

finanstilsynet@ftnet.dk
Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

8. februar 2007
941 HER/amj
her@danskerhverv.com

Høring af forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder mv.)

Dansk Erhverv har modtaget ovennævnte lovforslag til høring

Dansk Erhverv skal udtrykke tilfredshed med den foreslåede præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed og at der således skabes klarhed over Finanstilsynets struktur og uafhængighed.

De foreslåede ændringer i Lov om værdipapirhandel og aktieselskabsloven indfører forbud mod indgåelse af aftaler om bonus og lignende ydelser til et målselskabs ledelse i forbindelse med overtagelsestilbud og forbud mod udbetaling af et målselskabs midler efter gennemførelse af et overtagelsestilbud, hvis tilbudsgiver ikke har oplyst om en sådan påtænkt udbetaling og vilkårene herfor i selve overtagelsestilbudet.

Det er Dansk Erhvervs opfattelse, at der med disse to forslag etableres danske særregler til regulering af kapitalfondes muligheder inden opkøb af virksomheder.

Det er Dansk Erhvervs opfattelse, at sådanne danske særregler vedrørende kapitalfonde vil være konkurrenceforvridende i forhold til andre europæiske lande. Ved indførelsen af de påtænkte særregler vil kapitalfonde, der ønsker at investere i danske virksomheder, blive pålagt krav, som de ikke møder i andre lande. Alt andet lige indebærer dette, at Danmark vil gå glip af de mange ar-

bejdspladser, som fondene skaber i Danmark, da det vil være mere attraktivt for fondene at investere i andre lande, som ikke har sådanne særregler.

Det er efter Dansk Erhvervs opfattelse ikke hensigtsmæssigt at gennemføre en så snæver og restriktiv regulering. Dette kan begrænse størrelsen af den udenlandske kapital, der investeres i Danmark. Generelt er udenlandsk investering i Danmark et gode, der skaber arbejdspladser og vækst.

Det er Dansk Erhvervs opfattelse, at der ikke er behov for det foreslåede forbud mod indgåelse af aftale om bonus og lignende ydelser til et målselskabs ledelse.

Når der er fremsat et overtagelsestilbud, er det målselskabets bestyrelse, der har ansvaret for forhandlingerne og for at aktionærernes interesse bliver tilgodeset.

Bestyrelsen skal fastlægge retningslinierne for forhandlingsforløbet og direktionens rolle heri. Det er bestyrelsen, der i den forbindelse skal tage stilling til, hvorvidt løn og ansættelsesforhold skal diskuteres og aftales med køberne før et salg.

For køber af målselskabet er en dygtig og kompetent direktion vigtig at fastholde for at sikre selskabets kontinuitet og fortsat gode virksomhed. Det er i alle interessenters herunder samfundet, medarbejdere, leverandører og aktionærer, interesse, at selskabets positive udvikling fortsætter. Det er således vigtigt for købers værdiansættelse af målselskabet, at direktionen, hvis denne vurderes som værdifuld, kan fastholdes.

Efter Dansk Erhvervs opfattelse er et forbud mod sådanne bonusaftaler unødvendigt og uhensigtsmæssigt. Det vil være fuldt tilstrækkeligt til at opnå det ønskede formål, at sådanne bonusaftaler skal oplyses overfor de gamle aktionærer.

Det er Dansk Erhvervs opfattelse, at der ingen reel begrundelse er for en indførelse af oplysningspligt om udbytteudbetalinger fra køber i op til et år efter overtagelsen.

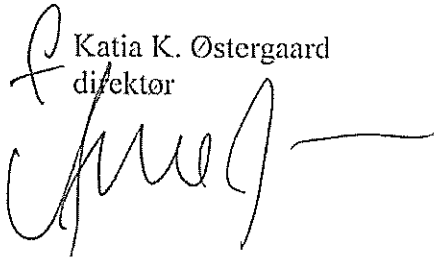
I relation til beskyttelse af selve målselskabets interesser indeholder den nugældende lovgivning regler om selvfinansiering og forsigtig udbytte politik, der tilgodeser selskabets interesser såvel før som efter et køb.


Oplysningen om udbytteudbetaling skal gives til de sælgende aktionærer, hvilket ifølge bemærkningerne til lovforslaget begrundes i, at det angiveligt skulle have været en overraskelse for tidligere aktionærer, at der umiddelbart efter en overtagelse foretages meget store udbytteudbetalinger.

Det er vanskeligt at finde begrundelse for, at de nye ejeres udbyttedispositioner skulle være til ugunst for de tidligere ejere, ligesom der heller ikke kan påvises et reelt behov for, at de gamle aktionærer skulle have for sådanne oplysninger. Derimod er der risiko for, at gennemførelse af forslaget vil kunne reducere selskabets værdi, da det stiller hindringer i vejen for hurtig ændring af selskabets kapitalstruktur i det første år efter overtagelsen. En sådan binding på kapitalstrukturen vil påvirke købesummen negativt til skade for de gamle aktionærer

Dansk Erhverv har ikke bemærkninger til den øvrige del af lovforslaget.

Med venlig hilsen
Dansk Erhverv

 Katia K. Østergaard
direktør


Heino Rising
advokat (H)

Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C
finansstilsynet@ftnet.dk

8. februar 2007
CRE/LGT

Høringssvar af Lov om finansiel virksomhed med flere love

Finanstilsynet har i mail af 26. januar 2007 anmodet Dansk Industri om bemærkninger til udkast til Lov om finansiel virksomhed med flere love.

DI skal i den anledning fremkomme med følgende generelle bemærkninger vedrørende indgrebet over for kapitalfonde. Lovforslaget er et led i Regeringens indgreb over for kapitalfonde og en opfølgning på Økonomi- og Erhvervsministeriets rapport af 14. november 2006.

DI skal overordnet fastholde, at man bør være yderst varsom med at indføre danske særregler. DI har noteret, at det af Økonomi- og Erhvervsministeriets rapport direkte fremgår, at de opkøbte virksomheder ansætter flere og oplever stigende omsætning. Der er endvidere tegn på, at opkøbte virksomheder bliver mere effektivt drevne.

DI kan på den baggrund ikke støtte lovforslaget.

Det fremgår, at formålet med forslaget er at ændre værdipapirhandelsloven § 32, stk. 4 således, at Finanstilsynet bemyndiges til dels at udstede regler i forbindelse med overtagelsestilbud vedrørende aftaler, der indgås med ledelsen dels at fastsætte regler for tilbudsgivers pligt til at oplyse om påtænkt udbetaling fra målselskabet efter dets overtagelse.

Konkret skal DI vedrørende de enkelte bemærkninger anføre:

Forbud mod bonusaftaler til ledelsen

Da aftaler om bonus og lignende ydelser i forbindelse med overtagelsestilbud typisk indgås som led i forhandlingerne om et overtagelsestilbud, er det hensigten, at forbudet mod at indgå aftaler om bonus eller lignende ydelser til målselskabets ledelse skal gælde, hvor de egentlige forhandlinger om et overtagelsestilbud, herunder om anbefaling af et overtagelsestilbud indledes.

Forbudet vil også omfatte bonusaftaler, der er indgået efter, at forhandlingerne om et overtagelsestilbud er afbrudt, hvis forhandlingerne er afbrudt med det formål at omgå forbudet.

Det fremgår, at forbudet skal gælde fra tilbudsgivers henvendelse til målselskabet. Det er ikke på forhånd specificeret fra, *hvornår* forbudet skal gælde. Det fremgår således af bemærkningerne, at forbudet ikke vil omfatte indledende sonderinger.

DI anser det for afgørende, at det fremstår klart for en tilbudsgiver, hvornår forbudet mod at tilbyde den siddende ledelse bonusaftaler gælder fra.

Specifikation af forventet udbytte

Der foreslås et forbud mod udbetaling af midler fra målselskabet i de første 12 måneder efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud, *med mindre* det i tilbudsdokumentet er angivet, hvor meget man agter at udbetale til ejerne. Den foreslåede bestemmelse omfatter enhver udbetaling af selskabets midler.

Under ganske særlige omstændigheder kan der finde en udbetaling af selskabets midler sted, hvis der i forhold til selskabet er indtrådt nye begivenheder, som forbedrer selskabets finansielle stilling, og som ikke var påregnelige for tilbudsgiveren ved dennes afgivelse af tilbudet.

DI anser det som væsentligt, at undtagelsesbestemmelsen præciseres yderligere, således at det fremgår med størst mulig klarhed, hvornår en tilbudsgiver, der ikke på forhånd har specificeret, hvor meget man agter at udbetale til aktionærerne, falder ind under undtagelsesbestemmelsen.

Reglerne forventes at træde i kraft den 1. november 2007, hvorfor Folketinget har en længere periode til at udarbejde det konkrete regelsæt. DI deltager meget gerne aktivt i reglernes formulering i bestræbelserne på at undgå uklarheder.

Vækstfonden

Finanstilsynet har ligeledes den 26. januar 2007 bedt DI om at kommentere de yderligere bestemmelser om Vækstfonden, som indgår i udkastet til ændring om lov om finansiel virksomhed.

Det er DI's grundlæggende opfattelse, at offentlig deltagelse i erhvervsvirksomhed ikke må indebære risiko for, at der forekommer politiske instruktioner om drift af de pågældende virksomheder, idet private virksomheder alene skal drives på et kommercielt grundlag.

DI kan derfor ikke tilslutte sig forslaget om at give Vækstfonden adgang til at eje mere end 25 pct. af en virksomheds ejerandele for at kunne spille en mere aktiv rolle i ledelsen og finansieringen af vækstvirksomheder, ligesom DI heller ikke kan tilslutte sig forslaget om, at Vækstfonden fremover skal kunne udøve aktivt ejerskab ved blandt andet at lade sine investeringsansvarlige indvælge i virksomhedens bestyrelse.

Forslagene vil øge risikoen for, at de berørte virksomheder underkastes et politisk pres for at følge bestemte strategier, idet den betydelige politiske interesse omkring Vækstfondens aktiviteter vil kunne få afsmittende virkning på de valg, der træffes af bestyrelsesmedlemmer, der samtidig er ansat i Vækstfonden.

Vækstfondens opgaver bør fortsat afgrænses til investeringsvurderinger af selskaberne og deres udviklingspotentiale og ikke udvides til også at omfatte den forretningsmæssige drift og udvikling. Denne kompetence skal udvikles på det private marked og ikke inden for en offentlig finansieringsinstitution.

DI har ingen bemærkninger til forslaget om ophævelse af bestemmelsen om afkast af deponerede medarbejderaktier.

DI uddyber gerne sine kommentarer.

Med venlig hilsen

Tine Roed
Vicedirektør

/ Caspar Rose
Juridisk konsulent



Rigsrevisionen

C3

Finanstilsynet
Att. Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74A
1850 Frederiksberg C

Dato: 8. februar 2007

J.nr.: 2006-3605-15
(Angiv venligst j.nr. ved besvarelse)

Ref.: 339 28402/ar

Til orientering for Økonomi-
og Erhvervsministeriet

Finanstilsynet har den 26. januar 2007, j.nr. 1911-0001, sendt udkast til lovforslag i høring. Det drejer sig om: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder m.v.).

Rigsrevisionens gennemgang af lovforslaget vedrørende Vækstfonden og bemærkningerne hertil giver anledning til følgende spørgsmål:

Omfatter begrænsningerne i ejerskabsandelen kun Vækstfondens direkte investeringer i vækstvirksomheder, eller opgøres ejerskabsandelen både for Vækstfondens direkte investeringer i vækstvirksomheder og Vækstfondens indirekte investeringer i vækstvirksomheder? Spørgsmålet skal ses i relation til, at de indirekte investeringer i vækstvirksomheder foretages af ventureselskaber, hvori Vækstfonden har en ejerandel.

Finanstilsynets besvarelse udbedes.

Med venlig hilsen

Anna Rasmussen

Revisor



FORSIKRINGSMÆGLERFORENINGEN I DANMARK

TILSLUTTET BUREAU INTERNATIONAL DES PRODUCTEURS D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCES (BIPAR)

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen

5. februar 2007

Vedr.: J.nr. 1911-0001 – Forslag til Lov om ændring af Lov om finansiel virksomhed m.fl. love.

I anledning af Finanstilsynets skrivelse af 26. januar 2007, skal Forsikringsmæglerforeningen i Danmark (FMF) herved meddele følgende:

Med forslaget om etablering af et Penge- og Pensionspanel ved indsættelse af nyt kapitel 19 a omfattende lovforslagets § 333 a og § 333 b i Lov om finansiel virksomhed tilstræbes udarbejdelse af "objektiv forbrugerinformation, sammenlignende tests, informationstiltag og debatoplæg" jfr. lovudkastets bemærkninger til de nævnte bestemmelser.

I Penge- og Pensionspanelet repræsenteres alle interesseorganisationer på udbydersiden i den finansielle sektor, medens kun Dansk Aktionærforening og Forbrugerrådet repræsenterer forbrugerinteresserne.

På et komplekst område som pensionsområdet er der således ikke blevet plads til en repræsentant for forsikringsmæglerne, der som de eneste specialister vil kunne imødegå repræsentanterne for udbydersiden på pensionsområdet. Med den sammensætning panelet, ifølge lovforslaget, vil få, vil udbydernes interesseorganisationer således kunne sætte sig tungt på dagsordenen i det nye panel, uden at der, i alt fald på pensionsområdet, fremkommer professionel kvalificeret modspil i forhold til den jungle af pensionsprodukter, som udbydes på markedet.

Formålet om på en objektiv måde at "fremme forbrugernes interesse for og viden om finansielle produkter og ydelser", jfr. § 333 b, kan efter FMF's opfattelse ikke nås ved, at kun udbydersiden på pensionsområdet deltager i arbejdet. Et kvalificeret modspil vil kun kunne opnås, hvis specialister, der repræsenterer pensionsopsparerne, deltager i panelet, og FMF

SEKRETARIAT:

ADVOKAT FLEMMING KOSAKEWITSCH – VESTER FARIMAGSGADE 6, 4 – 1601 KØBENHAVN V.
TLF. 33 18 16 69 – FAX 33 14 16 40 – GIRO 16 93 39 29 – BANK: FORSTÆDERNES BANK – 5491 2750135
E-MAIL: fmf@fmf.dk - HOMEPAGE: www.fmf.dk

1



FORSIKRINGSMÆGLERFORENINGEN I DANMARK

TILSLUTTET BUREAU INTERNATIONAL DES PRODUCTEURS D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCES (BIPAR)

skal derfor henstille, at der skabes plads til, at en repræsentant, udpeget af de 2 forsikringsmæglerforeninger tildeles sæde i panelet.

FMF har noteret sig, at der vil kunne nedsættes undergrupper i forbindelse med panelets arbejde, og at relevante spørgsmål for pensionsområdet vil kunne behandles her med deltagelse med de erhvervsorganisationer, som ikke i første omgang er tænkt indvalgt i panelet.

En sådan model forekommer imidlertid ikke hensigtsmæssig, idet ethvert nyt initiativ må forudsættes initieret af Penge- og Pensionspanelet, hvorved pensionsudbydernes repræsentant vil få alt for stor indflydelse for så vidt angår nye og relevante opgaver på dette område.

FMF kan derfor ikke se anden mulighed for en løsning på dette alvorlige problem, end at en repræsentant for de 2 forsikringsmæglerforeninger indvælges direkte i penge- og pensionspanelet.

Med venlig hilsen

FORSIKRINGSMÆGLERFORENINGEN I DANMARK

Flemming Kosakewitsch
direktør

cc: Forsikringsmæglernes Brancheforening

SEKRETARIAT:

ADVOKAT FLEMMING KOSAKEWITSCH – VESTER FARIMAGSGADE 6, 4 – 1601 KØBENHAVN V.
TLF. 33 18 16 69 – FAX 33 14 16 40 – GIRO 16 93 39 29 – BANK: FORSTÆDERNES BANK – 5491 2750135
E-MAIL: fmf@fmf.dk - HOMEPAGE: www.fmf.dk

2

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.

att.: Ulrik Poulsen

finansstilsynet@ftnet.dk

Holte, 2. februar 2007

Dansk Aktionærforenings høringsvar vedr. udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

(Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder m.v.)
Høring af 26. januar 2007.

Dansk Aktionærforening finder, overordnet set, at det foreliggende udkast til lovforslag indeholder flere positive og tiltrængte forslag.

Forbrugerpolitik på det finansielle område

Det hedder i bemærkningerne til § 1, nr. 4 "Finanstilsynet behandler ikke sager om enkelte kunders forhold til en finansiel virksomhed."

Dette forhold er centralt i en vurdering af Finanstilsynets rolle og opgaver i forhold til forbrugerne.

Finanstilsynet har en yderst vigtig opgave som tilsynsmyndighed på det finansielle område. Men kernen i al forbrugerpolitik og forbrugerbeskyttelse er netop sager om den enkelte kundes forhold til den enkelte virksomhed.

Derfor bør Forbrugerombudsmanden igen blive den kompetente forbrugermyndighed for den finansielle sektor. Det opfattes ikke som respekt for forbrugerne, at Finanstilsynet, der ikke behandler sager om den enkelte kundes forhold, har til opgave at varetage de opgaver, som på alle andre erhvervsområder varetages af Forbrugerombudsmanden.

Værdiansættelsesnævnet

Forslaget om værdiansættelsesnævnet giver ikke anledning til bemærkninger

Penge- og Pensionspanelet

Forslaget om at oprette et Penge- og Pensionspanel er i princippet godt, men der er i forskellige forhold, der giver anledning til bemærkninger.

Arbejdsopgaverne

For det første arbejdsopgaverne. Alle de opgaver, der er nævnt i § 333 b og i bemærkningerne, er vigtige. Men der mangler noget om finansiel uddannelse. Det største problem er, at forbrugerne ikke har de nødvendige forudsætninger for at kunne forstå de økonomiske sammenhænge, i hvilken deres penge- og pensionsbeslutninger skal vurderes. Der er, som OECD også har påpeget det, behov for at indføre elementer af finansiel uddannelse på alle trin af vores uddannelsessystem.

Panelets sammensætning

Panelets sammensætning giver en overvægt til den finansielle sektors virksomheder.

Såvel de store faglige organisationer som InvesteringsForeningsRådet har flere facetter. En række af de faglige organisationer udpeger bestyrelsesmedlemmer i pensionskasser m.v. og repræsenterer dermed både kassernes ledelse og kassernes medlemmer. Investeringsforeningerne har mange medlemmer, men de samles ikke i InvesteringsForeningsRådet. Det er den ansatte ledelse fra investeringsforeningerne, der samles i den organisation.

Det foreslås derfor, at de afsnit i bemærkningerne, hvor disse to grupper omtales bliver skrevet om, så læseren ikke kan få den opfattelse, at disse organisationer i denne sammenhæng er forbrugerorganisationer og referencen til de mange medlemmer af investeringsforeningerne udgår, da den er vildledende.

Forbrugerforum

Dansk Aktionærforening skal samtidig henstille, da ForbrugerForum tilsyneladende fortsat skal have opgaver på det finansielle område, at Dansk Aktionærforening også får plads i dette organ.

Finansiel rådgivning

Der vil i de kommende år være et voksende behov for kvalificeret uvildig rådgivning. De nye bestemmelser i lovgivningen betyder, at der vil være finansielle rådgivningsvirksomheder, ikke blot i selskabsform, men også som personligt ejede virksomheder.

Da panelet ikke bør være afskåret fra at benytte anonym informationsindsamling i forhold til denne nye virksomhedsgrupper, bør forholdet til persondataloven revurderes.

Præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed

Dansk Aktionærforening kan i princippet tilslutte sig forslaget om en præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, men finder samtidig, at dette bekræfter,

at Forbrugerombudsmanden bør tilbagegives sine opgaver inden for den finansielle sektor.

Overtagelsestilbud

Dansk Aktionærforening kan tilslutte sig forslagene på dette område. Der vil være tale om en styrkelse af de naturlige hensyn til mindretalsaktionærers rettigheder.

Vækstfonden

Forslaget om Vækstfonden giver ikke anledning til bemærkninger.

Aktieoptioner

Dansk Aktionærforening lægger vægt på, at selskaber, hvis aktier er optaget til handel på en fondsbørs, en autoriseret markedsplads eller en alternativ markedsplads, giver aktionærerne mulighed for på en generalforsamling at træffe beslutning om eventuelle optionsprogrammer til almindelig eller særlig aflønning af selskabets ledelse.

For at sætte gang i en udvikling, hvor beslutningerne på generalforsamlingerne vil blive truffet på et kvalificeret grundlag, har Dansk Aktionærforening udsendt et åbent brev til bestyrelserne i C20 selskaberne med en opfordring til disse selskaber om at skabe klarhed omkring aflønning gennem aktieoptioner.

Det vil i sammenhæng med forslagene om overtagelsestilbud være naturligt at konkretisere Aktieselskabslovens krav på dette område. En kopi af Foreningens åbne brev vedlægges.

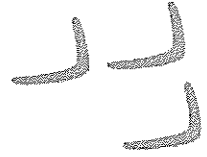
Med forbehold af disse bemærkninger kan Dansk Aktionærforening støtte lovforslaget.

Med venlig hilsen

Dansk Aktionærforening

Claus W. Silfverberg
Direktør

Dansk Aktionærforening
Holte Midtpunkt 20,3
Postboks 77
2840 Holte
Tel.: 4582 1591
E-mail: cws@shareholders.dk



Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Sendt til: finanstilsynet@ftnet.dk

1. februar 2007

Vedrørende udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Datatilsynet
Borgergade 28, 5.
1300 København K

Ved e-post af 26. januar 2007 har Finanstilsynet anmodet om Datatilsynets eventuelle kommentarer til udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love.

CVR-nr. 11-88-37-29

Telefon 3319 3200
Fax 3319 3218

1. Af bemærkningerne til lovforslagets § 1, nr. 3, § 333b fremgår, at det skulle følge af persondatalovens¹ §§ 28 og 29, at det påtænkte Penge- og Pensionspanel ikke overfor enkeltmandsejede virksomheder kan gennemføre anonym informationsindsamling.

E-post
dt@datatilsynet.dk
www.datatilsynet.dk

Datatilsynet skal i den anledning henlede opmærksomheden på den beskrivelse af mulighederne for at foretage anonym informationsindsamling, der findes i forslag L 3 fra oktober 2006 (vedtaget som lov nr. 1548 af 20. december 2006 om ændring af lov om Forbrugerforum). Loven indeholder en bestemmelse om anonym informationsindsamling. Af bemærkningerne til loven, som er blevet til efter konsultation med Datatilsynet, fremgår det, at persondatalovens oplysningskrav vil kunne varetages ved varsling forud for gennemførelsen af testen.

J.nr. 2007-112-0012
Sagsbehandler
Anders Thøgersen
Direkte 3319 3228

Datatilsynet skal derfor anbefale, at Finanstilsynet overvejer dette spørgsmål nærmere. De nuværende bemærkninger om persondatalovens §§ 28 og 29 skal efter Datatilsynets opfattelse udgå.

