte: +45 3016 1089
Mail: rel@fida.dk

Høringssvar

19. juni 2025
Dok: FIDA-1472015245-727256-v1
Kontakt Rasmus Engbæk Larsen



HØRINGSSVAR

Foreslåede ændringer af tilsynsmodellen for danske detailbetalingssystemer

26. JUNI 2025



Vi henviser til Finanstilsynets høring af 28. maj 2025 (j.nr. 24-017916) angående foreslåede ændringer til lov om kapitalmarkeder (**Lovforslaget**). På vegne af Mastercard Payment Services Denmark A/S (**Mastercard**) sender vi hermed vores kommentarer til Lovforslaget.

Om Mastercard

Mastercard er den eneste virksomhed med tilladelse som IT-Operatør af Detailbetalingssystemer, og de clearinger, som understøttes af Mastercard udgør et centralt element til sikringen af modstandsdygtigheden af betalingssystemer for danske kroner – dvs. Sumclearing og Intradagclearing. Denne infrastruktur har over flere årtier været stabil og effektiv. Infrastrukturen er baseret på datacentre i de nordiske lande – og Sumclearing er 100% understøttet af serverkapacitet i Danmark. Driften af clearingerne sker ved brug af personale, som helt overvejende er baseret i Danmark og Norge. Endvidere har Mastercard de senere år investeret over en milliard kroner i infrastrukturen, herunder til sikring af cyber beredskab og operationel robusthed. I forhold til sikring af stabile clearingsystemer for elektroniske betalinger i DKK er det derfor vanskeligt at forestille sig et mere robust driftsmæssigt system.

Tilsynsrammen for IT-Operatører af danske detailbetalingssystemer

Lovforslaget indebærer ændringer af tilsynsrammen omkring IT sikkerhed og drift af danske detailbetalingssystemer i henhold til kapitel 32 og 32 a i lov om kapitalmarkeder (dvs. reglerne om *danske detailbetalingssystemer* og krav til domicil og tilladelse for *it-operatører af detailbetalingssystemer*) samt kapitel 19C i lov om finansiel virksomhed (regler om udpegning af *operatører af finansiel digital infrastruktur*) – tilsammen benævnt **Tilsynsrammen**.

Mastercards kommentarer til Lovforslaget

Hensigten med Lovforslaget ser ud til at være at undgå "dobbeltregulering". Lovforslaget introducerer et "ækvivalensprincip", hvorved Finanstilsynet kan undtage en leverandør af teknologi, som understøtter et dansk detailbetalingssystem fra kravene om etablering af et fast driftssted i Danmark og opnåelse af tilladelse fra Finanstilsynet i henhold til § 180 a i kapitalmarkedsloven. Betingelserne herfor er, at (i) leverandøren er underlagt tilsyn fra en anden myndighed i EU/EØS, som ligner den danske Tilsynsramme, og (ii) at Finanstilsynet modtager tilfredsstillende information og rapportering om relevante forhold.

Mastercard støtter i princippet en pragmatisk tilgang til overvågningen af kritisk betalingsinfrastruktur, men anbefaler samtidig, at der skabes større klarhed om betingelserne for at opnå fritagelse fra kravene om etablering i Danmark og tilladelse fra Finanstilsynet. Særlig på følgende områder henstiller vi til, at Lovforslaget eller forarbejderne tydeliggøres:

- **Hvad er en sammenlignelig tilsynsramme?** Lovforslaget nævner, at et "ækvivalent" rammeværk kan være overvågningen af SIPS (Systemically Important Payment Systems), som sker i et samarbejde mellem den Europæiske Centralbank og lokale tilsynsmyndigheder. Det vil i den forbindelse være nærliggende at nævne andre tilsynsrammer, som må antages at være "ækvivalente"



