

ØKONOMI- OG  
ERHVERVSMINISTEREN

1. april 2005

**Besvarelse af spørgsmål 3 ad L 43 stillet af Erhvervsudvalget den 9. marts 2005.**

ØKONOMI- OG  
ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

**Spørgsmål 3:**

Ministeren bedes oplyse, hvilke erfaringer der er med hedgeforeninger i USA og de europæiske lande, som Danmark sædvanligvis sammenligner sig med, herunder i hvilket omfang hedgeforeninger/fonde i disse lande er gået konkurs og disse konkursers påvirkning af de finansielle markeder ligesom det ønskes oplyst hvor mange hedgeforeninger, der overlever.

Tlf. 33 92 33 50  
Fax 33 12 37 78  
CVR-nr 10 09 24 85  
[oem@oem.dk](mailto:oem@oem.dk)  
[www.oem.dk](http://www.oem.dk)

**Svar:**

Jeg er ikke i besiddelse af konkrete eller statistiske oplysninger om, hvilke erfaringer der er med hedgeforeninger i USA og de europæiske lande, som Danmark sædvanligvis sammenligner sig med.

Jeg kan dog oplyse, at investeringer i hedgefonde generelt er vokset i de senere år i alle de lande, Danmark normalt sammenligner sig med. Samtidig har der været en tendens til, at også almindelige investorer investerer i hedgefonde, hvor investeringer i hedgefonde tidligere var forbeholdt større institutionelle investorer. Dette har medført, at antallet af hedgefonde er steget i de senere år. Den øgede udbredelse af hedgefonde har ligeledes betydet, at de fleste lande enten har taget eller forbereder lovgivningsmæssige initiativer vedrørende hedgefonde.

For så vidt angår omfanget af konkurser i hedgefonde, fremgår det af en rapport om hedgefonde, som Kommissionen har udarbejdet til brug for Den Europæiske Værdipapirkomite, at gennemsnitligt 15 hedgefonde går konkurs hvert år. Det svarer til 0,6 % af de ca. 2.500 hedgefonde, som modtager nye investeringer. Erfaring viser således, at der ikke er særlig mange hedgefonde, der går konkurs. Beregningen er dog behæftet med en betydelig usikkerhed, fordi det er meget svært at skaffe pålidelige data om hedgefonde.

Ifølge rapporten skyldes cirka en tredjedel af konkurserne investeringsrisici og halvdelen skyldes risici i forbindelse med driften af hedgefondene. Den største årsag til konkurser - risici i forbindelse med driften - omfatter bl.a. manglende kontrol med overholdelse af reglerne, forkert opgørelse af aktivernes værdi og dårlig risikokontrol.

Der er en tendens til, at konkurser i hedgefonde involverer meget betydelige beløb, og konkurser har i alt fald i enkelte tilfælde påvirket de

finansielle markeders stabilitet. Der kan i denne forbindelse henvises til den amerikanske hedgefond Long Term Capital Managements sammenbrud i 1998. Fondens tab skønnes at have været på ca. \$ 4 mia. Krisen påvirkede det danske obligationsmarked, idet den medførte en betydelig udvidelse af rentespændet mellem realkredit- og statsobligationer på grund af frygt for et omfattende tilbagesalg af realkreditobligationer.

Long Term Capital Managements sammenbrud skyldes, at fondens investeringsstrategi ikke kunne modstå virkningerne af Ruslands stop for betalinger på gæld, manglende kontrol med investeringer for lånte midler, manglende gennemsigtighed i forholdet til fondens handelspartnere samt interessekonflikter.

Da erfaringerne viser, at driftmæssige risici typisk er årsag til konkurs, har jeg i lovforslaget lagt stor vægt på at forhindre dette gennem regler om gennemsigtighed. Hedgeforeninger skal efter disse regler offentliggøre oplysninger om risikoprofil, overholdelse af risikoprofil og beregning indre værdi. Den indre værdi er en opgørelse over, hvor meget den enkelte foreningsandel er værd. Denne opgørelse bygger på en beregning af den totale nettoværdi af alle hedgeforeningens investeringer.