2. For god orden skyld skal Datatilsynet bemærke, at ved udarbejdelse af bekendtgørelser, cirkulærer eller lignende generelle retsfor skrifter, der har betydning for beskyttelsen af privatlivet i forbindelse med behandling af oplysninger, skal der indhentes en udtalelse fra Datatilsynet, jf. persondatalovens § 57.

¹ Lov nr. 429 af 31. maj 2000 om behandling af personoplysninger med senere ændringer.

Kopi af dette brev er dags dato sendt til Justitsministeriets Lovafdeling.

Med venlig hilsen

Anders Thøgersen



METAL



DANSK METAL
Nyropsgade 38
1780 København V
Postboks 308
Tlf.: 3363 2000
Fax: 3363 2100
e-mail:
metal@danskmetal.dk

Finanstilsynet
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gammel Kongevej 74A
1850 Frederiksberg C

København den 31. januar 2007

Vort ref. nr.: TEJ/dk
(Anføres ved besvarelser)

Journal nr 33331/59822

Deres ref.:

Vedr.: Høringssvar vedr. forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Dansk Metal tager positivt imod "forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love".

Dansk Metal hæfter sig især ved forslagene vedrørende forbud mod bonus i sammenhæng med overtagelsestilbud, samt skærpede krav til tilbudsgiver om oplysningspligt i forbindelse med uddeling af selskabets midler.

Det er Dansk Metals opfattelse, at tilbud om bonusser til ledelsen i et målselskab i forbindelse med overtagelsestilbud giver forkerte incitamenter. Ledelsen skal tjene aktionærernes interesser og aflønnes af regler fastsat af aktionærerne. Forslaget fra økonomi- og erhvervsministeren vil derfor være med til at dæmpe op for eventuel tvivl, som kan rejses om ledelsens loyalitet. Dette vil både være til gavn for de eksisterende aktionærer samt for medarbejderne i målselskabet.

Ligeledes glæder Dansk Metal sig over de skærpede krav til oplysningspligt om uddeling af udbytte efter en overtagelse. Dansk Metal har set med bekymring på de eksempler, hvor egenkapitalen i virksomheder er faldet kraftigt efter ejerskabet er overtaget af kapitalfonde. Så drastiske fald leder til faldende soliditet og kan samtidig svække investeringerne i virksomhederne.

Dansk Metal mener, at økonomi- og erhvervsministerens forslag vil skabe mere åbenhed. Samtidig mener Dansk Metal, at der fortsat vil være grund til at overvåge udviklingen især i forbindelse med kapitalfondenes opkøb.

Med venlig hilsen

Mikael Bay Hansen





Centralorganisationen af
industriansatte i Danmark

Finanstilsynet
Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Dato : 31. januar 2007
Sagsbeh. : AS-jj
CO-sagsnr. : 2007-00259
Deres journal nr. :

Høringssvar om ændring af lov om finansiel virksomhed

CO-industri bekræfter modtagelsen af anmodning om høringssvar til forslag om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love af 26. januar 2007.

CO-industri tager positivt imod forslaget, og vi hæfter sig især ved forslagene vedrørende forbud mod bonus i sammenhæng med overtagelsestilbud, samt skærpede krav til tilbudsgiver om oplysningspligt i forbindelse med uddeling af selskabets midler.

Det er CO-industris opfattelse, at tilbud om bonus til ledelsen i et målselskab i forbindelse med overtagelsestilbud giver forkerte incitamenter. Ledelsen skal tjene aktionærenes interesser og aflønnes af regler fastsat af aktionærene. Forslaget fra økonomi- og erhvervsministeren kan derfor være med til at dæmpe op for eventuel tvivl, som kan rejses om ledelsens loyalitet. Dette vil både være til gavn for de eksisterende aktionærer samt for medarbejderne i målselskabet.

Ligeledes er CO-industri positiv overfor de skærpede krav til oplysningspligt om uddeling af udbytte efter en overtagelse. CO-industri har set med bekymring på de eksempler, hvor egenkapitalen i virksomheder er faldet kraftigt, efter ejerskabet er overtaget af kapitalfonde. Så drastiske fald leder til faldende soliditet og kan samtidig svække investeringerne i virksomhederne.

CO-industri mener, at økonomi- og erhvervsministerens forslag kan skabe mere åbenhed. Samtidig mener CO-industri, at der fortsat vil være grund til løbende at overvåge udviklingen især i forbindelse med kapitalfondenes opkøb.

Med venlig hilsen

Arne Sørensen

CO-industri

Vester Søgade 12² · 1790 København V · Telefon: 33 63 80 00
Fax: 33 63 80 99 · e-mail: co@co-industri.dk · www.co-industri.dk

Inuussutissarsiornermut
Erhvervsdirektoratet
Department of Industry



Til Finanstilsynet,
Att.: Ulrik Poulsen

Cc/: Rigsombudsmanden i Grønland

Høringssvar vedr. lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl.

Erhvervsdirektoratet har den 26. januar 2007 modtaget ovennævnte lovforslag fra Finanstilsynet med anmodning om, at Grønlands Hjemmestyre afgiver eventuelle bemærkninger til lovforslaget senest den 8. februar 2007.

Under hensyn til, at en eventuel ikraftsættelse ved kongelig anordning for Grønland vil medføre, at den på ny skal forelægges for Grønlands Hjemmestyre til udtalelse efter reglerne i Statsministeriets vejledning, har Erhvervsdirektoratet på nuværende tidspunkt ingen bemærkninger til udkastet, jf. ligeledes tidligere høringssvar af den 10. januar 2007.

Såfremt de forelagte ændringer vedtages vil Erhvervsdirektoratet dog henstille til, at de bliver indarbejdet i det aftalte anordningsudkast, som efter planen forelægges Landstinget på forårssamlingen 2008.

Ikinngutinnersumik inuulluaqqsillunga
Med venlig hilsen

Anita Hoffer
Fuldmægtig
Toqq/direkte 34 56 31

2. februar 2007
J.nr. 62.09.24,

Postboks 1601
3900 Nuuk
Oq/tel +299 34 50 00
Fax +299 32 56 00
ip@gh.gl
www.nanoq.gl

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høringssvar fra REVIFORA vedr. Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Fra: Jens Bouet [mailto:jbo@revifora.dk]

Sendt: 1. februar 2007 11:05

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

REVIFORA har ingen relevante kommentarer til lovforslag.

Venlige hilsner

Jens Bouet, direktør



REVIFORA
REVISORERNE I FINANSIEL VIRKSOMHED

REVIFORA

Østerbrogade 125, 4. sal

2100 København Ø

Tlf.: 33 19 30 50 (direkte)

Tlf.: 33 15 15 19

jbo@revifora.dk

www.revifora.dk

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Fra: Bo Johansen [mailto:BJO@dst.dk]

Sendt: 8. februar 2007 16:35

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Danmarks Statistik har ikke bemærkninger til det fremsendte materiale.

Mvh.

Bo Johansen

Danmarks Statistik

Advokatrådet

ADVOKAT 
SAMFUNDET

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

KRONPRINSESSEGADE 28
1306 KØBENHAVN K
TLF. 33 96 97 98
FAX 33 36 97 50

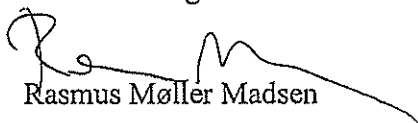
DATO: 8. februar 2007
J.NR.: 04-013202-07-0277
REF.: inst-inst

Høring vedrørende forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Ved e-mail af 26. januar 2007 har Finanstilsynet anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte lovforslag.

Lovforslaget har været behandlet i Advokatrådets Erhvervsudvalg. Advokatrådet har ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen


Rasmus Møller Madsen



Danmarks
Skibskredit

Finanstilsynet
Att.: fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.

7. februar 2007
HRL

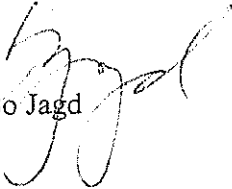
Høring om forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Finanstilsynet har den 26. januar 2007 fremsendt ovennævnte udkast til lovændring til Danmarks Skibskredit og anmodet om vore eventuelle bemærkninger.

Danmarks Skibskredit har ingen bemærkninger til det fremsendte.

Med venlig hilsen

Danmarks Skibskredit


Bo Jagd


Hanne Råe Larsen



Finanstilsynet
Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Odense den 08. februar 2007
H 4109 – 07
0205 – TK

Høring: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder m.v.)

Lovudvalget i Foreningen Danske Revisorer har ikke bemærkninger til ovenstående.

Med venlig hilsen
Foreningen Danske Revisorer

Tom Karstensen
direktør

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Vedhæftede filer: 20070116_supplerende_bestemmelser.doc;
20070117_høringsbrev_supplerende_høring.doc;
20070117_høringsliste_supplerende_høring.doc

Fra: Sarah-Christine Franzmann [mailto:SCF@inm.dk]

Sendt: 5. februar 2007 12:36

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT); Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Integrationsministeriet har ingen bemærkninger til denne høring.

Med venlig hilsen
Sarah Franzmann

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Fra: Anne-Grethe Warrer Madsen (PVS) [mailto:AGW@dkpto.dk]

Sendt: 29. januar 2007 16:24

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Cc: 3 - PVS Emnesager

Emne: SV: Høring af lovforslag

Kære Ulrik Poulsen,

Patent- og Varemærkestyrelsen har ingen bemærkninger til denne høring.
Med venlig hilsen

Anne-Grethe Warrer-Madsen
Sekretær
Jura & Politik
Patent- og Varemærkestyrelsen
Helgeshøj Allé 81, 2630 Taastrup
Tlf.: 43508000, direkte tlf.: 43508391
Mail: pvs@dkpto.dk, c.c. agw@dkpto.dk

EM 1998 02047

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Fra: Ole Block [mailto:mbx30316@sbaktuar.dk]

Sendt: 26. januar 2007 13:45

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Emne: Re: Høring af lovforslag

Foreningen af Firmapensionskasser har ingen bemærkninger til det fremsatte forslag.

Med venlig hilsen

Ole Block

|

Finanstilsynet
Finanstilsynet@ftnet.dk

Dato: 31. januar 2007
Kontor: FVJUR
J.nr.: 2007-090/03-368

Sagsbeh.: CHW

Finanstilsynet har ved brev af 26. januar 2007 anmodet Indenrigs- og Sundhedsministeriet om eventuelle bemærkninger til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love. Der henvises til j.nr. 1911-0001.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har ingen bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Charlotte Avnsted Wæhrens

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Sendt: 30. januar 2007 14:55
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: VS: Høring over lovforslag - j.nr. 1911-0001
Vedhæftede filer: fesdaPacket.xml

Fra: Heidi Hilfling Thode [mailto:HTH@vtu.dk]
Sendt: 30. januar 2007 14:46
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Høring over lovforslag - j.nr. 1911-0001

Kære Ulrik Poulsen

Med henvisning til Finanstilsynets e-post af 26. januar 2007 vedrørende åØå" Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder m.v.)" skal Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling meddele, at vi ikke har bemærkninger hertil.

Med venlig hilsen
f. Thorkild Meedom, kontorchef
Heidi Hilfling Thode

Heidi Hilfling Thode
Kontorfuldmægtig, sekretær for kontorchefen

Dir. tlf.: 3392 9896 - E-post: hth@vtu.dk

Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling
Juridisk Administrativt Kontor
Bredgade 43
1260 København K

Tlf.: 3392 9700
Fax: 3332 3501
www.vtu.dk

<<fesdaPacket.xml>>

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Sendt: 30. januar 2007 14:43
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: VS: Forslag til Lov om ændring af

Fra: Helle Rosenkrantz [mailto:hro@fanet.dk]
Sendt: 30. januar 2007 14:40
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Cc: Fleming Friis Larsen
Emne: Forslag til Lov om ændring af

Att. Ulrik Poulsen

FA har med tak til høring modtaget Forslag til Lov om finansiel virksomhed med flere love

FA skal i den anledning bemærke, at vi ikke har særskilte bemærkninger til forslaget, men skal henvise til de svar og bemærkninger der kommer fra finanssektorens brancheorganisationer.

Med venlig hilsen

Fleming Friis Larsen

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Fra: Elise S. Hansen [mailto:ESH@da.dk] **På vegne af** Dansk Arbejdsgiverforening

Sendt: 29. januar 2007 08:50

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Under henvisning til det til DA fremsendte høringsbrev af 26. januar 2007 om høring vedrørende lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love skal vi oplyse, at sagen falder uden for DA's virkefelt, og at vi under henvisning hertil ikke ønsker at afgive bemærkninger.

Med venlig hilsen

Nils Trampe, sekretariatschef

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: på vegne af Ministerbetjening (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Fra: Vibeke Sylvest [mailto:SYL@eogs.dk]

Sendt: 31. januar 2007 11:58

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Til Finanstilsynet

Revisortilsynet har ikke bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Vibeke Sylvest
Chefkonsulent, sekretær for Revisortilsynet
Tlf. direkte: 33 30 75 28
E-mail: syl@eogs.dk

39

Lars Bunch

Fra: Vibeke Sylvest
Sendt: 21. februar 2007 10:00
Til: Lars Bunch
Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag

Revisortilsynet har ikke bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Vibeke Sylvest
Chefkonsulent, sekretær for Revisortilsynet
Tlf. direkte: 33 30 75 28
E-mail: syl@eogs.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch

Sendt: 8. februar 2007 08:53

Til: 'samfund@advocom.dk'; 'ae@aeraadet.dk'; 'pote@atp.dk'; 'sekr@dbmf.dk';
'nationalbanken@nationalbanken.dk'; 'info@shipowners.dk'; 'danmarks@skibskredit.dk';
'cws@shareholders.dk'; 'struwe@post9.tele.dk'; 'da@da.dk'; 'danskamp@danskamp.dk';
'info@danskbyggeri.dk'; 'de@de.dk'; 'dfim@forsikringenshus.dk'; 'dhs@dhs.dk'; 'di@di.dk'; 'vp@vp.dk';
'dl@dansklandbrug.dk'; 'metal@danskmetal.dk'; 'andel@landbrug.dk'; 'lp@dfi.dk';
'mail@danskemaritime.dk'; 'dt@datatilsynet.dk'; 'sk@forsikringenshus.dk'; 'ddf@finansanalytiker.dk';
'her@htsi.dk'; 'info@ducc.co.uk'; 'disc@mail.tele.dk'; 'post@finansforbundet.dk'; 'mail@finanshus.dk';
'f@finansraadet.dk'; 'fa@fanet.dk'; 'post@finansogleasing.dk'; 'Forbrugerombudsmanden@fs.dk';
'fs@fs.dk'; 'fbr@fbr.dk'; 'block@sbaktuar.dk'; 'ane.marie.christensen@nordea.com';
'andelskasseforeningen@jak.dk'; 'fsr@fsr.dk'; 'fdr@fdr.dk'; 'frr@frr.dk'; 'fp@forsikringenshus.dk';
'fmf@fmf.dk'; 'mail@f-b.dk'; 'ftf@ftf.dk'; 'riomfr@fo.stm.dk'; 'gii@gii.dk'; 'riomgr@gl.stm.dk';
'ip@gh.gl'; 'htsa@hts.dk'; 'htsi@htsi.dk'; 'isobro@isobro.dk'; 'info@ifr.dk'; 'itb@itb.dk';
'kk@kommunekredit.dk'; 'kl@kl.dk'; 'pbi@piesner.com'; 'copenhagen@omxgroup.com';
'kob@experian.dk'; 'landbrugsraadet@landbrug.dk'; 'webmaster@advocom.dk'; 'lo@lo.dk';
'Sekretariatet@lopi.dk'; 'info@ld.dk'; 'pbsmailservice@pbs.dk'; 'skrivpost@post.dk';
'rr@realkreditraadet.dk'; 'gus@shipowners.dk'; 'rbf@regionalebanker.dk'; Søren Tukjær;
'info@revifora.dk'; 'co@nykredit.dk'; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet;
'rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk'; 'info@frivilligraadet.dk'; 'can@sda.dk'; 'saoek@ankl.dk';
'post@teleindu.dk'; 'vp@vp.dk'; 'oes@oes.dk'; 'bm@bm.dk'; 'fm@fm.dk'; 'fmn@fmn.dk'; 'im@im.dk';
'jm@jm.dk'; 'km@km.dk'; 'kum@kum.dk'; 'mim@mim.dk'; 'minff@minff.dk'; 'inm@inm.dk';
'fvm@fvm.dk'; 'vtu@vtu.dk'; 'skm@skm.dk'; 'sm@sm.dk'; 'stm@stm.dk'; 'trm@trm.dk'; 'um@um.dk';
'uvm@uvm.dk'; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik;
Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); - KS Konkurrencestyrelsens officielle
postkasse; 'pvs@dkpto.dk'; 'info@sbi.dk'; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen
(SFS); 'ac@ac.dk'; 'hvr@hvr.dk'; 'atvmail@atv.dk'; 'arf@arf.dk'; 'info@civiloekonomerne.org'; 'co@co-
industri.dk'; 'dhs@dhs.dk'; 'info@d-i-f.dk'; 'info@dmr.nu'; 'def@danskerhvervsfremme.dk';
'dvca@dvca.dk'; 'sekretariat@erhvervsservice.org'; 'info@forskerparkforeningen.dk'; 'ida@ida.dk';
'lh@lederne.dk'; 'vf@vf.dk'; 'hoeringssager@danskerhverv.com'

Cc: Lars Hammer-Jespersen; Camilla Hesselby

Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag

Prioritet: Høj

Det er blevet besluttet at forlænge fristen for høringen af udkast til forslag til lov om ændring

af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen) til mandag den 19. februar 2007 kl. 12.

Hvis De har bemærkninger eller spørgsmål, er De meget velkommen til at kontakte undertegnede.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch

Sendt: 2. februar 2007 16:09

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskmaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htsa@hts.dk; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tulkjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saeok@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org; info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til

lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Att.: Chefkonsulent Lars Burich

20. februar 2007

Ref. nr.: ATP-01-04-154

Oplys venligst ved
henvendelse

Høringssvar til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber - incitamentsprogrammer

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har den 26. januar 2006 - sag 2007-0010904 - fremsendt udkast til forslag til lov om ændring af lov aktieselskaber, og anmodet om ATP's bemærkninger til forslaget.

Lovforslaget har til formål at etablere større åbenhed om incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion i børsnoterede selskaber.

Forslaget indebærer bl.a. et krav om, at børsnoterede selskaber skal fastsætte overordnede retningslinjer for selskabets samlede incitamentsprogram til bestyrelse og direktion, inden bestyrelsen indgår konkrete aftaler, forlænger eller foretager væsentlige ændringer i konkrete incitamentsprogrammer rettet mod selskabets bestyrelse og direktion. Retningslinjerne skal være behandlet og godkendt af selskabets generalforsamling og gøres tilgængelig for offentligheden dels ved optagelse i selskabets vedtægter, dels ved offentliggørelse uden ugrundet ophold på selskabets hjemmeside.

Gennemføres lovforslaget kan en bestyrelse i et børsnoteret selskab tidligst indgå konkrete aftaler om incitamentsprogrammer dagen efter registreringen af vedtægtsændringerne i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

ATP deler intentionerne bag forslaget om at skabe mere gennemsigtighed vedrørende tildelingen af optionsordninger. Det er vigtigt, at generalforsamlingen inddrages i forbindelse med fastsættelse af selskabets politik for anvendelse af incitamentsprogrammer.

I den forbindelse er det naturligt at overveje, om reguleringen bedst sker gennem ændring af lovgivningen eller gennem "soft law" som fx henstillinger og anbefalinger gennem fondsbørsreglerne. Udviklingen på de finansielle markeder går ofte utrolig hurtig, og det er vigtigt at finde den rigtige balance i reguleringen, således at det sikres, at reguleringen kan følge med udviklingen. Dette synes oftere at være tilfældet for "soft law" end ved almindelig lovgivning. Desuden er regulering gennem lovgivning af sagens natur altid formulering af minimumskrav, hvorimod anbefalinger m.v. kan være udtryk for en eventuel langsigtet ønsket standard.

I lovforslaget introduceres gennem begreberne "incitamentsprogrammer" og "incita-

ATP

Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Tlf.: 70 11 12 13

Fax: 48 20 48 00

atp@atp.dk

www.atp.dk

CVR-nr.: 43405810

Telefontid:

Man-tors: 8.00-16.00

Fredag: 8.00-15.30

mentspakker" en retlig standard for bestemmelsens anvendelsesområde, som ikke tydeligt defineres. Heller ikke bemærkningerne sikrer en tilstrækkelig klar definition, idet bemærkningerne alene gennem eksempler på former for incitamentsbaseret aflønning fastlægger grænserne for, enten hvad incitamentsprogrammer ikke er begrænset til, eller hvad de også omfatter. Da der er tale om en regulering, som dels har strafferetlige konsekvenser, dels kan indebære alvorlige civilretlige konsekvenser i form af ugyldighed for indgående aftaler, vil det være ønskeligt med en præcis definition af hvilke elementer i vederlagspakken, som anses for incitamenter for bestyrelsen og direktionen, og hvilke der ikke anses for incitamenter. Et højt fast vederlag til en direktør indebærer også et incitament for direktøren, selvom det næppe er det anvendelsesområde, der er hensigten bag bestemmelsen.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til undertegnede på 48 20 44 81 eller 23 71 55 89 eller på e-mail: osa@atp.dk

Venlig hilsen



Ole Steen Andersen



Centralorganisationen af
industriansatte i Danmark

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Dato : 14. februar 2007
Sagsbeh. : STA-ik
CO-sagsnr. : 2007-00314
Deres journal nr. :

000112


ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

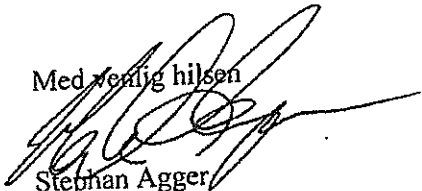
15 FEB. 2007

AKJ

Bemærkninger til lovforslag om ændring af aktieselskabsloven

CO-industri er bekendt med Arbejderbevægelsens Erhvervsråds bemærkninger til lovforslaget, og kan tilslutte sig disse bemærkninger i deres helhed.

Med venlig hilsen


Stephan Agger

CO-industri

Vester Søgade 12² · 1790 København V · Telefon: 33 63 80 00
Fax: 33 63 80 99 · e-mail: co@co-industri.dk · www.co-industri.dk

Lars Bunch

1

Fra: Ole Block [mbx30316@sbaktuar.dk]
 Sendt: 2. februar 2007 16:55
 Til: Lars Bunch
 Cc: Yvonne Hansen; Joern Hindkjaer
 Emne: Re: Høring over udkast til lovforslag

Foreningen af Firmapensionskasser har ingen bemærkning til det fremsatte forslag.