- Digital Operational Resiliency Act (**DORA**): Den nuværende Tilsynsramme for danske detailbetalingssystemer har udtrykkeligt til hensigt at skabe symmetri i tilsynet med kritisk infrastruktur i den danske finansielle sektor, dvs. med DORA. Dermed er DORA i sagens natur den mest "ækvivalente" tilsynsramme, og dette bør fremgå af forarbejderne.
- ECB Oversight Framework for Payment Instruments, Schemes and Arrangements (**PISA**). Når SIPS ifølge forarbejderne vil udgøre et rammeværk, som opfylder forventningerne til f.eks. governance og it-sikkerhed, bør det også gælde andre ECB-ejede tilsynsrammer, der ligesom SIPS-overvågningen afspejler grundprincipper fra PFMI-IOSCO. Det vil blandt andet sige PISA, som også bør nævnes i Lovforslagets forarbejder.
- **Hvem kan opnå tilladelse.** Muligheden for undtagelse fra tilladelseskravet bør ikke kun gælde udenlandske leverandører. Hensynet til at undgå "dobbeltregulering" er så vidt ses lige så væsentligt for leverandører med hjemsted og drift i Danmark, som for leverandører uden nogen tilstedeværelse eller infrastruktur i Danmark.
- **Andre betingelser?** Forarbejderne til Lovforslaget nævner, at undtagelser fra tilladelseskravet kun vil være relevant i "helt særlige tilfælde".
 - For det første er denne bemærkning overflødig – hvilket nyt dansk detailbetalingssystem er ikke per definition "helt særligt"? Kritisk infrastruktur for clearing af danske kroner vil naturligvis altid have denne karakter, og det bidrager ikke til klarhed at opstille et sådant kriterium.
 - For det andet er det vigtigt at tydeliggøre de egentlige kriterier for vurderingen af "ækvivalens". Finanstilsynets beslutning om imødekommelse af en undtagelse er en forvaltningsretlig beslutning, der bør ske efter klare kriterier. Det følger af Lovforslaget, at de primære hensyn er varetagelse af principperne i §§ 180 c og 180 g i kapitalmarkedsloven – dvs. "en effektiv og forsvarlig ledelse af it-operatøren" samt risikostyring. Forståelsen af disse principper baseres på relevante bestemmelser i kapitel 19C i lov om finansiel virksomhed, som igen er baseret på DORA. Lovforslaget og forarbejderne bør tydeliggøre, at det er disse elementer, som har hovedvægt i vurderingen (ikke f.eks. om der er tale om "helt særlige omstændigheder").

Regelforenkling

Når man med Lovforslaget åbner mulighed for at gøre forskel på leverandører, er der anledning til at overveje, om den eksisterende Tilsynsramme indeholder uhensigtsmæssige elementer. Hvis sammenlignelige forhold skal behandles forskelligt, bør man i det mindste undgå "overregulering" – der ses ikke at være nogen grund til at stille danske leverandører endnu dårligere end deres



udenlandske konkurrenter. Og en vurdering af Tilsynsrammen vil også være i tråd med Erhvervsministeriets igangværende initiativer om *regelforenklning*.

Spørgsmålet er herefter, om der er elementer i Tilsynsrammen, som går ud over, hvad der er nødvendigt for at nå de mål, der afspejles i den foreslåede ændring – dvs. især sikring af robusthed i forhold til ledelse og risikostyring.

Vi bemærker f.eks., at en IT-operatør af detailbetalingssystemer i dag er underlagt en lovbestemt bestemmelse om fortrolighed, der har samme ordlyd som pengeinstitutternes "bankhemmelighed", dvs. artikel 180 i, jf. kapitalmarkedslovens artikel 56. For det første synes den nuværende bestemmelse ikke at give megen klarhed over, hvordan dette princip skal anvendes på teknologitjenester – f.eks. når det anvendes på den nødvendige udveksling af oplysninger mellem koncernselskaber, der er involveret i leveringen af tjenesterne. For det andet vil enhver kontrakt om levering af kritisk infrastruktur indeholde en nøje regulering af kravene til behandling af data og fortrolighed. Henvisningen til § 56 i kapitalmarkedsloven er et godt eksempel på lovpligtige forpligtelser, der kan fjernes uden nogen at skade nogen virksomheder eller forbrugere. Vi anbefaler, at Finanstilsyns overvejer dette i forbindelse med færdiggørelsen af Lovforslaget – og så meget desto mere, hvis udenlandske udbydere ikke forventes at overholde lignende (og tvetydige) regler.

TargetDKK

Afslutningsvis har vi en bemærkning af mere teknisk karakter, som dog ikke er uvæsentlig: Der er behov for at beskrive i kapitalmarkedsloven, hvorfor leverancer til TargetDKK ses at falde uden for kapitel 32 a og dermed falder uden for Finanstilsynets overvågning.