Med venlig hilsen

Ole Block

----- Original Message -----

From: Lars Bunch

To: samfund@advocom.dk ; ae@aeraadet.dk ; pote@atp.dk ; sekr@dbmf.dk ; nationalbanken@nationalbanken.dk ; info@shipowners.dk ; danmarks@skibskredit.dk ; cws@shareholders.dk ; struwe@post9.tele.dk ; da@da.dk ; danskamp@danskamp.dk ; info@danskbyggeri.dk ; de@de.dk ; dfim@forsikringenshus.dk ; dhs@dhs.dk ; di@di.dk ; vp@vp.dk ; dl@dansklandbrug.dk ; metal@danskmetal.dk ; andel@landbrug.dk ; lp@dfi.dk ; mail@danskemaritime.dk ; dt@datailsynet.dk ; sk@forsikringenshus.dk ; ddf@finansanalytiker.dk ; her@htsi.dk ; info@ducc.co.uk ; disc@mail.tele.dk ; post@finansforbundet.dk ; mail@finanshus.dk ; f@finansraadet.dk ; fa@fanet.dk ; post@finansogleasing.dk ; Forbrugerombudsmanden@fs.dk ; fs@fs.dk ; fbr@fbr.dk ; block@sbaktuar.dk ; ane.marie.christensen@nordea.com ; andelskasseforeningen@jak.dk ; fsr@fsr.dk ; fdr@fdr.dk ; frr@frr.dk ; fp@forsikringenshus.dk ; fmf@fmf.dk ; mail@f-b.dk ; ftf@fff.dk ; riomfr@fo.stm.dk ; gii@gii.dk ; riomgr@gl.stm.dk ; ip@gh.gl ; htsa@hts.dk ; htsi@htsi.dk ; isobro@isobro.dk ; info@ifr.dk ; itb@itb.dk ; kk@kommunekredit.dk ; kl@kl.dk ; pbi@plesner.com ; copenhagen@omxgroup.com ; kob@experian.dk ; landbrugsraadet@landbrug.dk ; webmaster@advocom.dk ; lo@lo.dk ; Sekretariatet@lopi.dk ; info@ld.dk ; pbsmailservice@pbs.dk ; skrivpost@post.dk ; rr@realkreditraadet.dk ; gus@shipowners.dk ; rbf@regionalebanker.dk ; Søren Tuckjær ; info@revifora.dk ; co@nykredit.dk ; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen ; Revisortilsynet ; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk ; info@frivilligraadet.dk ; can@sda.dk ; saeek@ankl.dk ; post@teleindu.dk ; vp@vp.dk ; oes@oes.dk ; bm@bm.dk ; fm@fm.dk ; fmn@fmn.dk ; im@im.dk ; jm@jm.dk ; km@km.dk ; kum@kum.dk ; mim@mim.dk ; minff@minff.dk ; inm@inm.dk ; fvm@fvm.dk ; vtu@vtu.dk ; skm@skm.dk ; sm@sm.dk ; stm@stm.dk ; trm@trm.dk ; um@um.dk ; uvm@uvm.dk ; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse ; Danmarks Statistik ; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST) ; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen ; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse ; pvs@dkpto.dk ; info@sbi.dk ; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK) ; Søfartsstyrelsen (SFS) ; ac@ac.dk ; hvr@hvr.dk ; atvmail@atv.dk ; arf@arf.dk ; info@civiloekonomerne.org ; co@co-industri.dk ; dhs@dhs.dk ; info@d-i-f.dk ; info@dmr.nu ; def@danskerhvervsfremme.dk ; dvca@dvca.dk ; sekretariat@erhvervsservice.org ; info@forskerparkforeningen.dk ; ida@ida.dk ; lh@lederne.dk ; vf@vf.dk ; hoeringssager@danskerhverv.com

Sent: Friday, February 02, 2007 4:09 PM

Subject: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

Lars Bunch



FINANSTILSYNET

Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



FINANSTILSYNET

2

Lars Bunch

Fra: Elise S. Hansen [ESH@da.dk] på vegne af Dansk Arbejdsgiverforening [DA@da.dk]
Sendt: 5. februar 2007 09:39
Til: Lars Bunch
Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag

Under henvisning til det til DA fremsendte høringsbrev af 2. februar 2007 vedrørende høring over udkast til lovforslag skal vi oplyse, at sagen falder uden for DA's virkefelt, og at vi under henvisning hertil ikke ønsker at afgive bemærkninger.

Med venlig hilsen

Nils Trampe, sekretariatschef

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]
Sendt: 2. februar 2007 16:09
Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmark@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; Dansk Arbejdsgiverforening; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htsa@hts.dk; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tujær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saоек@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vt@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org; info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com
Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

15-02-2007



FINANSTILSYNET

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



FINANSTILSYNET

3

Lars Bunch

Fra: Henrik Kaspersen [hka@danskamp.dk]**Sendt:** 5. februar 2007 10:21**Til:** Lars Bunch**Cc:** Søren Thestrup**Emne:** Udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion) - hørings svar

Kære Lars Bunch,

På vegne af Dansk AMP skal jeg hermed meddele, at Dansk AMP ikke har kommentarer til ovennævnte lovforslag.

Med venlig hilsen/kind regards

Dansk AMP

Henrik Kaspersen
BørsrådgiverDansk Autoriseret Markedsplads A/S
Horsens Hus
Holmboes Alle 1, 9. sal
8700 HorsensTelefon (+45) 70 227 228
Telefon, direkte (+45) 76 870 113
Telefax (+45) 70 227 230



4

Lars Bunch

Fra: Sarah-Christine Franzmann [SCF@inm.dk]
Sendt: 5. februar 2007 13:14
Til: Lars Bunch; Lars Hammer-Jespersen; Camilla Hesselby
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

Integrationsministeriet har ingen bemærkninger til denne høring.

Med venlig hilsen
Sarah Franzmann

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]
Sendt: fr 02-02-2007 16:09
Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; dl@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htsa@hts.dk; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tuckjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saoek@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; Integrationsministeriet Departementet; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org; info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com
Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag **senest torsdag den 15. februar 2007.**

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560

15-02-2007



Mail LBU@eogs.dk

FINANSTILSYNET



FINANSTILSYNET

5

Lars Bunch

Fra: Maria Mandrup Sørensen (EBST) [mms@ebst.dk]
Sendt: 5. februar 2007 13:46
Til: Camilla Hesselby; Lars Hammer-Jespersen; Lars Bunch
Cc: EBST Ministerbetjening (EBST)
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

Erhvervs- og Byggestyrelsen har ingen kommentarer til det fremsendte høringsmateriale.

Med venlig hilsen

Maria Mandrup Sørensen
fuldmægtig
Juridisk sekretariat
66499

Fra: Postkasse BKD intern (EBST)
Sendt: 5. februar 2007 11:46
Til: Maria Mandrup Sørensen (EBST)
Cc: Postkasse BKD intern (EBST)
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

Med venlig hilsen

Anefte Due

Erhvervs- og Byggestyrelsen
Dahlerups Pakhus
Langlinje Allé 17
2100 København Ø

Fra: EBST Ministerbetjening (EBST)
Sendt: 5. februar 2007 08:57
Til: Postkasse BKD intern (EBST); Bente Skovgaard Kristensen (EBST)
Cc: EBST Ministerbetjening (EBST)
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

Evt. bemærkninger besvares direkte med kopi til ministerbetjeningspostkassen.

Fra: - Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST)
Sendt: 5. februar 2007 08:48
Til: EBST Ministerbetjening (EBST)
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

15-02-2007



FINANSTILSYNET

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]

Sendt: 2. februar 2007 16:09

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htasa@hts.dk; htssi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tukjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saoek@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtuv@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi- og Erhvervsministeriets officielle postkasse; dst@dst.dk; - Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org; info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk


FINANSTILSYNET

Lars Bunch

Fra: Heidi Hilfling Thode [HTH@vtu.dk]

Sendt: 6. februar 2007 14:28

Til: Lars Bunch; Lars Hammer-Jespersen; Camilla Hesselby

Emne: Høring over udkast til lovforslag - j.nr. 2007-0010904

Kære Lars Hammer-Jespersen

Med henvisning til Erhvervs- og Selskabsstyrelsens e-post af 2. februar 2007 vedrørende høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte regningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion) skal Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling meddele, at vi ikke har bemærkninger hertil.

Med venlig hilsen

f. Thorkild Meedom, kontorchef
Heidi Hilfling Thode

Heidi Hilfling Thode
Kontorfuldmægtig, sekretær for kontorchefen

Dir. tlf.: 3392 9896 - E-post: hth@vtu.dk

Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling
Juridisk-Administrativt Kontor
Bredgade 43
1260 København K

Tlf.: 3392 9700
Fax: 3332 3501
www.vtu.dk

<<fesdPacket.xml>>



Lars Bunch

FINANSTILSYNET

Fra: Høring [Hoeringer@fbr.dk]
Sendt: 6. februar 2007 15:03
Til: Camilla Hesselby; Lars Bunch; Lars Hammer-Jespersen
Emne: Svar: Høring over udkast til lovforslag

7

Forbrugerrådet har af ressourcemæssige årsager ikke mulighed for at forholde os til udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion). Forbrugerrådet kan således ikke tages til indtægt for at støtte forslaget eller for at gøre det modsatte.

Med venlig hilsen
Lotte Aakjær Jensen
Økonom
Forbrugerrådet

>>> "Lars Bunch" <LBU@eogs.dk> 02-02-2007 16:09:07 >>>

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



FINANSTILSYNET

8

Lars Bunch

Fra: Postkasse, 1AFD_4KT (DEP) [1afd4kt@fvm.dk]
Sendt: 6. februar 2007 15:53
Til: Lars Bunch; Lars Hammer-Jespersen; Camilla Hesselby
Cc: Susan Bramsen (DEP)
Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag

Til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Fødevareministeriet har ingen bemærkninger til udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Med venlig hilsen

Med venlig hilsen

Susie Hosainzadeh
Specialkonsulent
Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri
Departementet, Juridisk kontor
Slotsholmsgade 12
1216 København K
Tlf.: 33 92 42 85
Fax: 33 15 80 73
E-mail: sho@fvm.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: fvm
Sendt: 2. februar 2007 16:11
Til: Postkasse, 1AFD_4KT (DEP)
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]
Sendt: 2. februar 2007 16:09
Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmark@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; Dansk Landbrug (dl); metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dlf.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden (FS); 1-FS Forbrugerstyrelsens Officielle Postkasse; Forbrugerrådet 1; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gj; htasa@hts.dk; htisi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; Landbrugsrådet; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tukjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet;



rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@riviligradnet.dk; can@sda.dk; sapek@ankl.dk;
post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; Indenrigs- og
Sundhedsministeriet; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; Miljøministeriet; Ministeriet for Familie-
og Forbrugeranliggender; inm@inm.dk; fvm; vtu@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk;
trm@trm.dk; Udenrigsministeriet; uvm@uvm.dk; Økonomi- og Erhvervsministeriet; Danmarks Statistik;
Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS
Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens
Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk;
Amtsrådsforeningen; info@civilekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk;
info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org;
info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk;
hoeringssager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber
(Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og
direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i
Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag
senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



FINANSTILSYNET

9

Lars Bunch**Fra:** Elsebeth Jarl Brunés [Elsebeth.J.Brunes@socialministeriet.dk]**Sendt:** 7. februar 2007 09:17**Til:** Lars Bunch; Camilla Hesselby**Emne:** SV: Høring over udkast til lovforslag

J.nr. 2007-925

Socialministeriet har ikke bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Elsebeth Brunés

Elsebeth Jarl Brunés
Center for Politik og Jura
Socialministeriet
Holmens kanal 22
1060 København K
tlf. 33929300
e-mail sm@sm.dk

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]**Sendt:** 2. februar 2007 16:09

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk;
nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmark@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk;
struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk;
dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; dl@dl.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk;
andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk;
ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk;
mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk;
Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk;
ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk;
fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk;
riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htsa@hts.dk; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk;
kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk;
landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk;
pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@reakreditraadet.dk; gus@shipowners.dk;
rbf@regionalebanker.dk; Søren Tukjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen;
Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saeok@ankl.dk;
post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk;
km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk;
skm@skm.dk; Socialministeriet; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og
Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse
(EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk;
info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk;
atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk;
info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org;
info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringsager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

15-02-2007



FINANSTILSYNET

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag
senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



FINANSTILSYNET

10

Lars Bunch

Fra: Charlotte Fruensgaard (KS) [caf@ks.dk]
Sendt: 7. februar 2007 11:23
Til: Lars Bunch; Lars Hammer-Jespersen; Camilla Hesselby
Cc: Line Kornerup Flittner (KS); Michael Christian Olsen (KS)
Emne: Høring over udkast til lovforslag om ændring af aktieselskabsloven

Til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Kære Lars Bunch, Lars Hammer-Jespersen og Camilla Hesselby.

Konkurrencestyrelsen har ingen bemærkninger til det fremsendte lovforslag om pligt til fastsættelse af incitamentsprogrammer for bestyrelser og direktion i aktieselskaber.

Med venlig hilsen

Charlotte Fruensgaard
 Fuldmægtig
 Konkurrencestyrelsen
 Center for Jura og Økonomi
 Nyropsgade 30
 1780 København V
 Tlf. 72 26 80 33

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]
Sendt: 2. februar 2007 16:09

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk;
 nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk;
 struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk;
 dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; dl@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk;
 andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk;
 ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk;
 mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk;
 Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk;
 ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk;
 fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk;
 riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htasa@hts.dk; htisi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk;
 kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk;
 landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk;
 pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk;
 rbf@regionalebanker.dk; Søren Tukjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen;
 Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saeok@ankl.dk;
 post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk;
 km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk;
 skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi- og
 Erhvervsministeriets officielle postkasse; dst@dst.dk; - Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse
 (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk;
 info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsen Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen Hovedpostkasse (SFS); ac@ac.dk;
 hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiløkonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk;
 info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org;

15-02-2007



info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; fh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag **senest torsdag den 15. februar 2007.**

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

FORBRUGEROMBUDSMANDEN

7. februar 2007
Sag 1100/5-809 ANWE/ANWE

Høring - udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber

Ved e-mail af 2. februar 2007 har Erhvervs- og Selskabsstyrelsen sendt et udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber i høring hos Forbrugerombudsmanden.

Forbrugerombudsmanden har ingen bemærkninger til det fremsendte udkast.

Med venlig hilsen


Henrik Øe



FINANSTILSYNET

12

Lars Bunch

Fra: Anne-Grethe Warrer Madsen (PVS) [AGW@dkpto.dk]
Sendt: 8. februar 2007 15:11
Til: Lars Bunch
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag vedr. aktieselskaber
Prioritet: Høj

EM 1998 02221
 Kære Lars Bunch

Patent- og Varemærkestyrelsen har ingen kommentarer til dette udkast til lov om aktieselskaber.

Med venlig hilsen
 Anne-Grethe Warrer-Madsen
 Sekretær
 Jura & Politik
 Patent- og Varemærkestyrelsen
 Helgeshøj Allé 81, 2630 Taastrup
 Tlf.: 43508000, direkte tlf.: 43508391
 Mail: pvs@dkpto.dk, c.c. agw@dkpto.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]

Sendt: 8. februar 2007 08:53

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk;
 nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmark@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk;
 struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk;
 dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk;
 andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk;
 ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk;
 mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk;
 Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk;
 ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk;
 fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gj@gii.dk;
 riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htasa@hts.dk; htasi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk;
 kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk;
 landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk;
 pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk;
 rbf@regionalebanker.dk; Søren Tukjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen;
 Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saock@ankl.dk;
 post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk;
 km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@mfinff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtuv@vtu.dk;
 skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og
 Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse
 (EBST); - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; - PVS Patent- og Varemærkestyrelsens officielle
 postkasse; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse; Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk;
 hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk;
 info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org;
 info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com
Cc: Lars Hammer-Jespersen; Camilla Hesselby
Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag
Prioritet: Høj

Det er blevet besluttet at forlænge fristen for høringen af udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for



bestyrelsen og direktionen) til mandag den 19. februar 2007 kl. 12.

Hvis De har bemærkninger eller spørgsmål, er De meget velkommen til at kontakte undertegnede.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
 Chefkonsulent/projektleder
 Direkte tlf. 3330 7560
 Mail LBU@eogs.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch

Sendt: 2. februar 2007 16:09

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; dl@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htsa@hts.dk; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tuckjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saoe@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vt@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org; info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringsager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen



FINANSTILSYNET

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

eogs@eogs.dk
lbu@eogs.dk
lhj@eogs.dk
che@eogs.dk

Dato: 9. februar 2007
Kontor: FVJUR
J.nr.: 2007-090/03-369
Sagsbeh.: CTA

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har ved brev af 2. februar 2007 anmodet Indenrigs- og Sundhedsministeriet om eventuelle bemærkninger til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har ingen bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Christian Trolle Andersen



i:\februar 2007\aktieselskaber.doc

12. februar 2007



Lars Bunch - lbu@eogs.dk

Lars Hammer-Jespersen - lhj@eogs.dk

Camilla Hesselby - che@eogs.dk

Vedr. forslag til Lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion)

ÆRådet har modtaget ovennævnte lovforslag til høring og har følgende bemærkninger:

ÆRådet er enig i, at i de senere år er der sket en væsentlig stigning i brugen af såkaldt incitamentsaf-lønning i danske selskaber – i forhold til især selskabets ledelse. Stigningen omfatter både antallet af virksomheder, der anvender incitamentsaf-lønning, og værdien af de konkrete aftaler.

Det anføres i bemærkningerne til lovforslaget, at udbredelsen af aktieoptionsprogrammer m.v. i en række henseender kan være naturlig f.eks. for at fastholde og tiltrække kvalificerede ledelsesmedlem-mer og for at belønne værdiskabelse i selskabet.

ÆRådet mener, at den stigende udbredelse af disse ordninger også skyldes, at denne form for afløn-ning er særlig gunstig for modtageren, da den skattemæssigt behandles mere lempeligt end almindelig lønindkomst ikke mindst som følge af de tiltag, VK-regeringen har gennemført.

Ifølge Ligningslovens § 7H, som blev gennemført af VK-regeringen i 2003, har virksomheden mulig-hed for at tilbyde individuelle ordninger. Virksomheden kan således efter denne bestemmelse f.eks. beslutte, at det kun er de ledende direktører, der skal modtage aflønning med aktieoptioner m.v.

ÆRådet er enig i, at en stor del af de aktionærer, som ejer selskaberne, har svært ved at gennemskue, om der er den fornødne balance mellem ledelsens indsats og belønning, og at dette også gælder for offentligheden.

ÆRådet konstaterer, at den foreliggende information herom har den svaghed, at den alene omhandler allerede foretagne dispositioner. Den fortæller således om, hvad der er givet i vederlag og ikke, hvad



der fremover vil blive givet i vederlag. Aktionærerne kan således alene forholde sig til allerede foretagne dispositioner og har ikke krav på oplysninger, inden der sker tildeling af de konkrete incitamentspakker.

AERådet kan derfor støtte, at der stilles krav om, at børsnoterede selskaber skal have fastsat overordnede retningslinier for selskabets samlede incitamentsprogram til bestyrelse og direktion, inden der indgås konkrete aftaler herom med medlemmer af disse organer.

Retningslinierne skal være behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling og skal derefter optages i selskabets vedtægter og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Herudover mener AERådet, at aflønning med aktieoptioner m.v. skattemæssigt bør ligestilles med aflønning med almindelig lønindkomst. Dette er efter AERådets opfattelse ikke tilfældet i dag.

Således er beskatningen af aktieoptioner m.v. ifølge § 7H reelt meget gunstig sammenholdt med beskatning af almindelig lønindkomst.

Med § 7H flyttede VK-regeringen beskatningen af aktieoptioner m.v. til det tidspunkt, hvor medarbejderne sælger aktierne, og beskatningen sker som aktieavance.

Det forhold, at virksomhederne ikke har fradragsret for værdien af de tildelte aktieoptioner m.v., kan ikke opveje de fordele, der ligger i den lavere beskatning som aktieavance set i forhold til beskatning af lønindkomst samt muligheden for at udskyde beskatningstidspunktet.

Hertil kommer, at et betydeligt antal selskaber ikke betaler skat. De mister derfor ikke noget ved den manglende fradragsret, mens fordelene ved den lavere beskatning slår fuldt ud igennem.

AERådet er enig i, at principielt er det selskabets eget anliggende, hvordan det ønsker at aflønne ledelsen. Men beslutningen herom bør ikke påvirkes af skattemæssigt favoriserende særregler.

Med venlig hilsen

Frithiof Hagen

Direkte telefon: 3355 7719



ledelse og økonomi
organisation

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V
Att. Lars Bunch

13. februar 2007
Sag 2007-0010904/lhj

Høring svar vedr. forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har i en mail den 2. februar 2007 anmodet C3 organisation om bemærkninger til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber.

C3 organisation ser positivt på ændringen af loven for aktieselskaber, der indebærer en større åbenhed og diskussion i forhold til virksomheders aktieoptionspolitik og incitamentsprogrammer.

C3 organisation støtter op omkring et lovkrav, der skal sikre, at selskaber skal have fastsat retningslinier på en generalforsamling, der skal optages i selskabets vedtægter for, hvorledes bestyrelsesmedlemmer og direktion skal aflønnes.

Vi støtter op omkring forslaget, om at aktionærene på forhånd får nødvendige informationer og ikke som tidligere først informeres efterfølgende. Tiltaget vil gavne aktionærene og ikke mindst medarbejderne på arbejdspladsen.

Med venlig hilsen
Marianne Beck-Nielsen

Konsulent
Politisk Sekretariat
C3 organisation
Direkte nr: 3314 1446
Email: mbn3.dk



FINANSTILSYNET

ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

12 FEB. 2007



STATSADVOKATEN

16

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Dato: 9.02.2007

J.nr.: SØK-10162-00006-07

Sagsbehandler: PMB

BM

att. chefkonsulent Lars Bunch

STATSADVOKATEN FOR SÆRLIG
ØKONOMISK KRIMINALITET

BRYGGERVANGEN 55, 3.
POSTBOKS 809
2100 KØBENHAVN Ø

TELEFON 35 25 95 00
FAX 33 43 01 19

E-mail: saeek@ankl.dk

Web: www.rigsadvokaten.dk

Web: www.politi.dk

000171

Vedr. lovforslag om ændring af lov om aktieselskaber

Under henvisning til Erhvervs- og Selskabsstyrelsens høringsskrivelse af 2. februar 2007 skal jeg oplyse, at det fremsendte udkast til lovforslag ikke giver anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen


Jens Madsen


 FINANSTILSYNET

Lars Bunch

Fra: Bo Johansen [BJO@dst.dk]
Sendt: 14. februar 2007 15:24
Til: Lars Bunch
Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag

Kære Lars Bunch
 Danmarks Statistik har ingen bemærkninger til det fremsendte.
 Mvh.
 Bo Johansen
 Danmarks Statistik

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]
Sendt: 2. februar 2007 16:09
Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmark@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gil@gli.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htsa@hts.dk; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tujær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saoek@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; dst@dst.dk - Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@clviloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org; info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com
Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.



FINANSTILSYNET

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk

Danmarks Statistik (Statistics Denmark)
Sejrøgade 11, DK-2100 København Ø
Tel. +45 39173917, Fax +45 39173999
dst@dst.dk, www.dst.dk



ADVOKATFIRMA

SUNDKROGSGADE 5
DK-2100 KØBENHAVN Ø
TEL +45 70 12 12 11
FAX +45 70 12 13 11AL@KROMANNREUMERT.COM
WWW.KROMANNREUMERT.COM14. februar 2007
303314 AL/lkn
Dok. nr.: 1431066-4

EMAIL

lbu@eogs.dklhj@eogs.dkche@eogs.dkErhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V**BEMÆRKNINGER TIL LOVFORSLAG I HØRING**

Som advokat for en række børsnoterede selskaber har Kromann Reumert med interesse gennemgået det udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber, som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen sendte i høring den 2. februar 2007 (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vores gennemgang giver anledning til visse tekniske og praktiske bemærkninger, som vi finder bør indgå i udkastets videre behandling.

1. IKRAFTTRÆDELSESTIDSPUNKTET

Ifølge udkastet skal lovændringen træde i kraft dagen efter bekendtgørelsen i Lovtidsende, dvs. i løbet af foråret 2007.

Efter lovens ikrafttræden vil bestyrelsen alene kunne indgå aftale om nye incitamentsprogrammer for selskabets direktion, hvis generalforsamlingen forinden har godkendt retningslinier herfor.

Mange børsnoterede selskaber vil på ikrafttrædelsestidspunktet have indkaldt til eller afholdt den ordinære generalforsamling for 2007. Hvis disse selskaber inden næste ordinære generalforsamling ønsker at indgå aftale om nye incitamentspakker med direktionen, vil det være nødvendigt at indkalde til og afholde en ekstraordinær generalforsamling, hvor de fornødne retningslinier fastlægges. Afholdelsen af ekstraordinære generalforsamlinger er forbundet med omkostninger og administrativt besvær.

Alternativet til en ekstraordinær generalforsamling vil være at udskyde indgåelsen af nye incitamentsprogrammer til umiddelbart efter den ordinære generalforsamling i foråret 2008. Dette er dog ofte ikke praktisk. Nye direktører kan komme til og have et naturligt ønske om, at deres vilkår endeligt og bindende lægges fast inden tiltræden. Eksi-



sterende direktører vil typisk også have et ønske om at få den årlige bonusaftale og/eller aktiebaserede incitamentsordning lagt fast tidligere end det tidspunkt, hvor den ordinære generalforsamling afholdes.

Det foreslås derfor, at udkastet ændres, således at der indføres overgangsordninger, som tilgodeser de netop opregnede hensyn.

Et konkret forslag kunne være, at kravet om godkendelse af de overordnede retningslinier for incitamentsprogrammer først skal gælde for det enkelte selskabs vedkommende fra det tidspunkt, hvor selskabet første gang efter den 30. juni 2007 afholder ordinær generalforsamling. Vi forudsætter herved, at lovforslaget vil blive behandlet og vedtaget til ikrafttræden i løbet af marts eller april 2007.

2. DEN OMFATTEDE PERSONKREDS

Efter gældende ret skal honorar for bestyrelsesarbejde godkendes af selskabets aktionærer, enten i form af en fast regel herom i vedtægterne eller på den ordinære generalforsamling. Dette gælder også honorarer i form af bestyrelsesmedlemmernes andel af incitamentsprogrammer. Bestyrelsen kan ikke gyldigt tildele sig selv sådanne programmer.

Hvis hensigten med den foreslåede § 69 b er at give bestyrelsen ret til – inden for de af generalforsamlingen godkendte retningslinier – at udstede incitamentspakker til sig selv, bør dette udtrykkeligt hjemles i bestemmelsen.

Hvis hensigten er at fastholde, at generalforsamlingen i alle tilfælde skal godkende den specifikke incitamentspakke, som foreslås tildelt bestyrelsen, er der ret beset ingen grund til, at lovforslaget også omfatter bestyrelsen. Generalforsamlingen skal jo høres under alle omstændigheder.

3. OPTAGELSE I SELSKABETS VEDTÆGTER

Det forekommer administrativt besværligt, at der ved lovforslaget stilles krav om, at de overordnede retningslinier optages i de børsnoterede selskabers vedtægter. Retningslinierne må forventes at blive ganske omfattende og hører ikke naturligt hjemme i vedtægterne; også fordi de vedtages med simpel majoritet og ikke vedtægtsmæssig majoritet.

Hensynet til åbenhed og offentlighed om retningslinierne opfyldes efter vores vurdering udmærket ved kravet om offentliggørelse på selskabets hjemmeside og ved den offentliggørelse, der vil skulle ske ifølge de børsretlige oplysningsforpligtelser. En offentliggørelse i selskabets vedtægter giver reelt ingen yderligere beskyttelse. Derimod forekommer det naturligt at omtale retningslinierne i selskabets årsrapport.



Vi foreslår derfor, at kravet om optagelse af retningslinierne i selskabets vedtægter bortfalder.

4. DE OMFATTEDE ORDNINGER

Samtlige former for incitamentsbaseret aflønning til selskabets bestyrelse og direktion skal være omfattet af den nye bestemmelse i aktieselskabsloven. Incitamentsprogrammer omfatter ifølge bemærkningerne også ikke-aktiebaserede bonusordninger, resultatkontrakter og lignende instrumenter.

Visse incitamentsordninger udrulles bredt til virksomhedens medarbejdere, herunder ledelsen. Fx. giver ligningslovens § 7 a mulighed for - indenfor visse rammer - at tildele køberetter, tegningsretter, aktier og obligationer til ansatte, uden at de ansatte beskattes af værdien af de tildelte ydelser. Anvendelse af ligningslovens § 7 a forudsætter blandt andet, at adgangen til at erhverve aktier eller obligationer står åben for alle ansatte i virksomheden. Uanset at det i praksis er anerkendt, at direktører kan udelades fra en ordning omfattet af ligningslovens § 7 a, vil direktører ofte deltage i sådanne generelle ordninger. Det står os ikke klart, om generelle incitamentsordninger med deltagelse af direktører, der modtager køberetter mv. efter samme retningslinier som de øvrige ansatte, herunder eksempelvis incitamentsordninger omfattet af ligningslovens § 7 a, vil være omfattet af den nye bestemmelse i aktieselskabsloven, og dette bør afklares.

Det følger af aktieselskabslovens §§ 40 a og 40 b, at generalforsamlingen kan træffe beslutning om eller bemyndige selskabets bestyrelse til at træffe beslutning om udstedelse af tegningsretter. Samspillet mellem disse eksisterende bestemmelser og den foreslåede nye bestemmelse, herunder hvorvidt kravet om generalforsamlingsbeslutning i henhold til den foreslåede nye § 69 b også gælder, når generalforsamlingen træffer eller har truffet beslutning i henhold til aktieselskabslovens §§ 40 a og/eller 40 b, bør afklares i bestemmelsen. Alt andet lige forekommer det ikke velanbragt, at fastlæggelse af overordnede retningslinier (den foreslåede § 69 b) gøres til en gyldighedsbetingelse for en ordning, der selvstændigt vedtages af generalforsamlingen.

For så vidt angår ordinære løbende bonusaftaler mv. står det os ikke helt klart, hvor detaljerede retningslinier, der er krav om, at generalforsamlingen vedtager. Det er dog næppe praktisk at stille alt for store detaljeringskrav. Vi mener, at loven bør give mulighed for, at en sædvanlig bonusordning kan indgås, hvis generalforsamlingen har vedtaget følgende retningslinier:

"Bestyrelsen kan indgå sædvanlige bonusaftaler med direktionsmedlemmerne, som giver disse mulighed for at opnå bonus pr. kalenderår på op til [* pct.] af deres bruttoårløn opgjort før eventuelle bonusudbetalinger, incitamentsordninger mv. De forhold, som kan udløse bonus, kan være (i) nærmere angivne økonomiske eller operationelle



FINANSTILSYNET

KROMANN
REUMERT

resultater, (ii) gennemførelsen af nærmere angivne driftsmæssige eller strategiske mål, eller (iii) opnåelse af nærmere angivne personlige mål for den pågældende direktør. Bonusmålene kan også være en kombination af (i)-(iii)."

Vi står i givet fald til rådighed for en uddybning af vores kommentarer.

Med venlig hilsen
Kromann Reumert


Henrik Stenbjerre


Arne Møllin Ottosen



FINANSTILSYNET

19

Lars Bunch

Fra: Jeppe Rosenmejer [rosenmejer@hvr.dk]**Sendt:** 15. februar 2007 13:35**Til:** Lars Bunch**Emne:** Høring over udkast til lovforslag om åbenhed om incitamentsprogrammer

Vedhæftet fremsendes Håndværksrådets høringssvar til lovforslag om større åbenhed om incitamentsprogrammer.

Med venlig hilsen

Jeppe Rosenmejer
Jurist, LL.M.

Håndværksrådet
Islands Brygge 26
2300 København S
Tlf. 33 93 20 00
Fax: 33 32 01 74



FINANSTILSYNET

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Via e-mail

Den 15. februar 2007

Vedr. Lovforslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber

Håndværksrådet takker for det fremsendte høringsmateriale og skal herved afgive svar til materialet.

Håndværksrådet støtter forslaget om at skabe større åbenhed og gennemsigtighed på området for incitamentsordninger for bestyrelsesmedlemmer og direktionen i offentligt handlede selskaber.

Det er kun rimeligt, at ejerne af et selskab skal godkende retningslinierne for fremtidige incitamentsprogrammer, i stedet for som hidtil kun at skulle godkende med tilbagevirkende kraft via en godkendelse af årsregnskabet.

Med venlig hilsen

Jeppe Rosenmejer

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Chefkonsulent Lars Bunch - lbu@eogs.dk
Specialkonsulent Camilla Hesselby -
che@eogs.dk
Fuldmægtig Lars Hammer-Jespersen -
lhj@eogs.dk

Vores ref. CAF/bnl

Journalnr. 1.2.1-051

Deres ref. 2007-0010904

Dato 15.02.2007

Aktieselskabsloven, bestyrelsens pligter m.v. - Lovudkast i høring - F&P's bemærkninger

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har med skrivelse af 2. februar 2007 sendt udkast til forslag til Lov om ændring af lov om aktieselskaber (bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion) i høring. Erhvervs- og Selskabsstyrelsen anmodede i den forbindelse om eventuelle bemærkninger til lovudkastet.

Forsikring & Pension (F&P) kan overordnet tilslutte sig forslaget om åbenhed om incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion og har i øvrigt følgende bemærkninger:

1. Retningslinjer for incitamentsprogrammer i vedtægterne (§ 69b, stk. 2)

Som F&P læser de specielle bemærkninger til bestemmelsen, kan retningslinjerne komme til at optage ganske meget plads i vedtægterne, i særdeleshed hvis disse også skal indeholde forklaringer til beregningen af værdien af optioner m.v. Da vedtægterne i praksis i en række tilfælde anvendes som dokumentation over for omverdenen, er det i den sammenhæng uhenigtsmæssigt, at de foreslåede elementer skal optage plads i vedtægterne.

F&P er i øvrigt af den opfattelse, at der ikke er tradition for at placere retningslinjer af denne art i vedtægterne.

F&P skal i stedet foreslå, at et selskab i vedtægten forpligtes til at henvise til retningslinjerne for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion på selskabets hjemmeside. Dette giver investorerne og offentligheden de samme muligheder for at få indsigt i retningslinjerne og vil derudover stemme bedre overens med den måde, selskaberne i øvrigt giver investorerne information som led i arbejdet med anbefalingerne for god selskabsledelse m.v.

2. Ikrafttrædelsesbestemmelsen

Lovudkastet skal i henhold til ikrafttrædelsesbestemmelsen træde i kraft dagen efter bekendtgørelsen i Lovtidende. F&P finder denne bestemmelse uhenigtsmæssig.



Lovforslaget forventes fremsat den 14. marts 2007, hvilket antageligt betyder, at loven først vil blive vedtaget på et tidspunkt i løbet af det sene forår, hvor en lang række af de omfattede selskaber vil have afholdt deres ordinære generalforsamling.

F&P skal derfor i stedet foreslå, at bestemmelsen skal finde anvendelse fra og med den først-kommende ordinære generalforsamling i de omfattede selskaber efter lovens ikrafttræden.

Med venlig hilsen

Casper Friis
caf@forsikringenshus.dk



FINANSTILSYNET



21

Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

Kronprinsessegade 8, 1306 København K. Telefon 33 93 91 91
Telefax nr. 33 11 09 13 e-mail: fsr@fsr.dk Internet: www.fsr.dk

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

E-mail: ibu@eogs.dk, lhj@eogs.dk, og che@eogs.dk

15. februar 2007

nea/mbl (X:\Faglig\HORSVAR\2007\H022-07.doc)

Forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion)

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har 2. februar 2007 fremsendt ovennævnte udkast med anmodning om bemærkninger.

Foreningen af Statsautoriserede Revisorer har for nærværende ikke bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Niels Ebbe Andersen
fagdirektør

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

København, den 16. februar 2007

Høringsvar til lov om ændring af lov om aktieselskaber

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har den 2. februar 2007 sendt et udkast til ændring af lov om aktieselskaber i høring. Udkastet giver anledning til følgende bemærkninger:

Generelle bemærkninger

Helt overordnet finder Københavns Fondsbørs det selvsagt væsentligt, at oplysninger om betydelige incitamentsprogrammer kommer til markedets kundskab. Dog finder Fondsbørsen, at det nøje bør overvejes om regulering af incitamentsprogrammer mv. er egnet til egentligt lovregulering. Hidtil har området været reguleret af markedet selv i form af softlaw. Blandt andet har det været ganske grundigt behandlet af Komitéen for God Selskabsledelse, hvilket efter Fondsbørsens overbevisning har resulteret i et sæt ganske fornuftige anbefalinger, som børsnoterede selskaber er forpligtede til følge efter et "comply or explain"-princip.

Konkrete bemærkninger til selve lovforslaget

Fondsbørsen finder, at det bør genovervejes, om det er nødvendigt at stille præcise krav til det nærmere indhold i retningslinjerne, sådan som det er angivet i bemærkningerne. Det kunne således anses for tilstrækkeligt med et krav om, at retningslinjerne skal angive de væsentligste punkter i et incitamentsprogram, således at aktionærerne er i stand til selvstændigt at vurdere indholdet heraf. Såfremt det er intentionen at fastholde de mere præcise krav til indholdet af disse retningslinjer, finder Fondsbørsen, at kravene bør fremgå direkte af lov eller bekendtgørelse og ikke af bemærkningerne til bestemmelsen.

For så vidt angår kravet om, at retningslinjerne skal optages i selskabets vedtægter, finder Fondsbørsen dette krav unødvendigt og administrativt besværligt for selskaberne. Hensynet til gennemsigtighed for markedet vurderes således at være varetaget allerede ved, at retningslinjerne skal offentliggøres på selskabets hjemmeside. Dertil kommer, at det – efter Fondsbørsens overbevisning - allerede følger af de eksisterende børsregler, at en beslutning af denne art truffet på en generalforsamling skal offentliggøres til markedet.

Fondsbørsen står selvsagt gerne til rådighed, såfremt ovenstående synspunkter ønskes uddybet.

Med venlig hilsen

Anne Zeuthen Løkkegaard
Legal Counsel

København den 15. februar 2007

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V.

Att.: Lars Bunch
Lars Hammer-Jespersen
Camilla Hesselby

Via e-post

Høring over udkast til lovforslag – ændring af lov om aktieselskaber

Erhvervs- og selskabsstyrelsen har udsendt ovennævnte udkast til lovforslag med anmodning om bemærkninger ved e-post af 2. og 8. februar 2007.

Finansforbundet er meget positivt indstillet over for forslaget om at forpligte børsnoterede aktieselskaber til at fastsætte overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer, som også skal generalforsamlingsgodkendes, optages i vedtægterne og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Det er af betydning for alle stakeholdere, herunder også selskabets medarbejdere, at der er stor fokus på og maksimal åbenhed omkring selskabsledelsens incitamentsprogrammer. Hensynet hertil kunne også tale for, at ikke blot børsnoterede, men principielt alle aktieselskaber blev pålagt sådanne pligter. Vi er naturligvis klar over, at EU-kommissionens henstilling 2004/913/EF retter sig mod børsnoterede selskaber, men mange af de samme hensyn gør sig lige så gældende i relation til unoterede selskaber, der jo sagtens være af betydelig størrelse og kompleksitet.

Som udgangspunkt kan det virke rimeligt, at den foreslåede § 69 b alene retter sig mod fremtidige incitamentsprogrammer. Imidlertid kan man godt forestille sig eksisterende programmer, der løber uden tidsbegrænsninger og er - eller når at blive - konstrueret således, at en revision er unødvendig. Set på denne baggrund kunne det være værd at overveje en tidsmæssig begrænsning, således at eksisterende incitamentsprogrammer senest efter fx tre eller fem år bliver omfattet af reglerne i § 69 b.

Afslutningsvis kan det foreslås, at man overvejer at udarbejde en bekendtgørelse, vejledning el. lign., der kan være med til at give nogle fornuftige og sammenlignelige rammer for selskabernes retningslinjer. En sådan kunne tage afsæt i de udmærkede lovbemærkninger til § 69 b.

Venlig hilsen

Jesper Bo Nielsen
Stedfortrædende afdelingschef

Finansforbundet
Applebys Plads 5
1411 København K.

jn@finansforbundet.dk



FINANSTILSYNET



DANSK INDUSTRI
H.C. Andersens Boulevard 18
1787 København V
Tlf. 3377 3377 · Fax 3377 3300
di@di.dk · www.di.dk

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Lars Bunch
Camilla Hesselby
Kampmannsgade 1
1780 København V

eogs@eogs.dk

24
19. februar 2007

Høringssvar til lovudkast om tildeling af aktieoptioner til ledelsen

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har ved mail af 6. februar 2007 anmodet Dansk Industri om bemærkninger til udkast til Lov om ændring af aktieselskaber angående bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion.

Lovforslaget er et led i Regeringens samlede åbenhedspakke om større åbenhed omkring børsnoterede virksomheders incitamentsprogrammer, idet der lægges op til, at generalforsamlingen skal godkende de overordnede retningslinjer for bestyrelsens tildeling af incitamentskontrakter til ledelsen. Desuden foreslås det, at retningslinjerne både skal optages i selskabets vedtægter samt offentliggøres på selskabets hjemmeside.

DI skal i den anledning bemærke, at forslaget lægger op til et historisk brud med ledelsesstrukturen i aktieselskabsloven, hvorefter bestyrelsen repræsenterer aktionærene, herunder forhandler løn- og ansættelsesvilkår med direktionen. Det klare udgangspunktet i dansk selskabsret har således været, at aktionærene delegerer retten til at lade sig repræsentere til bestyrelsen, der tegner selskabet over for omverdenen og internt i virksomheden.

Endvidere har aktionærene fået stigende information om aflønning af direktionen og bestyrelsen. Ikke mindst er der kommet bedre og flere informationer om aktiebaseret aflønning. Informationerne findes primært i årsrapporterne, når disse er aflagt i henhold til IFRS.

DI kan i medfør af ovenstående ikke støtte lovændringerne.

Konkret skal DI, vedrørende de enkelte bemærkninger, anføre:

Selskaber der har afholdt generalforsamling inden lovens ikrafttræden

Det fremgår af bemærkningerne, at aftaler om forlængelse af eksisterende konkrete incitamentsprogrammer til det enkelte ledelsesmedlem og aftaler, der ændrer eksisterende konkrete incitamentsprogrammer til det enkelte ledelsesmedlem, sidestilles med indgåelse af nye aftaler. Med nye aftaler menes aftaler, der er indgået eller genforhandlet efter lovens ikrafttræden.



FINANSTILSYNET

Retsvirkningen heraf er, at selskaber, der har indkaldt til generalforsamling før lovens ikrafttræden, men som f.eks. ønsker at forlænge en eksisterende aftale eller ansætter en ny direktør i perioden fra lovens ikrafttrædelse og til næste generalforsamling, bliver nødt til at indkalde til en ny ekstraordinær generalforsamling. Specielt i forbindelse med nyansættelse vil en udskydelse ikke være et reelt alternativ.

Efter DI's opfattelse vil det være unødigt byrdefuldt at fastsætte krav om en ekstraordinær generalforsamling. Der henstilles derfor til, at lovens ikrafttræden udskydes således, at kravet først træder i kraft efter førstkommande generalforsamling.

Dobbelt oplysningskrav for retningslinjerne

Kravet om at retningslinjerne både skal skrives ind i vedtægterne samt offentliggøres på selskabets hjemmeside, anses som unødvendig. Selskabets hjemmeside fungerer som virksomhedens ansigt udadtil, således at offentliggørelse herpå må anses som tilstrækkeligt.

Minimumskrav for retningslinjerne

Det fremgår af bemærkningerne, at det bør oplyses tydeligt, efter hvilke principper incitamentsprogrammerne skal udarbejdes bl.a., hvad den anslåede værdi af de enkelte ydelser er, herunder opstilling af mulige scenarier for, hvorledes værdien af selskabet samlede incitamentsprogram kan udvikle sig.

DI anser opstillingen af de nævnte mulige scenarier for unødigt byrdefuld. Samtidig må nytteværdien heraf for den enkelte investor anses som tvivlsom, da sådanne scenarier nødvendigvis er af meget usikker karakter.

DI skal endvidere konstatere, at der i forslaget ikke er taget stilling samspillet med dels de eksisterende regler i aktieselskabslovens § 40 a og 40 b (generalforsamlingens beslutning om eller bemyndigelse til at udstede tegningsretter) og dels de generelle ordninger eksempelvis omfattet af ligningslovens § 7 a.

DI anser det for afgørende, at lovforslaget tilpasses således, at virksomhederne ikke pålægges unødige administrative byrder.

DI står selvsagt til rådighed med yderligere oplysninger.

Med venlig hilsen

Tine Roed
Vicedirektør

/ Caspar Rose
Juridisk konsulent



Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att.: Lars Bunch / Lars Hammer-Jespersen / Camilla Hesselby
Kampmannsgade 1
1780 København V

16. februar 2007

ulr/bc - 531/910001

Regeringens åbenhedspakke - Forslag til lov om ændring af aktieselskabsloven (§ 69 b) - incitamentsprogrammer

Vi henviser til Erhvervs- og Selskabsstyrelsens brev af 2. februar 2007, hvormed fulgte udkast til ny bestemmelse i aktieselskabsloven - § 69 b - om børsnoterede selskabers fastsættelse af overordnede retningslinjer for selskabets samlede incitamentsprogram for bestyrelse og direktion.