Kapitel 32 a i kapitalmarkedsloven gælder for leverandører af teknologi, som understøtter danske "detailbetalingssystemer". Dette begreb har ændret sig på grund af ny EU-regulering. Da Tilsynsrammen blev indført i 2021/22, blev "detailbetalingssystem" defineret med henvisning til forordning (EU) nr. 260/2012 (SEPA-forordningen), jf. lovens forarbejder. Den daværende definition omfattede de danske clearinger, men f.eks. ikke centralbankers afviklingssystemer, herunder Kronos2.

Dette ændrede sig med forordning (EU) 2024/886, dvs. initiativerne omkring bl.a. åbning af clearing- og afviklingssystemer for ikke-banker, og med disse ændringer udgør medlemsstaternes systemer for afvikling i centralbankpenge også detailbetalingssystemer.

Så mens Kronos2 ikke var et detailbetalingssystem, da Tilsynsrammen trådte i kraft i 2022, er TargetDKK, det nye instant clearing- og afviklingssystem, der drives af Nationalbanken, nu et detailbetalingssystem som defineret i den relevante EU-forordning – og dermed også i henhold til kapitalmarkedsloven.

Det betyder så vidt ses, at der ved anvendelsen af kapitalmarkedslovens kapitel 32 a i ikke er basis for at sondre mellem på den ene side de eksisterende danske clearingsystemer (Sum og Intradag) og TargetDKK, således at teknologitjenester i relation til TargetDKK ville falde uden for

tilsynsordningen. Hvis forståelsen hos danske tilsynsmyndigheder er, at tjenester til TargetDKK ikke skal være underlagt tilsynsrammen, bør dette være klart i loven, f.eks. hvis hensigten er at undtage direkte og indirekte "leverandører" til TargetDKK (en kombination af europæiske offentlige institutioner og private teknologitjenesteudbydere) fra Finanstilsynets overvågning. Vi anbefaler, at disse aspekter præciseres gennem relevante ændringer af kapitel 32 a.

Mastercard er en ansvarlig partner for de danske betalingsøkosystemer og har som højeste prioritet at medvirke til, at danske banker og tilsynsmyndigheder opnår den højeste grad af sikkerhed og stabilitet i driften af kritisk infrastruktur.

Vi står til rådighed, såfremt Finanstilsynet måtte ønske en nærmere dialog med hensyn til den videre lovforberedende proces.

For kommentarer eller spørgsmål kontakt venligst Andrias Helmsdal på +45 31480650 eller andrias.helmsdal@mastercard.com.

Med venlig hilsen

Andrias Helmsdal

Senior Regulatory Counsel



From: [Bo Sandberg](#)
To: [Høringer](#); [Clara Sadolin \(FT\)](#)
Cc: [Maria Rask Hetoft Larsen](#)
Subject: SV: Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder
Date: 31. maj 2025 07:05:54
Attachments: [image002.png](#)
[image003.png](#)

Til Finanstilsynet!

Aktive Ejere har ingen bemærkninger til denne høring.

Med venlig hilsen

Bo Sandberg

Cheføkonom



Løngangstræde 20 4. sal
1468 København K – Danmark
E-mail: bsa@aktiveejere.dk
+45 28 50 38 19

Fra: Clara Sadolin (FT) <CSAD@FTNET.DK>

Sendt: 28. maj 2025 11:17

Emne: Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder

Til høringsparterne

Finanstilsynet sender hermed udkast til forslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder i høring.

Se venligst vedhæftede høringsbrev, høringsliste og udkast til lovforslag.

Høringsperioden er fastsat fra den 28. maj 2025 til den 26. juni 2025. Efter høringsperiodens udløb indarbejder Finanstilsynet udkastet i det finansielle lovforslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder, lov om finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og forskellige andre love, som blev sendt i høring den 15. maj 2025.

Finanstilsynet skal bede om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslaget senest torsdag den 26. juni 2025, kl. 12.00.

Bemærkninger kan sendes pr. e-mail til hoeringer@ftnet.dk eller pr. post til Finanstilsynet,

Strandgade 29, 1401 København K, Att.: Clara Sadolin.

Eventuelle spørgsmål til lovforslaget kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen

Clara Sadolin

Fuldmægtig, cand.jur.