Danmarks Rederiforening finder det principielt vigtigt, at selskaberne har fri adgang til at fastsætte ledelsens lønforhold og herunder de vederlæggelsesformer, der skal være tale om. Bortset fra de mere regnskabsmæssige sider af forholdet bør dette generelt ikke være et lovgivningsanliggende.

Det eksisterende regelsæt giver aktionærene mulighed for ved behandling og godkendelse af årsrapporten at få et overblik over indgåede incitamentsaftaler. Aktionærene har samtidigt ret til - i denne forbindelse eller eventuelt som selvstændigt dagsordenspunkt på generalforsamlingen - at stille spørgsmål til ledelsens overordnede retningslinjer for selskabets samlede incitamentsprogram for ledelsen. Spørgsmålet om bestyrelsens og direktionens vederlæggelse er herudover genstand for Fondsbørsens anbefalinger om god selskabsledelse i Danmark.

Vi forstår lovforslaget således, at i de tilfælde, hvor selskabet medtager de overordnede retningslinjer for selskabets samlede incitamentsprogram for ledelsen i årsrapporten, kan behandling og godkendelse ske under behandlingen og godkendelsen af årsrapporten. Retningslinjerne vil herudover efter forslaget til enhver tid fremgå af vedtægterne og selskabets hjemmeside.

I motiverne er under kommentarerne til § 1, nr. 1 nærmere nævnt, hvad der som udgangspunkt bør fremgå af retningslinjerne. Vi går ud fra, at der er enighed om, at bestyrelsen for børsnoterede selskaber konkret må vurdere, hvorledes eventuelle retningslinjer kommunikerer til generalforsamlingen på passende vis. Da hertil kommer, at aktionærer-



ne jo altid har mulighed for at stille uddybende spørgsmål under emnets behandling, forstår vi disse punkter således, at en relativ bred og kortfattet beskrivelse er tilstrækkelig til at opfylde lovens krav, og at det vil være en konkret vurdering, hvad der bør medtages. Enkelte elementer i eksemplificeringen er dog ikke ganske klare. Særlig forekommer det uklart, hvordan de forventede værdier af incitamentsprogrammer kan opgøres, når konkrete incitamentsaftaler endnu ikke er indgået. Der kan, som det nævnes, naturligvis opstilles forskellige mulige scenarier, men hermed bliver opgørelserne ganske teoretiske og dermed formentlig temmelig uinteressante.

Med venlig hilsen
DANMARKS REDERIFORENING
P.D.V.

Uffe Lind Rasmussen



Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Sendt til: ibu@eogs.dk

16. februar 2007

Datatilsynet
Borgergade 28, 5.
1300 København K

CVR-nr. 11-88-37-
29

Telefon 3319 3200
Fax 3319 3218

E-post
dt@datatilsynet.dk
www.datatilsynet.dk

J.nr. 2007-112-
0014
Sagsbehandler
Jesper Husmer
Pedersen
Direkte 3319 3216

Vedrørende høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen)

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har i e-post af 2. februar 2007 anmodet Datatilsynet om eventuelle bemærkninger til ovennævnte ændringsforslag.

Ændringsforslaget giver ikke Datatilsynet anledning til bemærkninger.

For god orden skyld skal Datatilsynet bemærke, at ved udarbejdelse af bekendtgørelser, cirkulærer eller lignende generelle retsfor skrifter, der har betydning for beskyttelsen af privatlivet i forbindelse med behandling af oplysninger, skal der indhentes en udtalelse fra Datatilsynet, jf. persondatalovens § 57.

Kopi af dette brev er sendt til Justitsministeriet, Lovafdelingen.

Med venlig hilsen

Jesper Husmer Pedersen



FINANSTILSYNET

Lars Bunch

Fra: Trine Haag Kreiser [THK@hts.dk]
Sendt: 19. februar 2007 10:47
Til: Lars Bunch
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag
Prioritet: Høj

27

Kære Lars

HTS har ingen bemærkninger til lovforslaget om bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion.

Med venlig hilsen

Trine Haag Kreiser
 Erhvervspolitisk konsulent

HTS Handel, Transport og Service
 Sundkrogskaj 20
 2100 København Ø

Tlf: 77 33 46 66
 Mobil: 22 28 16 76
 E-mail: thk@hts.dk

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]

Sendt: 8. februar 2007 08:53

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gli@gli.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gj; HTS; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tuckjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saeok@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org; info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com

Cc: Lars Hammer-Jespersen; Camilla Hesselby

Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag

19-02-2007

**Prioritet: Høj****FINANSTILSYNET**

Det er blevet besluttet at forlænge fristen for høringen af udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen) til **mandag den 19. februar 2007 kl. 12.**

Hvis De har bemærkninger eller spørgsmål, er De meget velkommen til at kontakte undertegnede.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch

Sendt: 2. februar 2007 16:09

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk;
nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@sklbskredit.dk; cws@shareholders.dk;
struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk;
dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk;
andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk;
ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk;
mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk;
Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk;
ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk;
fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gil@gil.dk;
riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htasa@hts.dk; htai@htai.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk;
kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk;
landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk;
pbmails@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk;
rbf@regionalebanker.dk; Søren Tuckjær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen;
Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saok@ankl.dk;
post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk;
km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk;
skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og
Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse
(EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk;
info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk;
atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk;
info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org;
info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag.



senest torsdag den 15. februar 2007. **FINANSTILSYNET**

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk

Denne mail er blevet scannet af <http://www.virus112.com>

Denne mail er blevet scannet af <http://www.virus112.com>

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Att.: Lars Bunch, Lars Hammer-Jespersen og Camilla Hesselby

Pr. e-mail: lbu@eogs.dk, lhj@eogs.dk, che@eogs.dk

19. februar 2007

Høring vedrørende forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber

Tak for muligheden for at kommentere forslaget.

FRR har ingen bemærkninger til lovforslaget, idet FRR's medlemmer ikke fungerer som enerevisorer på selskaber noteret på Københavns Fondsbørs eller DAMP.

Vi har noteret os, at formuleringen i bemærkningerne til nr. 1 om "... et tilsvarende reguleret marked" ikke omfatter First North, på hvilket marked registrerede revisorer gerne må fungere som enerevisorer.

Med venlig hilsen

Henrik Carmel
international fagkonsulent



Rigsrevisionen

C3



FINANSTILSYNET

29

Dato: 19. februar 2007

J.nr.: 2007-3620-8
(Angiv venligst j.nr. ved besvarelse)

Ref.: 33928585/LD

Til orientering: departementet

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Chefkonsulent Lars Bunch
Specialkonsulent Camilla Hesselby
Fuldmægtig Lars Hammer-Jespersen

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har den 2. februar (Sag 2007-0010904) sendt udkast til forslag til "Lov om ændring af lov om aktieselskaber" (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion) i høring.

Lovforslaget indeholder ikke bestemmelser om statslige regnskabs- eller revisionsforhold, og Rigsrevisionen har derfor ingen bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Louise Devantier

Fuldmægtig

Adresse:
St. Kongensgade 45
1264 København K

Telefon/Telefax:
33 92 84 00
33 11 04 15

E-mail/Homepage:
rigsrevisionens-email@rigsrevisionen.dk
www.rigsrevisionen.dk



FINANSTILSYNET

30

Lars Bunch

Fra: Rigsombudet [riomfr@fo.stm.dk]
Sendt: 19. februar 2007 11:36
Til: Lars Bunch
Cc: Eyðbjørg Hammer
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

Rigsombudet har vedr. ovennævnte fra Vinnumálaráðið, Arne Poulsen, modtaget følgende svar - som neden for findes oversat til dansk:

Vinnumálaráðið ("Landsstyreområdet for erhvervsanliggender") har i brev af 6. november 2006 meddelt Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, at man ønsker, at lovgivningen på erhvervsområdet føres løbende a'jour sammen med den danske lovgivning, og det er også gældende i dette tilfælde.

Med venlig hilsen
Arne Poulsen

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Arne Poulsen [mailto:arp@vmr.fo]
Sendt: 16. februar 2007 13:19
Til: Rigsombudet
Cc: Bjarni Djurholm; María Róin; Sørin P. Sørensen
Emne: SV: Høring over udkast til lovforslag

Vinnumálaráðið hevur í skrivi dagf. 6. november 2006 sagt Erhvervs- og Selskabsstyrelsen frá, at vit ynskja, at lóggávan á vinnuliga økinum verður loypandi dagførd saman við danskari lóggávu, og er hetta eisini galdandi í hesum førinum.

Vinaliga

Arne Poulsen

Fra: Rigsombudet [mailto:riomfr@fo.stm.dk]
Sendt: 7. februar 2007 13:05
Til: vmr@vmr.fo
Emne: VS: Høring over udkast til lovforslag

Rigsombudet har fra Økonomi og Erhvervsministeriet modtaget udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Ministeriet anmoder om eventuelle bemærkninger til forslaget senest torsdag d. 15. februar 2007.

Med venlig hilsen
Trine Rønhoff Hansen
Rigsombudet på Færøerne
Postboks 12
FO-110 Tórshavn
Tlf.: +298 35 12 00
Fax: +298 31 08 64
E-post (Journal): riomfr@fo.stm.dk
Web: www.rigsombudsmanden.fo

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch [mailto:LBU@eogs.dk]
Sendt: 2. februar 2007 15.09

19-02-2007

**FINANSTILSYNET**

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekt@dbmf.dk;
nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmark@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk;
struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk;
dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk;
andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk;
ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk;
mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk;
Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk;
ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk;
fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; Rigsombudet; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk;
ip@gh.gi; htasa@hts.dk; htssi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk;
kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk;
webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk;
skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tukjær;
info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet;
rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saeok@ankl.dk; post@teleindu.dk;
vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk;
kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtu@vtu.dk; skm@skm.dk;
sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets
officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs-
og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk;
Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk;
arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk; info@dmr.nu;
def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org;
info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringssager@danskerhverv.com

Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag senest torsdag den 15. februar 2007.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



FINANSTILSYNET

31

Lars Bunch**Fra:** Steen Jul Petersen [sjp@realkreditraadet.dk]**Sendt:** 19. februar 2007 12:30**Til:** Lars Bunch**Emne:** Ændring af lov om aktieselskaber - incitamentsprogrammer

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

19. februar 2007

G 170 - sjp

att. Chefkonsulent Lars Bunch

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har den 8. februar i år sendt nævnte forslag i høring.

Vi har ikke bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Steen Jul Petersen

Kontorchef

Realkreditrådet

Zieglers Gaard, Nybrogade 12, 1203 København K

Tel. 33124811 - Direkte 33730157

website:www.rkr.dk



ibu@eogs.dk, lhj@eogs.dk og che@eogs.dk
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Att.: Lars Hammer-Jespersen
Kampmannsgade 1
1780 København V

19. februar 2007
944-HER/anj
her@danskertilverv.com
Deres ref.: 2007-0010904

Høring af forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion)

Dansk Erhverv har modtaget ovennævnte lovforslag i høring.

Lovforslaget pålægger børsnoterede selskaber at fastsætte overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsprogrammer til bestyrelse og direktion, som skal godkendes af selskabets generalforsamling og optages i vedtægterne, inden der kan indgås konkrete aftaler herom med bestyrelsesmedlemmer og direktion.

Generelle bemærkninger:

Dansk Erhverv kan ikke støtte det foreliggende lovforslag.

Det er Dansk Erhvervs generelle opfattelse, at den danske selskabslovgivning blandt andet skal understøtte og være en fleksibel platform for selskabernes internationale konkurrencedygtighed, være dynamisk og fleksibel at anvende, administrativt enkel at efterleve for selskaberne og sikre såvel kreditorer som aktionærs interesser, herunder muliggøre løbende tilpasning af selskabernes oplysningsforpligtelser over for aktionærer.

Det foreliggende lovforslag indfører i forhold til de øvrige lande i EU bortset fra Sverige og Norge uønskede danske særregler. De almindelige corporate governance regler i det øvrige EU og andre lande indeholder heller ikke tilsvarende regler som lovforslaget. Tværtimod er det typisk fastsat, at der alene i de relevante selskabers årsrapporter skal gives oplysning om eventuelle incitamentsprogrammer eller alternativt begrundes hvorfor årsrapporten ikke indeholder sådanne oplysninger.

Af bemærkningerne til lovforslaget fremgår, at selvom det ifølge lovtæksten alene er de overordnede retningslinjer, der skal fastlægges, skal disse imidlertid have en betydelig detaljeringsgrad.

Derved indskrænkes de omfattede selskabers bestyrelses handlefrihed ved nyansættelse af topledelse, idet bestyrelsen ikke vil have mulighed for at fravige det gældende godkendte incitamentsprogram.



ibu@eogs.dk, lhj@eogs.dk og che@eogs.dk
Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Att. Lars Hammer-Jespersen

Dato: 19. februar 2007
Deres ref.: 2007-0010904
Vores ref.: 66 HER/amj

Høring af forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion)

Den danske Fondsmæglerforening har modtaget ovennævnte lovforslag i høring.

Lovforslaget pålægger børsnoterede selskaber at fastsætte overordnede retningslinjer for selskabets incitamentsprogrammer til bestyrelse og direktion, som skal godkendes af selskabets generalforsamling og optages i vedtægterne, inden der kan indgås konkrete aftaler herom med bestyrelsesmedlemmer og direktion.

Generelle bemærkninger:

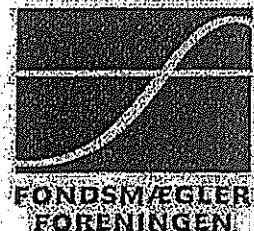
Fondsmæglerforeningen kan ikke støtte det foreliggende lovforslag.

Det er Fondsmæglerforeningens generelle opfattelse, at den danske selskabslovgivning blandt andet skal understøtte og være en fleksibel platform for selskabernes internationale konkurrencedygtighed, være dynamisk og fleksibel at anvende, administrativ enkel at efterleve for selskaberne og sikre såvel kreditorer som aktionærens interesser, herunder muliggøre løbende tilpasning af selskabernes oplysningsforpligtelser over for aktionærer.

Det foreliggende lovforslag indfører i forhold til de øvrige lande i EU bortset fra Sverige og Norge unødige danske særregler. De almindelige corporate governance regler i det øvrige EU og andre lande indeholder heller ikke tilsvarende regler som lovforslaget. Tværtimod er det typisk fastsat, at der alene i de relevante selskabers

Den danske Fondsmæglerforening

Børsen
1217 København K
Telefon: 7013 1200
Telefax: 7013 1201
www.fondsmæglerforeningen.dk
info@fondsmæglerforeningen.dk





FINANSTILSYNET

årsrapporter skal gives oplysning om eventuelle incitamentsprogrammer eller alternativt begrundes hvorfor årsrapporten ikke indeholder sådanne oplysninger.

Af bemærkningerne til lovforslaget fremgår, at selvom det ifølge lovteksten alene er de overordnede retningslinjer, der skal fastlægges, skal disse imidlertid have en betydelig detaljeringsgrad.

Derved indskrænkes de omfattede selskabers bestyrelses handletfrihed ved nyansettelse af topledelse, idet bestyrelsen ikke vil have mulighed for at fravige det gældende godkendte incitamentsprogram.

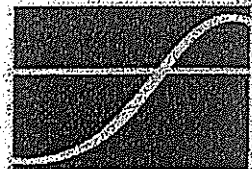
Fondsmæglerforeningen er tilhænger af åbenhed overfor aktionærer om børsnoterede selskabers aktioptionspolitik, men det foreliggende lovforslag er efter sit indhold for restriktivt og ufleksibelt og indebærer en betydelig risiko for, at en ledig topstilling i et selskab ikke kan blive besat med den bedst egnede og kvalificerede.

Med venlig hilsen

Håno Rising
sekretariatschef

Den danske Fondsmæglerforening

Børsen
1217 København K
Telefon 7013 1200
Telefax 7013 1201
www.fondsmæglerforeningen.dk
info@fondsmæglerforeningen.dk



**FONDSMÆGLER
FORENINGEN**



FINANSTILSYNET

34

Lars Bunch

Fra: at@lopi.dk

Sendt: 19. februar 2007 13:52

Til: Lars Bunch

Emne: Fw: SV: Høring over udkast til lovforslag

Lokale Pengeinstitutter henholder sig i det hele til Finansrådets høringsvar.

Med venlig hilsen

Astrid Engel Thomas
 Chefjurist
 Lokale Pengeinstitutter
 tlf. 33418419

— Forwarded by Astrid Thomas/LPI on 19-02-2007 13:50 —

Lise-Lotte Hyre Larsen/LPI

To Astrid Thomas/LPI@LPI, Søren Mølgård/LPI@LPI

cc

08-02-2007 10:06

Subject Fw: SV: Høring over udkast til lovforslag

Med venlig hilsen

Lise-Lotte Larsen
 LOKALE PENGEINSTITUTTER

— Forwarded by Lise-Lotte Hyre Larsen/LPI on 08-02-2007 10:06 —

"Lars Bunch" <LBU@eogs.dk>

08-02-2007 08:53

To <samfund@advocom.dk>, <ae@aeraadel.dk>, <pote@atp.dk>, <sekr@dbmf.dk>, <nationalbanken@nationalbanken.dk>, <info@shipowners.dk>, <danmarks@skibskredit.dk>, <cws@shareholders.dk>, <struwe@post9.tele.dk>, <da@da.dk>, <danskamp@danskamp.dk>, <info@danskbyggeri.dk>, <de@de.dk>, <dfim@forsikringenshus.dk>, <dhs@dhs.dk>, <di@di.dk>, <vp@vp.dk>, <dl@dansklandbrug.dk>, <metal@danskmetal.dk>, <andel@landbrug.dk>, <lp@dl.dk>, <mail@danskemaritime.dk>, <dt@datatilsynet.dk>, <sk@forsikringenshus.dk>, <ddf@finansanalytiker.dk>, <her@htsi.dk>, <info@ducc.co.uk>, <disc@mail.tele.dk>, <post@finansforbundet.dk>, <mail@finanshus.dk>, <f@finansraadet.dk>, <fa@fanet.dk>, <post@finansogleasing.dk>, <Forbrugerombudsmanden@fs.dk>, <fs@fs.dk>, <fbr@fbr.dk>, <block@sbaktuar.dk>, <ane.marie.christensen@nordea.com>, <andelskasseforeningen@jak.dk>, <fsr@fsr.dk>, <ldr@ldr.dk>, <fr@fr.dk>, <fp@forsikringenshus.dk>, <fmf@fmf.dk>, <mail@f-b.dk>, <fff@fff.dk>, <riomfr@fo.stm.dk>, <gii@gii.dk>, <riomgr@gl.stm.dk>, <ip@gh.gl>, <htsa@hts.dk>, <htsi@htsi.dk>, <isobro@isobro.dk>, <info@ifr.dk>, <ltb@ltb.dk>, <kk@kommunekredit.dk>, <kl@kl.dk>, <pbj@plesner.com>, <copenhagen@omxgroup.com>, <kob@experian.dk>, <landbrugsraadet@landbrug.dk>, <webmaster@advocom.dk>, <lo@lo.dk>, <Sekretariatet@lopi.dk>, <info@ld.dk>, <pbsmailservice@pbs.dk>, <skrivpost@post.dk>, <m@realkreditraadet.dk>, <gus@shipowners.dk>, <rbf@regionalebanker.dk>, Søren Tukjær <STU@eogs.dk>, <info@revifora.dk>, <co@nykredit.dk>, "Erhvervs- og Selskabsstyrelsen" <eogs@eogs.dk>, "Revisortilsynet" <Revisortilsynet@eogs.dk>, <rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk>, <info@frivilligraadet.dk>, <can@sda.dk>, <saock@ankl.dk>, <post@teleindu.dk>, <vp@vp.dk>, <oes@oes.dk>, <bm@bm.dk>, <fm@fm.dk>, <fmn@fmn.dk>, <im@im.dk>, <jm@jm.dk>, <km@km.dk>, <kum@kum.dk>, <mim@mim.dk>, <minff@minff.dk>, <inm@inm.dk>, <ivm@ivm.dk>, <vtu@vtu.dk>, <skm@skm.dk>, <sm@sm.dk>, <stm@stm.dk>, <trm@trm.dk>, <um@um.dk>, <uvm@uvm.dk>, - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse <OEM@OEM.DK>, "Danmarks Stallsik" <dst@dst.dk>, "Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST)" <ebst@ebst.dk>, "- KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse" <ks@ks.dk>, <pvs@dkpto.dk>, <info@sbi.dk>, "Sikkerhedsstyrelsens"

19-02-2007



FINANSTILSYNET

Hovedpostkasse (SIK) <sik@sik.dk>, Søfartsstyrelsen (SFS) <sfs@dma.dk>, <ac@ac.dk>, <hvr@hvr.dk>, <atvmail@atv.dk>, <arf@arf.dk>, <info@civiloekonomeme.org>, <co@co-industri.dk>, <dhs@dhs.dk>, <info@d-i-f.dk>, <info@dmr.nu>, <def@danskerhvervsfremme.dk>, <dvca@dvca.dk>, <sekretariat@erhvervsservice.org>, <info@forskerparkforeningen.dk>, <ida@ida.dk>, <lh@ledeme.dk>, <vf@vf.dk>, <hoeringsager@danskerhverv.com>

cc "Lars Hammer-Jespersen" <LHJ@eogs.dk>, "Camilla Hesselby"

<CHE@eogs.dk>

Subject SV: Høring over udkast til lovforslag

Det er blevet besluttet at forlænge fristen for høringen af udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelsen og direktionen) til mandag den 19. februar 2007 kl. 12.

Hvis De har bemærkninger eller spørgsmål, er De meget velkommen til at kontakte undertegnede.

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Lars Bunch

Sendt: 2. februar 2007 16:09

Til: samfund@advocom.dk; ae@aeraadet.dk; pote@atp.dk; sekr@dbmf.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; info@shipowners.dk; danmarks@skibskredit.dk; cws@shareholders.dk; struwe@post9.tele.dk; da@da.dk; danskamp@danskamp.dk; info@danskbyggeri.dk; de@de.dk; dfim@forsikringenshus.dk; dhs@dhs.dk; di@di.dk; vp@vp.dk; dl@dansklandbrug.dk; metal@danskmetal.dk; andel@landbrug.dk; lp@dfi.dk; mail@danskemaritime.dk; dt@datatilsynet.dk; sk@forsikringenshus.dk; ddf@finansanalytiker.dk; her@htsi.dk; info@ducc.co.uk; disc@mail.tele.dk; post@finansforbundet.dk; mail@finanshus.dk; f@finansraadet.dk; fa@fanet.dk; post@finansogleasing.dk; Forbrugerombudsmanden@fs.dk; fs@fs.dk; fbr@fbr.dk; block@sbaktuar.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; andelskasseforeningen@jak.dk; fsr@fsr.dk; fdr@fdr.dk; frr@frr.dk; fp@forsikringenshus.dk; fmf@fmf.dk; mail@f-b.dk; ftf@ftf.dk; riomfr@fo.stm.dk; gii@gii.dk; riomgr@gl.stm.dk; ip@gh.gl; htsa@hts.dk; htsi@htsi.dk; isobro@isobro.dk; info@ifr.dk; itb@itb.dk; kk@kommunekredit.dk; kl@kl.dk; pbi@plesner.com; copenhagen@omxgroup.com; kob@experian.dk; landbrugsraadet@landbrug.dk; webmaster@advocom.dk; lo@lo.dk; Sekretariatet@lopi.dk; info@ld.dk; pbsmailservice@pbs.dk; skrivpost@post.dk; rr@realkreditraadet.dk; gus@shipowners.dk; rbf@regionalebanker.dk; Søren Tujær; info@revifora.dk; co@nykredit.dk; Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; Revisortilsynet; rigsrevisionen@rigsrevisionen.dk; info@frivilligraadet.dk; can@sda.dk; saeok@ankl.dk; post@teleindu.dk; vp@vp.dk; oes@oes.dk; bm@bm.dk; fm@fm.dk; fmn@fmn.dk; im@im.dk; jm@jm.dk; km@km.dk; kum@kum.dk; mim@mim.dk; minff@minff.dk; inm@inm.dk; fvm@fvm.dk; vtuv@vtu.dk; skm@skm.dk; sm@sm.dk; stm@stm.dk; trm@trm.dk; um@um.dk; uvm@uvm.dk; - DEP Økonomi og Erhvervsministeriets officielle postkasse; Danmarks Statistik; Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle postkasse (EBST); Erhvervs- og Selskabsstyrelsen; - KS Konkurrencestyrelsens officielle postkasse; pvs@dkpto.dk; info@sbi.dk; Sikkerhedsstyrelsens Hovedpostkasse (SIK); Søfartsstyrelsen (SFS); ac@ac.dk; hvr@hvr.dk; atvmail@atv.dk; arf@arf.dk; info@civiloekonomerne.org; co@co-industri.dk; dhs@dhs.dk; info@d-i-f.dk;

19-02-2007

**FINANSTILSYNET**

info@dmr.nu; def@danskerhvervsfremme.dk; dvca@dvca.dk; sekretariat@erhvervsservice.org;
info@forskerparkforeningen.dk; ida@ida.dk; lh@lederne.dk; vf@vf.dk; hoeringsager@danskerhverv.com
Emne: Høring over udkast til lovforslag

Hermed fremsendes udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion).

Vi er interesserede i at høre Deres bemærkninger til forslaget, før det skal behandles i Folketinget.

Vi skal derfor anmode om at modtage eventuelle bemærkninger til udkastet til lovforslag **senest torsdag den 15. februar 2007.**

Med venlig hilsen

Lars Bunch
Chefkonsulent/projektleder
Direkte tlf. 3330 7560
Mail LBU@eogs.dk



35

Inuussutissarsiornermut Pisortaqarfik
Erhvervsdirektoratet
Department of Industry

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V
Att.: Lars Hammer-Jespersen

Vedr.: Høring af forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber

Grønlands Hjemmestyre, Erhvervsdirektoratet, har modtaget forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber, hvor der stilles krav om, at børsnoterede selskaber skal have fastsat overordnede retningslinier for selskabets samlede incitamentsprogram til bestyrelse og direktion, inden der indgås konkrete aftaler herom med medlemmer af disse organer.

Erhvervsdirektoratet finder, at forslaget er en god måde at sikre, at de aktionærer, der ejer selskaberne, kan gennemskue, om der er den fornødne balance mellem ledelsens indsats og belønning. Erhvervsdirektoratet er således positivt indstillet over for forslaget og skal således forespørge, hvorvidt det er muligt, at Grønlands Hjemmestyre indenfor en overskuelig fremtid modtager et udkast til kongelig anordning, som kan sendes i høring i Grønland med henblik på at få sat bestemmelserne i kraft i Grønland?

Kopi af denne skrivelse er sendt til Rigsombudsmanden i Grønland.

Ikinngutinnersumik inuulluaqqusillunga
Med venlig hilsen

Ann-Britt Rosner Pedersen

18.02.2007
J.nr. 60.09.04

Postboks 1604
3900 Nuuk
Og/tef +299 34 50 00
Fax +299 32 56 00
ip@gh.gl
www.nanoq.gl



36

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Sendt pr. mail til:

Lars Bunch lb@eogs.dk
Lars Hammer-Jespersen lhj@eogs.dk
Camilla Hesselby che@eogs.dk

Høringssvar vedrørende udkast til forslag til lov om ændring af aktieselskabslov

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har ved mail af 2. februar 2007 anmodet om Finansrådets bemærkninger til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber.

Af forslaget fremgår det, at retningslinjerne vedtages på generalforsamlingen ved simpelt flertal, og at optagelse heraf i selskabets vedtægter ikke kræver særskilt godkendelse på generalforsamlingen. Dette forstås således, at optagelsen af retningslinjerne i vedtægterne ikke skal betragtes som en vedtægtsændring.

I givet fald skal Finansrådet henlede opmærksomheden på, at lovmotiverne i de specifikke bemærkninger til § 1 nævner, at der er tale om en vedtægtsændring, jf. : "... og vedtægtsændringen følger automatisk med". Disse ord bør således udgå.

Det er i øvrigt Finansrådets opfattelse, at det ikke er normal praksis at optage retningslinjer og andre tilsvarende dokumenter i et aktieselskabs vedtægter.

Det fremføres i de almindelige bemærkninger til lovforslaget, at der er indført en lignende regulering i Sverige og Norge. En væsentlig forskel på reglerne i Sverige og den foreslåede bestemmelse i lovforslaget er dog, at der i Sverige ikke er krav om, at retningslinjerne skal optages i vedtægterne.

Det kunne overvejes at indføre en model som den svenske model, hvor retningslinjer for aktieselskabets incitamentsprogrammer skal omtales i selskabets årsrapport og overholdelsen heraf skal kommenteres af selskabets revisor.

Med venlig hilsen

Julie Zeruneith

Direkte 33701071
jze@finansraadet.dk

19. februar 2007

Finansrådets Hus
Amallegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Kontakt Julie Zeruneith
Direkte 3370 1071
jze@finansraadet.dk

Journalnr. 321/01
Dok. nr. 163335-v1



FINANSTILSYNET

37

Advokatrådet

ADVOKAT 
SAMFUNDET

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

KRONPRINSESSEGADE 28
1306 KØBENHAVN K
TLF. 33 96 97 98
FAX 33 36 97 50

DATO: 20. februar 2007
J.NR.: 04-013202-07-0318
REF.: mst-hfe

lbu@eogs.dk , lhj@eogs.dk og che@eogs.dk

Høring over udkast til forslag til lov om ændring af lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinier for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion)

Ved e-mail af 2. februar 2007 har Erhvervs- og Selskabsstyrelsen anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte udkast.

Udkastet har været behandlet i Advokatrådets Erhvervsudvalg. Advokatrådet har følgende bemærkninger:

Advokatsamfundet kan overordnet tiltræde, at der med henblik på at skabe øget åbenhed og gennemsigtighed indføres krav om forudgående vedtagelse af overordnede retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion i noterede selskaber, inden konkrete aftaler herom kan vedtages.

I bemærkningerne angives der, hvad retningslinjerne som minimum bør omhandle. Det bør overvejes at indarbejde disse minimumskrav i selve lovtæksten. Derved vil der i højere grad blive fiksikret en ensartet efterlevelse af bestemmelserne. Retningslinjernes tætte samspil med regnskabsreglerne i IFRS tilsiger ligeledes, at minimumskravene til retningslinjerne fremgår direkte af lovtæksten.

Af lovbemærkningerne til lovforslagets nr. 2, der angår bødestraf, fremgår det, at konkrete aftaler, der indgås efter lovændringens ikrafttræden, uden at generalforsamlingen forinden har godkendt retningslinjerne, er ugyldige. Den civile retlige nullitetsretsvirkning bør fremgå direkte af lovtæksten. Det bør også tydeligt fremgå, hvorvidt nullitetsretsvirkningen udstrækker sig til den situation, hvor en konkret aftale indgås efter at generalforsamlingen har vedtaget retningslinjerne, men inden disse er registreret hos styrelsen.

Med venlig hilsen

Rasmus Møller Madsen



FINANSTILSYNET

LEDERNE 
bringer dig videre

38

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen
Kampmannsgade 1
1780 København V

Høring vedr. Forslag til lov om aktieselskaber (Bestyrelsens pligt til at fastsætte retningslinjer for incitamentsprogrammer for bestyrelse og direktion)

København
den 20. februar 2007

Aktieoptioner kan være et godt ledelsesværktøj. Aktieoptionsordninger medvirker til at sikre fokus og motivation, og er desuden et væsentligt element i mulighederne for at rekruttere og fastholde nøglemedarbejdere.

Ledernes Hovedorganisation finder, at de retningslinjer, der foreslås, har en for høj detaljeringsgrad.

Det er almindeligt, at direktionens ansættelsesvilkår fastlægges af bestyrelsen. Bestyrelsen er tildelt sin kompetence af generalforsamlingen. Lederne finder det ikke hensigtsmæssigt, at detaljerede retningslinjer for direktionens ansættelsesvilkår på et enkelt område skal fastsættes af en generalforsamling. Generalforsamlingen kan fastsætte overordnede retningslinjer om virksomhedens incitamentsprogram, men bestyrelsen bør være kompetent til at bedømme de mere detaljerede vilkår, som skal gælde direktionens arbejde, herunder blandt andet størrelsen af aktieoptioner.

Hvis det viser sig, at en generalforsamling ikke er enig i sin bestyrelses beslutninger vedrørende eksempelvis størrelsen på en aktieoptionsordning, så må generalforsamlingen tage skridt overfor bestyrelsen, men det kan og bør ikke give konsekvenser for den enkelte direktør.

Med venlig hilsen

Rikke Kallesøe Ræcke

Ledernes
Hovedorganisation

Vermlandsgade 65
2300 København S

Telefon 3283 3283
Telefax 3283 3284

E-mail: lh@lederne.dk
www.lederne.dk



Landsorganisationen i Danmark

Danish Confederation of Trade Unions

Islands Brygge 32D
Postboks 340
2300 København S

Telefon 3524 6000
Fax 3524 6300
E-mail lo@lo.dk

Sagsnr. 07-94
Vores ref. HJE/bla
Deres ref.

Finanstilsynet
Finanstilsynet@fnet.dk
Att. Ulrik Poulsen

Den 23. januar 2007

Bemærkninger til udkast til lovforslag (Gennemførelse af direktiv om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnethed og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.)

Landsorganisationen har modtaget ovennævnte udkast til lovforslag til eventuelle bemærkninger.

Landsorganisationen har særligt hæftet sig ved, at udkastet til lovforslag ændrer på den nuværende kompetence i forhold til udpegning af repræsentanter til bestyrelsen i ATP, AES og LD i sager vedrørende egnetheds- og hæderlighedsreglerne ("fit and proper").

Ifølge de nuværende regler er det organisationerne, der indstiller repræsentanter til bestyrelsen i ATP, hvorefter Beskæftigelsesministeren udpeger disse. Hvis Finanstilsynet finder, at et medlem af ATP's bestyrelse ikke opfylder reglerne til egnethed og hæderlighed, underrettes Beskæftigelsesministeren, hvorefter denne træffer den endelige afgørelse i sagen.

I AES tilfælde udpeges bestyrelsen direkte af arbejdsmarkedets organisationer, og Finanstilsynet skal derfor i sådanne sager underrette organisationerne.

Både for ATP, AES og LD's vedkommende har Finanstilsynet i dag mulighed for at påbyde institutionerne at afsætte direktøren, hvis vedkommende ikke lever op til kravene til "fit and proper"

Ifølge udkast til lovforslag øges Finanstilsynets beføjelser til at afsætte personer omfattet af reglerne for "fit and proper" i alle finansielle institutioner samt ATP, LD og AES. Det betyder bl.a., at Finanstilsynet kan påbyde et bestyrelsesmedlem at nedlægge sit hverv, såfremt vedkommende ikke lever op til de i loven angivne krav.

Landsorganisationen finder ikke grundlag for at ændre de nuværende regler for så vidt angår ATP, AES og LD. Til forskel fra andre finansielle institutioner er disse etableret ved lov, og der er særlige udpegningsregler for bestyrelserne.

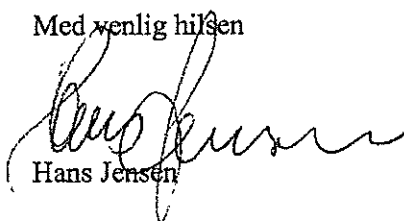
Udkastet til lovforslag vil i sin nuværende udformning give en uklar kompetencefordeling i forhold til udpegning af bestyrelsesmedlemmer både mellem forskellige offentlige myndigheder og i forhold til arbejdsmarkedets organisationer.

Derfor ønsker Landsorganisationen de nuværende udpegningsregler for bestyrelserne i ATP, LD og AES bevaret.

Landsorganisationen i Danmark henviser i øvrigt til høringssvarene fra ATP og LD.

Den sene fremsendelse af bemærkninger beklages.

Med venlig hilsen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Hans Jensen', written in a cursive style.

Hans Jensen



STATSADVOKATEN

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Dato: 09.01.2007
J.nr.: SØK-10162-00050-06
Sagsbehandler: PMB

att. fuldmægtig Ulrik Poulsen

STATSADVOKATEN FOR SÆRLIGT
ØKONOMISK KRIMINALITET

BRYGGERVANGEN 55, 3.
POSTBOKS 809
2100 KØBENHAVN Ø

TELEFON 35 25 95 00
FAX 33 43 01 19

E-mail: sapek@ankl.dk

Web: www.rigsadvokaten.dk

Web: www.politi.dk

Vedr. j.nr. 11910019 - udkast til lovforslag i høring

Under henvisning til Finanstilsynets høringsskrivelse af 15. december 2006 har jeg følgende bemærkninger til det fremsendte udkast til lovforslag:

Lovforslagets § 351 forudsætter, at Finanstilsynet kan påbyde et medlem af bestyrelsen eller direktionen at nedlægge sit hverv eller fratræde sin stilling fra det tidspunkt, hvor den pågældende sigtes for et strafbart forhold.

Jeg er enig i, at der bør være mulighed for hurtigt og effektivt at få bragt et ledelsesmedlems strafbare adfærd til ophør.

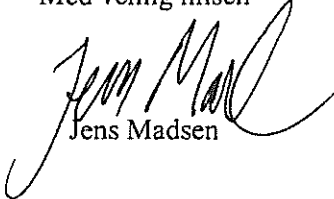
Det er dog min opfattelse, at et påbud som forudsat i lovforslaget bør anvendes med forsigtighed, ikke mindst når henses til, at påbudet kan gives på et tidspunkt, hvor det pågældende ledelsesmedlem alene er sigtet.

Jeg henviser til U 2001.1638, hvor retten nægtede midlertidig rettighedsfrakendelse i medfør af straffelovens § 79, stk. 4, og i den forbindelse udtalte, at bestemmelsen i følge forarbejderne skulle anvendes restriktivt og forudsatte, at der forelå en nærliggende fare for misbrug af stillingen. Lignende krav bør efter min opfattelse være gældende i relation til lovforslagets § 351.

I de tilfælde, hvor påbudet alene agtes nedlagt som følge af sigtelsen, er det min opfattelse, at retten bør afgøre spørgsmålet om frakendelse i forbindelse med straffesagen. Et administrativt påbud bør således fortrinsvis begrænses til tilfælde, hvor påbudet i det væsentligste begrundes med andre forhold end en sigtelse - eksempel-

vis en overtrædelse af de pligter, som følger af hvervet som ledelsesmedlem i en finansiel virksomhed.

Med venlig hilsen



Jens Madsen

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Sendt: 10. januar 2007 14:28
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: VS: Høring - Lov om finansiel virksomhed [Virus Checked]
Vedhæftede filer: Høring FIL 10.01.2007.pdf

Fra: Lars_Andersen@aon.dk [mailto:Lars_Andersen@aon.dk]
Sendt: 10. januar 2007 13:50
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Høring - Lov om finansiel virksomhed [Virus Checked]

Att: Ulrik Poulsen.

Vedlagt kommentarer fra Aon Insurance Managers.

Venlig hilsen

Lars Henrik Andersen
Managing Director

Aon Insurance Managers · Strandgade 4C · 1401 København K
Telefon: 3264 1034 · Fax: 3264 1031 · Mobil: 3061 8588
<http://www.aon.dk> · e-mail: Lars_Andersen@aon.dk



Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
Frederiksberg C
Att: Ulrik Poulsen

Vedr. Lovforslag i høring – Lov om finansiel virksomhed. København, 10. januar 2006.

Finanstilsynet har sendt lovforslag i høring omkring ændring af lov om finansiel virksomhed.

Aon Insurance Managers er det selskab i Danmark der administrerer flest såkaldte captives. Der eksisterer i Danmark omkring 14 egentlige captives. Af disse captives tegner 7 captives kun indirekte forretning, 4 tegner direkte og 3 både direkte og inddirekte forretning.

Ovennævnte gør at lovforslagets "enten eller" hensigt er meget uhensigtsmæssigt for en række virksomheder, der idag har etableret captives eller påtænker at gøre dette i nærmeste fremtid.

Vi har derfor følgende bemærkninger og kommentarer til lovforslaget

§ 5, stk 1: Begrænsningen afskærer banker og andre finansielle virksomheder fra at etablere et captive. Det er meget normalt i en del andre lande at finansielle virksomheder har etableret et captive til at overtage forskellige risici. Paragraffen vil virke konkurrenceforvridende, idet danske finansielle virksomheder afskæres for muligheden i Danmrk.

Dette kan medføre et stort tab af skatteprovenue, idet det kan frygtes at f.eks. bankerne blot etablerer captivet i et andet EU-land.

Det fremgår ikke af lovparagraffen eller af bemærkningerne til lovforslaget om f.eks. organisationer eller foreninger kan etablere et captive. Er det hensigten at blokere for, at f.eks. en fagforening kan etablere et captive for at kunne tilbyde medlemmerne gunstige forsikringer?

§ 11, stk 4: Kravet omkring pligten til at benytte betegnelsen "captive-genforsikringselskab" virker meget uhensigtsmæssig. En del captives ønsker blot at benytte betegnelsen "Forsikring", "Reinsurance" eller blot "Insurance" i navnet uanset om captivet tegner diekte eller reassuranceforretning.

Aon Insurance Managers (Denmark)

Strandgade 4 C, DK-1401 Copenhagen K, Denmark • Tel: +45 32 64 10 30 • Fax: +45 32 69 70 04
Reg. No FAS 242223, SE-No. 20 67 57 05



Dette vil også medføre problemer for captives, som et år laver f.eks. direkte arbejdsskadeforsikring, men året efter kun laver reassurance på arbejdsskade. Mange virksomheder anvender captives som et strategisk redskab, og går ind på forsikringsområder, når det kan betales sig, medens man trækker sig ud og overlader risikoen til de almindelige direkte selskaber, når markedet er gunstigt for dette.

§ 12: Forbud mod at captives kan være gensidige selskaber virker ikke hensigtsmæssigt, idet der i Danmark findes et marked for sådanne selskaber på længere sigt. Mindre virksomheder, der måtte ønske at slå sig sammen i et gensidigt reinsurance captive i brancher, der kan have besvær med at få etableret specielle forsikringsløsninger i det almindelige marked.

§ 16: Kapitalkravene virker ikke gennemtænkt – captives tegner både direkte og indirekte forretning. Medfører dette at et captive, der idag tegner både direkte og reinsurance, men som holder sig til brancher med kapitalkrav på EUR 2,0(2,2) fremover vil få et mindste kapitalkrav på EUR 3 mill.?

Med venlig hilsen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lars Andersen', is positioned above the typed name.

Lars Andersen
Managing Director

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Sendt: 10. januar 2007 14:31
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: VS: Brev til Finanstilsynet om FiL-lovudkast januar 2006
Vedhæftede filer: FR01-149720-v1.DOC; FR01-160247-v1.DOC

Fra: Kim Busck-Nielsen [mailto:KBN@finansraadet.dk]
Sendt: 10. januar 2007 14:18
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Brev til Finanstilsynet om FiL-lovudkast januar 2006

Til
Finanstilsynet
att: fuldmægtig Ulrik Poulsen

Udkast til lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel, lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger og lov om en garantifond for indskydere og investorer mv.

Vedlagt følger Finansrådet brev af d.d med ét bilag indeholdende Finansrådets bemærkninger til ovennævnte lovudkast.

Med venlig hilsen

Kim Busck-Nielsen
Finansrådet



Finanstilsynet
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Lovudkast vedrørende ændring af lov om en garanti-fond for indskydere og investorer

Ved mail af 6. juli 2006 har Finanstilsynet fremsendt et lovudkast om ændring af garantifondsloven i præhøring samt anmodet om Finansrådets bemærkninger dertil.

Lovudkastet har til formål at skabe det nødvendige grundlag for etablering af frivillige, private ordninger til afvikling af nødlidende institutter.

I lovudkastet foreslås som ny § 21 a, at bidragspligtige institutter kan etablere frivillige ordninger, der dækker indskydere og investorer i andre tilfælde end de i § 1, stk. 2 angivne tilfælde. I lovmotiverne hedder det, at omfattet af en sådan ordning kan være alle bidragspligtige institutter, jf. §§ 3 og 4.

Bestemmelserne i lovmotiverne er i alt væsentligt en uændret videreførelse af et tidligere lovudkast, som Finansrådet har haft til udtalelse, og som Finansrådet har givet sine bemærkninger til ved brev af 29. november 2005 til Økonomi- og Erhvervsministeriet. Som det fremgår heraf, har Finansrådet alene til hensigt at etablere en frivillig afviklingsordning for pengeinstitutter. Lovudkastet i den tidligere formulering kunne give indtryk af, at der arbejdedes med en frivillig ordning, der omfattede alle typer af institutter omfattet af Garantifonden. Finansrådet er derfor enig i, at det nu eksplicit fremgår af lovmotiverne, at en frivillig ordning kan etableres i en sektor, i en del af en sektor eller på tværs af sektorer.

Af lovudkastets § 21 a og lovmotiverne dertil fremgår det, at det er nødvendigt at indføre en hjemmel til at give mulighed for at oprette frivillige ordninger. Efter Finansrådets opfattelse kræver det ikke hjemmel for private institutter at oprette private ordninger, og bestemmelsen bør derfor formuleres i retning af, at frivillige ordninger, der etableres af bidragspligtige institutter til at dække indskydere og investorer i andre tilfælde end i de i § 1, stk. 2 angivne tilfælde (konkurs), skal anmeldes til Finanstilsynet.