Juridisk Kontor



Strandgade 29, 1401 København K

Tlf.: +45 33 55 82 82

Direkte tlf.: +45 41 93 35 29

<mailto:CSAD@ftnet.dk>

www.finanstilsynet.dk

Finanstilsynet er ansvarlig for behandlingen af de personoplysninger, vi modtager om dig. Du kan læse mere om, hvordan vi behandler dine personoplysninger på vores hjemmeside <https://www.finanstilsynet.dk/Kontakt/Privatlivspolitik>

Finanstilsynet gør opmærksom på, at denne e-mail og eventuelle vedhæftede filer er fortrolige. Hvis du har modtaget denne mail ved en fejl, bedes du straks oplyse Finanstilsynet herom ved at besvare denne e-mail og derefter slette e-mailen. Vi gør opmærksom på, at hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejl, kan enhver form for kopiering, offentliggørelse eller distribution af denne e-mail være ulovlig.

From: [Dansk Arbejdsgiverforening](#)
To: [Clara Sadolin \(FT\)](#)
Subject: SV: Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder
Date: 28. maj 2025 14:13:08
Attachments: [image006.png](#)

Kære Clara Sadolin

Ovennævnte falder uden for DA's virkefelt, og vi ønsker ikke at afgive bemærkninger.

Med venlig hilsen

Jeanet Danneberg Jepsen
Ledelsessekretær



Vester Voldgade 113
1552 København V
Direkte +45 33 38 92 76
Mobil +45 29 20 02 76
Mail jdj@da.dk
Web da.dk

Denne mail er tilsigtet en bestemt modtager og kan indeholde fortrolige oplysninger. Er du ikke den rette modtager, beder vi dig om at orientere os ved at besvare denne mail og derefter slette den. Det er ikke tilladt at beholde, kopiere, videresende eller bruge oplysninger fra denne mail, hvis du ikke er den rette modtager.

Fra: Clara Sadolin (FT) <CSAD@FTNET.DK>

Sendt: 28. maj 2025 11:18

Emne: Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder

Til høringsparterne

Finanstilsynet sender hermed udkast til forslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder i høring.

Se venligst vedhæftede høringsbrev, høringsliste og udkast til lovforslag.

Høringsperioden er fastsat fra den 28. maj 2025 til den 26. juni 2025. Efter høringsperiodens udløb indarbejder Finanstilsynet udkastet i det finansielle lovforslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder, lov om finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter og forskellige andre love, som blev sendt i høring den 15. maj 2025.

Finanstilsynet skal bede om at modtage eventuelle bemærkninger til lovforslaget senest torsdag den 26. juni 2025, kl. 12.00.

Bemærkninger kan sendes pr. e-mail til hoeringer@ftnet.dk eller pr. post til Finanstilsynet, Strandgade 29, 1401 København K, Att.: Clara Sadolin.

Eventuelle spørgsmål til lovforslaget kan rettes til undertegnede.

Med venlig hilsen

Clara Sadolin

Fuldmægtig, cand.jur.
Juridisk Kontor



Strandgade 29, 1401 København K
Tlf.: +45 33 55 82 82
Direkte tlf.: +45 41 93 35 29
<mailto:CSAD@ftnet.dk>
www.finanstilsynet.dk

Finanstilsynet er ansvarlig for behandlingen af de personoplysninger, vi modtager om dig. Du kan læse mere om, hvordan vi behandler dine personoplysninger på vores hjemmeside <https://www.finanstilsynet.dk/Kontakt/Privatlivspolitik>

Finanstilsynet gør opmærksom på, at denne e-mail og eventuelle vedhæftede filer er fortrolige. Hvis du har modtaget denne mail ved en fejl, bedes du straks oplyse Finanstilsynet herom ved at besvare denne e-mail og derefter slette e-mailen. Vi gør opmærksom på, at hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejl, kan enhver form for kopiering, offentliggørelse eller distribution af denne e-mail være ulovlig.

From: [Gunnar Sørensen](#)
To: [Høringer](#)
Subject: Journal nr. 24-017916
Date: 2. juni 2025 13:40:11

Dansk Automat Brancheforening har ingen kommenteret til: *Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om kapitalmarkeder*

Med venlig hilsen

Gunnar Sørensen

Formand



Dansk Automat Brancheforening

Tlf.: +45 40 35 55 33

E mail.: gus@d-a-b.dk