Lovudkastets § 21 c omhandler tavshedspligten for personkredsen omkring den frivillige ordning. Finansrådet er enig i, at der er behov for bestemmelser om tavshedspligt for denne personkreds. I det udkast til vedtægter, som Finansrådet arbejder på, etableres ordningen som en forening med følgende struktur:

11. august 2006

Finansrådets Hus
Amaliegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Journalnr. 451/01
Dok. nr. 149720-v1

- et repræsentantskab, der er det øverste ledelsesorgan, og som består af Finansrådets bestyrelse,
- en bestyrelse, der består af Garantifondens formand og næstformand samt de to pengeinstitutrepræsentanter. Bestyrelsen leder foreningen og træffer beslutning om bidrag og om deltagelse i en eventuel afvikling,
- en generalforsamling, der består af medlemmerne.

Side 2

Journalnr. 451/01

Dok. nr. 149720-v1

Tavshedspligten vil i givet fald også skulle gælde for repræsentantskabet ud over den kreds, der er nævnt i lovudkastet (bestyrelse, revisorer, direktør og øvrige ansatte).

Finansrådet skal fungere som sekretariat for beredskabet og bør derfor også være underlagt tavshedspligt. Finansrådet går ud fra, at tavshedspligten også omfatter Finansrådets medarbejdere og anden af ordningen antaget bistand.

Lovmotiverne til lovudkastets § 21 c omtaler Finanstilsynets respektive det nødlidende pengeinstituts adgang til at videregive fortrolige oplysninger til ordningen. Der er imidlertid også behov for, at Garantifonden kan give visse oplysninger til ordningen, fx i forbindelse med bidragsberegning. Garantifonden må ifølge § 22 a i garantifondsloven ikke uberettiget videregive eller udnytte fortrolige oplysninger. På den baggrund finder Finansrådet, at Garantifonden retmæssigt kan videregive oplysninger til ordningen, som ordningen måtte have behov for, til brug for udførelse af sine funktioner. Dette bør dog nævnes i lovmotiverne til § 21 c i forlængelse af afsnittene vedrørende tilsynets og det nødlidende instituts adgang til at videregive oplysninger.

Med venlig hilsen

Kim Busck-Nielsen

Direkte 3370 1060
kbn@finansraadet.dk

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att: fuldmægtig Ulrik Poulsen

10. januar 2007

Udkast til lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel, lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger og lov om en garantifond for indskydere og investorer mv.

Finansrådets Hus
Amallegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

Ved brev af 15. december 2007 har Finanstilsynet fremsendt ovennævnte lovudkast med anmodning om Finansrådets bemærkninger.

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

I relation til pengeinstitutter indeholder lovudkastet bestemmelser på følgende områder, som Finansrådet kommenterer på:

Egnetheds- og hæderlighedsbestemmelser - "fit and proper-regler"

Det foreslås i lovudkastets § 1, nr. 42, at Finanstilsynet får mulighed for direkte at afsætte direktører og bestyrelsesmedlemmer, der ikke opfylder kravene i § 64 i lov om finansiel virksomhed om egnethed og hæderlighed for at drive et pengeinstitut.

Kontakt Kim Busck-Nielsen
Direkte 3370 1060
kbn@finansraadet.dk

Efter de nuværende regler i lov om finansiel virksomhed kan Finanstilsynet – hvis direktører og bestyrelsesmedlemmer ikke opfylder kravene i § 64 om egnethed og hæderlighed, og problemerne ikke løses i dialog med pengeinstituttet – inddrage instituttets tilladelse, jf. lovens § 224, stk.1, nr. 2 og § 351. Reglerne i § 64 om ledelsens egnethed og hæderlighed stammer tilbage til første kreditinstitutdirektiv fra 1977 og er nu indeholdt i art. 11 i direktiv 2006/48/EF. De nuværende regler er i fuld overensstemmelse med direktivet, og der er efter Finansrådets opfattelse ikke særlig anledning til at tage spørgsmålet op.

Journalnr. 411/02
Dok. nr. 160247-v1

Med den foreslåede adgang for Finanstilsynet til at gribe direkte ind over for direktører og bestyrelsesmedlemmer og kræve deres afgang – i flere tilfælde på grundlag af en subjektiv vurdering af den pågældende – tillægger Finanstilsynet sig egentlig ledelsesret i pengeinstitutterne, som Finansrådet er meget betænkelig ved og må tage afstand fra.

Ifølge lovmotiverne til den gældende § 351 i lov om finansiel virksomhed skal tilsynet forinden der skrives til en så drastisk handling som krav om afsættelse foretage partshøring af den pågældende og af den finansielle

virksomhed, og ikke mindst gælder det, at tilsynet skal forelægge sagen for Det Finansielle Virksomhedsråd, som træffer endelig afgørelse i sagen, jf. § 345.

Side 2

Samme procedure med inddragelse af Det Finansielle Virksomhedsråd bør i givet fald gælde for den foreslåede nye procedure samt indsættes som udtrykkeligt procedurekrav i lovbestemmelsen.

Journalnr. 411/02

Dok. nr. 160247-v1

Finansrådet må endvidere tage afstand fra forslaget om, at tilsynets pålæg om afsættelse af en direktør eller et bestyrelsesmedlem ikke kan tillægges opsættende virkning af domstolene. Efter Finansrådets opfattelse bør domstolene stå frit i deres vurdering heraf på baggrund af en anmodning om opsættende virkning. Den pågældende sætning i § 351, stk. 4, bør derfor suppleres med: ", som har mulighed for at tillægge indbringelsen opsættende virkning."

Ifølge lovudkastets § 351, stk. 1 kan afsættelse af en direktør eller et bestyrelsesmedlem finde sted allerede når der rejses sigtelse i en straffesag. Sigte er et indledende tidspunkt i processen og bør derfor erstattes af "tiltale", der i almindelighed er anklagemyndighedens tilkendegivelse om, at der rejses anklage for et nærmere angivet forhold.

Finansrådet undrer sig over, at en anmodning om domstolsprøvelse skal indgives til tilsynet på maskinlæsbart eller elektronisk medie. Et sådant krav er ikke rimeligt at stille over for fysiske personer. En håndskrevet anmodning eller en telefonopringning til tilsynet fra den pågældende burde være tilstrækkeligt til at afbryde fristen samt til at begære domstolsprøvelse.

Sammenfattende er det Finansrådets opfattelse, at lovudkastet, som det er udformet, indebærer problemer af principiel karakter om ledelsesretten samt af retssikkerhedsmæssig karakter for de berørte. Finansrådet skal derfor foreslå, at forslaget udgår af lovudkastet og behandles af den arbejdsgruppe, som ifølge lovmotiverne foreslås nedsat i Finanstilsynet til at vurdere anbefalingen fra IMF om at udvide egnetheds- og hæderlighedsbestemmelserne til også at omfatte nøglemedarbejdere, jf. følgende afsnit.

- arbejdsgruppe om egnetheds- og hæderlighedsbestemmelserne

IMF har blandt sine anbefalinger i rapporten fra 2006 om stabiliteten i de finansielle systemer i Danmark foreslået, at egnetheds- og hæderlighedsbestemmelserne udvides til også at omfatte nøglemedarbejdere i de finansielle virksomheder.

Til vurdering heraf vil Finanstilsynet ifølge lovmotiverne nedsætte en arbejdsgruppe med deltagelse af brancheorganisationerne til at udarbejde forslag til, hvorledes et eventuelt regelsæt herom skal udarbejdes. Det fremgår endvidere af lovmotiverne, at det vil være et væsentligt indgreb i virksomhedernes ledelsesret, hvis Finanstilsynet skal have mulighed for at

afsætte personer, der befinder sig længere nede i virksomhedernes ledelseshierarki.

Side 3

Finansrådet er helt enig i denne vurdering. Det vil være et fatalt brud på ledelsesretten og ledelsens ansvar for virksomheden, hvis forslaget fremmes, ligesom det vil være et brud på ledende principper for ramme-regulering af den finansielle sektor. Finansrådet tager derfor allerede nu grundlæggende afstand fra, at der tillægges Finanstilsynet sådan kompetence.

Journalnr. 411/02

Dok. nr. 160247-v1

Finansrådet sætter pris på, at der nedsættes en arbejdsgruppe til at vurdere IMF's anbefaling om at udvide egnetheds- og hæderlighedsbestemmelserne til også at omfatte nøglemedarbejdere samt eventuelle sanktionsmuligheder. Det vil imidlertid være en væsentlig foregribelse af arbejdsgruppens arbejde, hvis forslaget om tilsynets direkte indgriben over for direktører og bestyrelsesmedlemmer fremmes og vedtages allerede forinden.

Finansrådet skal derfor opfordre til, at problemstillingerne vurderes samlet, samt at eventuelle forslag herom også vurderes i lyset af international regulering af spørgsmålet.

I denne forbindelse skal Finansrådet nævnte, at IMF's forslag om at udvide egnetheds- og hæderlighedsvurderingen til også at omfatte nøglemedarbejdere alene er en anbefaling, der ikke har baggrund i EU-direktivet, jf. art. 11 i direktiv 2006/48/EF, der alene taler om egnetheds- og hæderlighedsvurdering af ledelsesmedlemmerne¹. En eventuel udvidelse til også at omfatte nøglemedarbejdere burde i givet fald vedtages af EU ved ændring af direktivet, således at kravet herom samt sanktioner gælder ensartet i hele EU.

Garantifonden for indskydere og investorer – Finansrådets private beredskab

Lovudkastets § 4 tager sigte på at skabe grundlag for etableringen af "Finansrådets private beredskab til afvikling af nødlidende pengeinstitutter". Reglerne tager sigte på anmeldelse til Finanstilsynet, udarbejdelse af samarbejdsaftaler mellem Finanstilsynet og beredskabet, indførelse af tavshedspligt for bestyrelse og ansatte mv. i beredskabet samt endelig regler om videregivelse af oplysninger.

Finansrådet har tidligere afgivet bemærkninger til bestemmelserne, senest ved **vedlagte** brev af 11. august 2006 til Finanstilsynet. Finansrådet anmodede om, men lovudkastet indeholder fortsat ikke bestemmelser herom, at tavshedspligtbestemmelserne blev udvidet til også at gælde for beredskabets repræsentantskab, der er øverste ledelsesorgan, samt for Finansrå-

¹ Art 11 stk. 1 er sålydende: De kompetente myndigheder meddeler kun tilladelse til de pågældende kreditinstitutter, når der er mindst to personer, som faktisk bestemmer hovedlinjerne for kreditinstituttets virksomhed. De meddeler ikke tilladelse, såfremt disse personer ikke er i besiddelse af den nødvendige hæderlighed eller en fyldestgørende erfaring til at udøve disse funktioner.

det, der skal fungere som sekretariat for beredskabet. Endvidere mangler der fortsat hjemmel til at udveksle oplysninger mellem Garantifonden og beredskabet.

Side 4

Med hensyn til etableringen af beredskabet skal Finansrådet for god orden skyld oplyse, således som det allerede er oplyst over for Økonomi- og Erhvervsministeriet, at etableringen heraf forudsætter afklaringen af en række skattemæssige spørgsmål.

Journalnr. 411/02

Dok. nr. 160247-v1

Lovudkastet indeholder herudover en ledelsesmæssig ændring af sammensætningen af Garantifondens bestyrelse, således at formanden og næstformanden kan have henholdsvis nationaløkonomisk og regnskabsmæssig sagkundskab og juridisk sagkundskab. Finansrådet har ikke bemærkninger dertil.

Finansrådet står til disposition med yderligere oplysninger, ligesom Finansrådet gerne deltager i et møde herom med Finanstilsynet.

Med venlig hilsen

Kim Busck-Nielsen

Direkte 3370 1060

kbn@finansraadet.dk

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: F&P, FIL - høring om lovudkast - F&P's bemærkninger

Fra: Birgit Nyvang Larsen [mailto:BNL@ForsikringensHus.dk]

Sendt: 10. januar 2007 13:42

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: F&P, FIL - høring om lovudkast - F&P's bemærkninger

Med henvisning til Finanstilsynets brev af 15. december 2006 - j.nr. 1911-0019 - fremsendes hermed F&P's høringssvar.

Med venlig hilsen
f. Claus Tønnesen

F&P *Forsikring & Pension*

Birgit Nyvang Larsen

Chefsekretær

Amaliegade 10, 1256 København K

Tlf. 3343 5500, Tlf. direkte 3343 5581

Fax 3343 5501

bnl@ForsikringensHus.dk

www.ForsikringensHus.dk

Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gammel Kongevej 74 A
DK-1850 Frederiksberg C

Vores ref. CT/bnl

Journalnr. 1.2.1-051

Deres ref. J.nr. 1911-0019

Dato 10.01.2007

FIL - høring om lovudkast - F&P's bemærkninger

Forsikring & Pension har med brev af 15. december 2006 modtaget udkast til forslag til lov om ændring af FIL samt en række andre love inden for det finansielle område samt til bekendtgørelse og tilhørende vejledning, der vedrører kombinationen af individuelle solvensbehov og risikobaserede solvenskrav.

F&P har i den anledning følgende bemærkninger:

Generelle bemærkninger

F&P skal fortsat beklage, at forslagene fra Byrdekomiteen kun i meget begrænset omfang er blevet fulgt op af lovgivningsinitiativer. F&P havde bl.a. gerne set forslagene om at lade kravet om registrering af aktiver erstatte af en ændring af konkursordenen.

F&P's bemærkninger knytter sig herudover til følgende dele af materialet:

- Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen (fit & proper)
- Solvens
- Implementering af genforsikringsdirektivet.

Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen (fit & proper)

F&P har med tilfredshed noteret sig, at de foreslåede ændringer præsenteres som formelle moderniseringer, der har til formål at gøre reglerne mere effektive og retssikkerhedsmæssigt tidssvarende.

F&P kan på den baggrund tilslutte sig forslagene, selvom disse ud fra et principielt synspunkt er betænkelige i og med, at de rummer et indgreb i selskabsledelsernes rettigheder og ansvar i relation til ledelsen af virksomhederne. F&P havde derfor også gerne set, at de foreslåede ændringer var bedre forberedt via drøftelser med de finansielle erhverv og ville have fundet det naturligt, at gennemførelsen af de nu foreslåede ændringer under alle omstændigheder var kædet sammen med de påtænkte ændringer bl.a. som følge af IMF-anbefalingerne.

F&P skal i relation til det aktuelle forslag foreslå, at det klarere i lovbemærkningerne præciseres, at det forvaltningsretlige proportionalitetsprincip i forbindelse med den enkelte sag indebærer, at Finanstilsynet i fit & proper-sager i første omgang retter mere uformel henvendelse til selskabets ledelse for ad denne vej at få løst et eventuelt problem med et direktions- eller bestyrelsesmedlem. Når der ad denne vej ikke en løsning, kan tilsynet herefter i kraft af de foreslåede regler skride ind over for den pågældende person og først i mangel af resultat af disse bestræbelser skride mere formelt ind over for det pågældende selskab.

F&P skal endvidere foreslå, at det af bemærkningerne klart kommer til at fremgå, at det ikke med indførelsen af de nye procedureregler for behandlingen af fit & proper-sagerne er hensigten at skærpe fit & proper-kravene til ledelserne i de finansielle virksomheder.

F&P hilser det i øvrigt velkomment, at tilsynet vil nedsætte en arbejdsgruppe med deltagelse af bl.a. brancheorganisationerne med henblik på at drøfte en eventuel ændring af fit & proper-reglernes afgrænsning og indhold. F&P finder det umiddelbart betænkeligt at udvide den involverede personkreds og ser derfor frem til at blive inddraget i dette arbejde.

F&P skal endelig foreslå, at lovudkastets § 1, nr. 42 vedrørende FIL § 351 af retssikkerhedsmæssige grunde ændres, således at tilsynets påbudsadgang ikke knyttes til rejsning af sigtelse, men til en egentlig tiltalerejsning.

Risikobaserede solvensregler m.v.

Den del af lovforslaget samt bekendtgørelse og vejledning, der vedrører kombinationen af individuelle solvensbehov og risikobaserede solvenskrav, udgør en udmøntning af udvalgsarbejde om risikobaseret solvens, som F&P har deltaget i med Økonomi- og Erhvervsministeriet og Finanstilsynet som opfølgning på anbefalingerne i rapporten om "Større Valgfrihed i Pensionsopsparringen".

Dette udvalgsarbejde mundede ud i rapporten om "Pensionsgarantier", hvor det blev anbefalet, at F&P sammen med Finanstilsynet nærmere undersøger mulighederne for at indføre risikobaserede solvenskrav.

F&P har tidligere sammen med Finanstilsynet drøftet et udkast til lovforslag m.v. om risikobaserede solvenskrav og individuelle solvensbehov. På baggrund af disse drøftelser har F&P tilkendegivet en principielt positiv indstilling hertil.

Lovforslaget med bekendtgørelse (risikobaserede solvenskrav) og vejledning om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov fremstår både i enkeltelementerne og som samlet pakke ganske tæt på de seneste udkast, F&P blev præsenteret for (uanset at vejledningen har en noget anden opbygning). F&P er derfor stadig som udgangspunkt positiv over for det foreslåede regelsæt.

Helt afgørende vil det være, hvorledes det samlede regelsæt, ikke mindst for så vidt angår vejledningens mange bestemmelser, bliver forvaltet. Hvis de enkelte bestemmelser i den samlede regulering tolkes meget stramt, kan der blive tale om en ny, omstændelig, bureaukratisk og dermed også dyr procedure.

Hvis det nye regelsæt derimod tolkes som en "læreproces" frem mod Solvens II - således som F&P tidligere har tilkendegivet, at det vil være hensigtsmæssigt - kan reglerne blive et instrument i en proces, der gradvis fremmer risikostyringen og forståelsen i de enkelte virksomheder. Det kan være en fordel frem mod gennemførelsen af Solvens II. F&P anerkender i den sammenhæng, at selskaber med en meget atypisk samlet risikoprofil vil kunne underlægges et individuelt solvensbehov af Finanstilsynet.

For skadesforsikring repræsenterer de foreslåede bestemmelser alene et nyt regelsæt, der skal efterleves. I skadesforsikring opnås ingen fordel af forslaget om risikobaserede solvensregler. Også af den årsag er det vigtigt at drage erfaringer med regelsættet, således at de mulige fordele i form af bedre risikostyring opnås uden unødige administrative byrder.

For livsforsikringsselskaber og pensionskasser opnås med forslaget om, at der ikke skal fastsættes et solvenskrav på baggrund af bonuspotentiale på fripolicydelser, en bedre sammenhæng mellem risiko og kapitalkrav - relativt høje garantier vil således blive fulgt af relativt høje solvenskrav. Effekten af den foreslåede bestemmelse - og dens effekt i retning af at skabe en bedre sammenhæng mellem risiko og kapitalkrav - mindskes desværre i betydeligt omfang af regnskabsbekendtgørelsens bestemmelser om genkøbsværdier, jf. tidligere drøftelser med Finanstilsynet.

Det er F&P's vurdering, at regnskabsbestemmelserne dermed i et vist omfang blokerer for en tidlig indførelse af de basale og sunde principper, der tilsigtes med Solvens II, ligesom genkøbsreglerne efter F&P's vurdering er i modstrid med det princip om markedskonsistent værdiansættelse af både aktiver og passiver, der ventes at blive bærende i Solvens II.

I relation til vejledningen om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov har Finanstilsynet oplyst til F&P, at den ændrede opstillingsform (i forhold til det tidligere udkast) ikke indebærer, at der er tilsigtet væsentlige ændringer.

Af det tidligere udkast til vejledning fremgik direkte, at det kun er virksomheder med en væsentlig større risiko end gennemsnittet, der har et større solvensbehov. Denne formulering fremgår ikke af det seneste udkast til vejledning. Finanstilsynet har i den sammenhæng oplyst, at det skyldes, at Finanstilsynet ikke længere mener, at det giver mening at referere til "virksomheder med en væsentlig større risiko end gennemsnittet". Det fremgår dog af de almindelige bemærkninger til lovudkastet, at der ikke tilsigtes en generel stramning af kapitalkravet for sektoren som helhed.

Desuden fremgår det fortsat, at Finanstilsynet vurderer, at kapitalkravet efter det røde risikoscenarium dækker de risici, der er for de risikotyper, der indgår i risikoscenariet (punkt 21). Idet Finanstilsynet har bekræftet, at der ikke er påtænkt indholdsmæssige ændringer i forhold til tilkendegivelserne i det oprindelige udkast til vejledning, kan F&P støtte vejledningen på dette punkt.

I forbindelse med det tidligere udkast til vejledning oplyste Finanstilsynet, at der ved vurderingen af det individuelle solvensbehov i skadesforsikring kan gives et nedslag i kapitalkravet,

der er baseret på mere end 50 pct. genforsikring. Desuden oplyste Finanstilsynet, at der skulle stå mere i den endelige vejledning om behandlingen af genforsikring. Dette synes ikke at være sket. Ikke kun genforsikring, men også særligt effektive risikostyringsinstrumenter i øvrigt, bør kunne føre til et fradrag ved opgørelsen af solvensbehovet, der ikke er arbitrært begrænset.

Finanstilsynet har tidligere oplyst, at det individuelle solvensbehov skal indberettes sammen med risikoscenarierne (mindst to gange årligt). Det fremgår imidlertid ikke af vejledningen. Det er anført i pkt. 76 i vejledningen om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov, at der skal ske indberetning til Finanstilsynet af det individuelle solvensbehov med jævnlige intervaller, og der er henvist til bekendtgørelsens kapitel 5 (formentlig bekendtgørelsen om solvens og driftsplaner). Der findes imidlertid ikke et kapitel 5 i bekendtgørelsen, som ikke indeholder kapitler overhovedet. I bekendtgørelsens afsnit om individuelt solvensbehov er imidlertid skrevet, at der skal ske indberetning af dette til Finanstilsynet, men ikke noget om frekvensen af indberetningen.

Redigering af investeringsreglerne

I udkastet til lovforslag, § 1, nr. 21 (der vedrører FIL § 164) foreslås en redigering af investeringsreglerne. Eftersom der ikke tilsigtes indholdsmæssige ændringer heraf - ud over konsekvensændringer som følge af gennemførelsen af MIFID-direktivet og genforsikringsdirektivet i dansk lov - har F&P ikke kommentarer hertil.


Implementering af genforsikringsdirektivet

F&P kan tilslutte sig forslaget til implementering af genforsikringsdirektivet i dansk ret. F&P har følgende konkrete bemærkninger:

- 1) F&P efterlyser en mulig begrundelse for, at det af forslagets § 1, nr. 2 fremgår, at et captive-genforsikringsselskab er begrænset til alene at kunne genforsikre risici i den koncern, som selskabet er en del af.
- 2) F&P efterlyser en begrundelse for, at det i § 1, nr. 6 bestemmes, at et captive-genforsikringsselskab ikke kan være et gensidigt selskab.
- 3) Endelig skal F&P anmode om oplysning om, hvilke kapitalkrav der vil blive stillet til de særlige risikoafdækningsvirksomheder i forskellige mulige situationer.

F&P ser frem til en fortsat dialog om lovudkastet og den videre lovforberedelse.

Med venlig hilsen



Claus Tønnesen/

Casper Friis

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: Høringssvar vedr. lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed (FIL), lov om værdipapirhandel mv., lov om investeringsforeninger mv. (LIS) m. fl.

Fra: Per Schmidt [mailto:ps@ifr.dk]

Sendt: 10. januar 2007 15:10

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Høringssvar vedr. lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed (FIL), lov om værdipapirhandel mv., lov om investeringsforeninger mv. (LIS) m. fl.

Herved fremsendes vores høringssvar vedrørende ovennævnte lovforslag.

Med venlig hilsen / Best regards

Per Schmidt

Souschef, cand. jur.

INVESTERINGS
FORENINGSS
RÅDET

InvesteringsForeningsRådet

Amaliegade 31 Telefon +45 33 32 29 81

1256 København K Direkte +45 33 17 72 92

www.ifr.dk Telefax +45 33 93 95 06

ps@ifr.dk

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

København, den 10. januar 2007

Lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed (FiL), lov om værdipapirhandel mv., lov om investeringsforeninger mv. (LIS) m. fl.

IFR har modtaget ovennævnte lovforslag i høring og har følgende bemærkninger.

Lovforslagets § 3, nr. 1 (vedrørende LIS § 7, stk. 1, nr. 3):

IFR finder, at en forening fortsat bør kunne etableres uden en ansat direktion, men med et investeringsforvaltningsselskab. Den nye bestemmelse bør derfor udformes således: "*3) medlemmerne af foreningens bestyrelse og direktion opfylder kravene i §§ 31 og 32, eller, hvis bestyrelsen ikke har ansat en direktion, når Finanstilsynet har godkendt foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab.*". Herved bliver der endvidere parallelitet til den i lovforslaget anførte ændring for hedgeforeninger i forslaget § 3, nr. 11 (vedrørende LIS § 114 c, stk. 1, nr. 3).

Lovforslagets § 3, nr. 2 (vedrørende LIS § 21, stk. 3, nr. 3)

I bestemmelsen foreslås ordene "fusion eller spaltning" ændret til ordet "sammenlægning". Ændringen forekommer at være upræcis, idet ordet "sammenlægning" ud over den velkendte betydning her antagelig også skal betyde det modsatte, nemlig spaltning, jf. nærmere nedenfor. Det er ikke hensigtsmæssigt at betydningen ikke fremgår af loven, men af bemærkningerne til en helt anden paragraf, nemlig § 78, stk. 2.

Lovforslagets § 3, nr. 6 (vedrørende LIS § 78)

Det er gør det ikke lettere begrebsmæssigt at forstå, at ordet "spaltning" foreslås at skulle udgå af bestemmelsen og erstattes af ordet "sammenlægning", når det samtidig opretholdes i § 78, stk. 1. Henvisningen til forståelsen af begrebet i FiL § 204 i bemærkningerne er efter vores opfattelse ikke tilstrækkelig.

IFR foreslår derfor principalt, at betegnelsen spaltning bibeholdes som begreb i LIS for at undgå, at der opstår tvivl om, hvorvidt en "ren" spaltning - hvor eksempelvis en global afdeling opdeles i en afdeling for danske investeringer og en for udenlandske, og hvor begge afdelinger bliver i den oprindelige forening - er omfattet af bestemmelsen.



Subsidiært foreslår vi, at det i bemærkningerne klart angives, at en "ren" spaltning er omfattet af begrebet "sammenlægning", da det ellers er uklart om en sådan er omfattet af begrebet i henhold til lovforslagets nuværende bemærkninger.

I såvel næstsidste som sidste punktum i bemærkningerne bør ordet "modtagne" for forståelsens skyld rettes til "modtagende".

Hvis der er spørgsmål til det anførte, står IFR naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

InvesteringsForeningsRådet

Jens Jørgen Holm Møller



Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 C
1850 Frederiksberg C

10. januar 2007
J.nr. 240-2
MS/MAS

Ligeledes sendt pr. e-mail til Finanstilsynet@ftnet.dk

Bemærkninger til Forslag om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love, j.nr. 1911-0019

Lønmodtagernes Dyrtidsfond har denne vedlagte mere redaktionelle korrekturændringer til lovforslaget.

Med venlig hilsen

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dorrit Vanglo', written over the printed name.

Dorrit Vanglo

§ 8

I lov om Lønmodtagerens Dyrtingsfond, jf. lovbekendtgørelse nr. 939 af 15. september 2004, som ændret ved § 9 i lov nr. 1383 af 20. december 2004, § 5 i lov nr. 411 af 1. juni 2005 og § 4 i lov nr. 116 af 27. februar 2006, foretages følgende ændringer:

1. I § 4 a, stk. 2, nr. 1, ændres »pålægges« til: »er pålagt«.

2. § 4 a, stk. 2, nr. 2, affattes således:

»2) den pågældende har anmeldt betalingsstandsning eller indgivet begæring om tvangsakkord, konkurs eller gældssanering eller er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling, gældssanering eller tvangsakkord,«

3. § 4 c affattes således:

»§ 4 c. Lønmodtagernes Dyrtingsfond skal have

- 1) effektive former for virksomhedsstyring,
- 2) en klar organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskuelig og konsekvent ansvarsfordeling,
- 3) en god administrativ og regnskabsmæssig praksis,
- 4) skriftlige forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder,
- 5) effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om de risici, virksomheden er eller kan blive udsat for,
- 6) procedurer med henblik på adskillelse af funktioner i forbindelse med håndtering og forebyggelse af interessekonflikter,
- 7) fyldestgørende interne kontrolprocedurer, og
- 8) betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området.«

4. I § 5 c, stk. 6, ændres »§ 5 c, stk. 3,« til: »§ 6 c, stk. 3,«.

Denne henvisning findes ikke i § 5 c, stk. 6 og må skulle erstattes af en anden.

5. § 6 e affattes således:

»§ 6 e. Følgende grænser i forhold til Lønmodtagernes Dyrtingsfonds aktiver er gældende for medregning af aktiver, der udgør en risiko på en enkelt virksomhed eller gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder:

- 1) Aktiver omfattet af § 6 b, stk. 1, nr. 3, må højst udgøre 40 pct.
- 2) Aktiver omfattet af § 6 b, stk. 1, nr. 4, må højst udgøre 10 pct.
- 3) Aktiver omfattet af § 6 b, stk. 1, nr. 7, jf. dog stk. 4, må højst udgøre 10 pct.
- 4) Aktiver omfattet af § 6 b, stk. 1, nr. 6, 8, 9, 11 og 12, må højst udgøre 2 pct. *if. dog stk. 7. PdL*
Grænsen er 3 pct., hvis egenkapitalen i den virksomhed, som aktivet vedrører, overstiger 250 mio. kr., virksomheden er hjemmehørende i et land omfattet af zone A, og aktivet er optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande omfattet af zone A.
- 5) Aktiver omfattet af § 6 b, stk. 1, nr. ~~5/6 og 8-12~~ *5/6 og 8-12* må højst udgøre 5 pct. *Id "og 10"*
- 6) Lån omfattet af § 6 b, stk. 1, nr. 12, må højst udgøre 1 pct.

Stk. 2. Kapitalandele i og lån ydet til en virksomhed, hvis aktiviteter alene omfatter investeringer i aktiver omfattet af § 6 b, stk. 1, nr. 5 og 10, må samlet højst udgøre 5 pct.

Stk. 3. Stk. 1, nr. 4 og 5, og stk. 2 finder ikke anvendelse på investeringer i en dattervirksomhed, der er omfattet af § 6 b, stk. 2 og 3.



SKATTEMINISTERIET

Nicolai Eigtveds Gade 28
1402 København K

Telefon 3392 3392
Fax 3314 9105

CVR-nr. 17146815
EAN-nr. 5798000033757

www.skm.dk

J.nr. 2006-170-1058

10.01.2007

Høringssvar - garantifonden for indskydere.

Skatteministeriet har modtaget forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love.

I forbindelse med gennemgangen af reglerne om Garantifonden for indskydere og investorer er Skatteministeriet blevet opmærksom på reglen om Værdiansættelsesnævnet. Værdiansættelsesnævnet kan fastsætte værdien af udlån og garantier med bindende skattemæssig virkning.

Nævnet har efter gældende regler kun kompetence i sager, hvor overdragelsen sker med skattemæssig succession. Finansrådet har overfor Skatteministeriet oplyst, at overdragelser under medvirken af det frivillige beredskab vil ske som skattepligtige overdragelser. Der er derfor også behov for, at Værdiansættelsesnævnet kan træffe afgørelse med bindende skattemæssig virkning for overdragelser, som gennemføres ved en skattepligtig overdragelse af aktiver og passiver.

Hvor en konkurs er truende, er der behov for hurtigt at træffe beslutning om overdragelse af det nødlidende instituts engagementer. I den forbindelse vil spørgsmålet om den skattemæssige behandling også blive rejst. Af hensyn til hurtigt at kunne fastlægge de skattemæssige konsekvenser, er det nødvendigt at kende værdien af udlån og garantier i det nødlidende institut.

Skatteministeriet foreslår derfor, at nævnets kompetence udvides til også at omfatte skattepligtige overdragelser af aktiver og passiver fra et nødlidende institut til et andet institut. En udvidelse af nævnets kompetencer gør det muligt for myndighederne at yde en bedre service til institutterne i forbindelse med en bankkrise.

For så vidt angår investeringsforeninger henvises til samtale imellem Ulrik Poulsen og Jakob Smith af d.d.

Med venlig hilsen

Björg Lilja

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: Flemming Kosakewitsch [fk@fk-law.dk]
Sendt: 10. januar 2007 17:09
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: Høring af lovforslag
Vedhæftede filer: Finanstilsynet. Fuldmægtig Ulrik Poulsen 10.01.06.doc

Læs venligst medfølgende.

Med venlig hilsen/Kind regards

Flemming Kosakewitsch
Direktør/Director

Forsikringsmæglerforeningen i Danmark/
Association of insurance brokers in Denmark
Vester Farimagsgade 6, 4.
1606 Copenhagen V, Denmark

Tel.: +45 3318 1669
Fax: +45 3314 1640
Mob.:+45 2888 7040

www.fmf.dk

Information contained in this e-mail and any attachments is intended for the use of the addressee only and is confidential and may contain legally privileged information. If received in error, please delete it from your system and notify us by phone. Any dissemination, distribution, copying or use of this communication without our permission is strictly prohibited.



FORSIKRINGSMÆGLERFORENINGEN I DANMARK

TILSLUTTET BUREAU INTERNATIONAL DES PRODUCTEURS D'ASSURANCES ET DE RÉASSURANCES (BIPAR)

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen

10. januar 2007
Sekr.: Anna Margrete Hald Odding

Vedr.: Høring vedrørende ændring af Lov om forsikringsformidling m.fl. love.

I anledning af det fremsendte forslag til ændring af Lov om forsikringsformidling skal Forsikringsmæglerforeningen i Danmark (FMF) herved meddele, at ændringsforslaget giver os anledning til følgende bemærkninger:

1. Efter forsikringsformidlingslovens § 22 nr. 4) inddrager Finanstilsynet en forsikringsmæglervirksomheds tilladelse, hvis forsikringsmæglervirksomheden ikke længere opfylder betingelserne i § 8. Denne bestemmelse foreslås ændret, således at fratagelse sker, når "et medlem af forsikringsmæglervirksomhedens bestyrelse, direktion eller den for forsikringsformidlingen ansvarlige person ikke længere kan bestride sit hverv eller sin stilling, jfr. § 8, stk. 2".

En sådan kategorisk affattelse kan imidlertid, efter FMF's opfattelse, føre til resultater, som ikke kan være tilsigtede, f.eks. hvis en bestyrelse i forsikringsmæglervirksomheden eller direktionen består af et så stort antal personer, at lovgivningens krav fortsat vil være opfyldt, selvom den person, der er omfattet af reglerne i § 8, stk. 2, ikke tælles med.

Efter FMF's opfattelse vil det være tilstrækkeligt, at vedkommende fratages sit hverv, men at selve forsikringsmæglervirksomheden i denne situation kan fortsætte som hidtil, fordi lovens krav er opfyldt. Hvis formuleringen ikke ændres, vil konsekvensen kunne blive, at en velfungerende virksomhed, som opfylder lovens krav bringes til ophør, fordi Finanstilsynet efter ordlyden i bestemmelsen skal tilbagekalde virksomhedens tilladelse, selvom virksomheden opfylder lovgivningens krav.

2. I henhold til den foreslåede § 22 a, har Finanstilsynets eventuelle påbud efter stk. 2 ikke opsættende virkning, hvilket navnlig i mindre mæglervirksomheder vil kunne få katastrofale følger for virksomheden uden at der foreligger endelig dom for et påstået

strafbart forhold. Denne bestemmelse er efter FMF's opfattelse for vidtgående, hvorfor vi henstiller, at påbud om nedlæggelse af de af bestemmelsen omfattende hverv udskydes til endelig dom måtte.

Da bestemmelsen er en konsekvens af lovforslagets § 1 nr. 42, vil der efter FMF's opfattelse være behov for at gennemføre tilsvarende ændringer i det samlede lovkompleks på dette punkt.

De øvrige bestemmelser giver ikke foreningen anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen
FORSIRKINGSMÆGLERFORENINGEN I DANMARK

Flemming Kosakewitsch
direktør

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: høringssvar (genforsikring og individuel solvensbehov)

Fra: Steen Ragn [mailto:ragn@sbaktuar.dk]

Sendt: 10. januar 2007 18:25

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: høringssvar (genforsikring og individuel solvensbehov)

Til Ulrik Poulsen,

Vedhæftet Den Danske Aktuarforenings bemærkninger til lovforslaget.

med venlig hilsen

Steen Ragn

SB Aktuar Gl. Mønt 12, 5. DK-1117 K

Tlf +45 3319 3022 Mob +45 3070 9545

10. januar 2007

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C
(Finanstilsynet@ftnet.dk)

Bemærkninger til forslag til lovændringer vedr. gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov m.v.

ad gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed

Generelt finder foreningen at de foreslåede ændringer er gode. Hensigten er, at der skal konkurreres på lige vilkår og at der skabes ens rammevilkår for virksomheder, der udøver genforsikringsvirksomhed indenfor Den Europæiske Union. De foreslåede ændringer vil uden tvivl være medvirkende hertil, dog kan det vel ikke udelukkes, at der skal mere til for at skabe fuldstændig ens vilkår. Der er mange stærke lokale kræfter indenfor genforsikring i nogle EU-lande.

Kapitalkravene for genforsikrings-captives lempes. Dette vil givetvis bevirke, at der dannes flere af sådanne selskaber, hvilket kan resultere i, at konkurrencen blandt de direkte forsikringsselskaber og blandt de traditionelle genforsikringsselskaber vil blive skærpet. Umiddelbart kan foreningen ikke forstå, hvorfor kapitalkravene for genforsikrings-captives i udgangspunkt er lavere end for traditionelle genforsikringsselskaber.

Reglen om, at "Finanstilsynet fastlægger nærmere regler om minimumskrav til indhold af kontrakter ...", jf. §1, nr. 40, virker umiddelbart ikke særligt begrænsende, da disse "vil blive fastlagt i overensstemmelse med internationale regler og drøftet med branchen". Efter foreningens kendskab findes eksempler på sådanne regler allerede, og branchen kender allerede til denne type af kontrakter. Det er således uklart hvorfor Finanstilsynet ikke vil fastlægge reglerne her og nu.

Investeringsreglerne virker lempeligere for genforsikringsselskaber end for direkte forsikringsselskaber. Dette åbner op for arbitrage, hvilket ikke synes begrundet i lovforslaget. Foreningen kan ikke umiddelbart vurdere betydningen eller størrelsen af denne arbitrage mulighed.

ad opgørelse af individuelle solvensbehov

Foreningen finder det positivt, at der nu foreslås regler, som i større omfang tager højde for de risici, som forsikringsselskaber har og at der i stort omfang er lagt op til metodefrihed.

Aktuarforeningen finder dog, at der er meget kort tidsfrist til at implementere modellerne for de individuelle solvensbehov – specielt taget i betragtning af, at der i vejledningen er meget lidt støtte til at udfylde modelleringen af risici i praksis.

Foreningen kan ikke af lov- og bekendtgørelsesudkastet se, at der er skabt et incitament for de enkelte forsikringsselskaber til at forbedre modellerne løbende. Denne incitamentsstruktur er en afgø-

rende forudsætning i EU's Solvency 2 projekt og foreningen undrer sig over, at dette ikke er bevaret i denne danske udgave.

Som nævnt i lovforslaget har England indført tilsvarende regler. I lyset af de ressourcer, som både det engelske tilsyn og det engelske erhvervsliv efter foreningens kendskab har investeret i opbygningen af systemet, finder den aktuarforening, at det anslåede ressourceforbrug i Danmark er meget lavt sat.

Med venlig hilsen

Steen Ragn
Den Danske Aktuarforening

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)**Emne:** SV: ATP's høringssvar vedr. lovudkast til ændring af ATP-loven, lov om arbejdsskade, Fil m.fl.

Fra: osa@atp.dk [mailto:osa@atp.dk]**Sendt:** 11. januar 2007 08:04**Til:** Finanstilsynets officielle postkasse (FT)**Cc:** Per Plougmand B ertelsen (FT)**Emne:** ATP's høringssvar vedr. lovudkast til ændring af ATP-loven, lov om arbejdsskade, Fil m.fl.**atp=**

ATP, Kongens V enge 8, 3400 Hillerød

Tlf. 70 11 12 13, Fax 48 20 48 00 www.atp.dk

Torsdag den 11-01-2007

Til Finanstilsynet

ATP's og AES' høringssvar af 10. januar 2007 vedlægges med bilag 1. Som det fremgår af svaret, vil dette høringssvar blive suppleret med et efterfølgende høringssvar i begyndelsen af næste uge vedrørende forslagene til ændring i reglerne om Finanstilsynets mulighed for at gribe ind over for et bestyrelsesmedlem eller en direktør, som ikke opfylder kravet om egnethed og hæderlighed.

Eventuelle bemærkninger eller spørgsmål i anledning af svaret bedes rettet til undertegnede.

Venlig hilsen/Best regards

Ole Steen Andersen
Chefkonsulent/Legal Consultant

Arbejdsmarkedets Tillægspension | Juridisk Sekretariat
The Danish Labour Market Supplementary Pension | Legal Department
Kongens Vaenge 8 | 3400 Hilleroed | Denmark
+ 45 4820 4481
+ 45 2371 5589 (mobile)
+ 45 4820 4804 (fax)
osa@atp.dk

@
Oplysningerne i denne e-mail kan være fortrolige og er udelukkende beregnet til brug for de ovenfor angivne personer eller virksomheder. Vi g r opmærksom på, at videregivelse af oplysningerne efter omstændighederne kan være ulovlig. Hvis du har modtaget denne e-mail ved en fejltagelse, bedes du meddele det til afsenderen og derefter slette den. På forhånd tak.

11-01-2007

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

10. januar 2007

Ref. nr.: ATP-01-01-93
Oplys venligst ved
henvendelse

Høring om ændring af ATP-loven, lov om arbejdsskadesikring m.fl.

Finanstilsynet har den 15. december 2007 – Finanstilsynets j.nr. 1911-0019 – sendt forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love, herunder ændringer til lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension og lov om arbejdsskadesikring, og anmodet om ATP's og AES' bemærkninger.

I relation til ATP og AES foreslås governance-reglerne (alene for ATP) om god administrativ og regnskabsmæssig praksis m.v. i ATP-loven harmoniseret med de tilsvarende regler i lov om finansiel virksomhed. Herudover fremsættes lovforslaget med henblik på en modernisering af reglerne for egnetheds- og hæderlighedsvurderingen af direktører og bestyrelsesmedlemmer med det formål at gøre reglerne mere effektive og retssikkerhedsmæssigt tidssvarende. Endelig indeholder lovforslaget ændringer af investeringsreglerne med henblik på at præcisere og harmonisere disse med tilsvarende ændringer i investeringsreglerne for forsikringselskaber og pensionskasser i lov om finansiel virksomhed.

For så vidt angår lovforslagets ændringer i reglerne om Finanstilsynets mulighed for at gribe ind over for et bestyrelsesmedlem eller en direktør, som ikke opfylder kravet om egnethed og hæderlighed, er der tale om ændringer, som vedrører ATP's og AES' ledelse. Som tidligere meddelt Finanstilsynet i forbindelse med tilrettelæggelse af høringer vil sådanne forslag skulle forelægges ATP's forretningsudvalg og eventuelt ATP's bestyrelse. Disse forslag vil blive forelagt ATP's forretningsudvalg på førstkommende møde.

Nærværende høringssvar vil således blive suppleret med et efterfølgende høringssvar i begyndelsen af næste uge vedrørende forslagene til ændring af disse regler.

Vi har indtil videre følgende bemærkninger til det samlede forslag:

ATP-loven og lov om arbejdsskadesikring

1. Generelt synes formuleringerne af bemærkningerne til lovforslagets enkelte be-

ATP
Kongens Vænge 8
3400 Hillerød
Tlf.: 70 11 12 13
Fax: 48 20 48 00
atp@atp.dk
www.atp.dk
CVR-nr.: 43405810
Telefontid:
Man-tors: 8.00-16.00
Fredag: 8.00-15.30

stemmelser i lovforslagets §§ 7 og 9 ikke i tilstrækkelig grad at afspejle ATP's og AES' særlige forhold, ligesom bemærkningerne kan læses som om, ændringerne implementeres som følge af krav i EU-lovgivningen, og ikke som følge af et ønske om harmonisering med tilsvarende regler for sammenlignelige finansielle virksomheder.

Særlig vedrørende forslaget til ændring af § 23 b bemærkes, at ATP har en særlig status som en organisation på grænsen mellem det offentlige og det private område, og at der i såvel teori som praksis er enighed om, at ATP i sin administration er underkastet hele det offentlige regelsæt, således som det nærmere er udtrykt i forvaltnings- og offentlighedslovgivningen, loven om Folketingets Ombudsmand samt hvad der i øvrigt er gældende om god offentlig forvaltningsskik, således som den f.eks. kan udledes af Ombudsmandens udtalelser og beretninger. På den baggrund ønsker vi henvisninger til direktiver og tekniske bilag - som i øvrigt hovedsageligt er møntet på kreditinstitutter, hvilke er væsentlig forskellige for ATP - slettet i bemærkningerne, således at bemærkningerne i stedet afspejler, at der er tale om en harmonisering i forhold til lov om finansiell virksomhed med de ændringer, der er særlige for ATP, og således ikke en implementering af regler i henhold til EU-regulering.

Som Bilag 1 vedlægges ATP's og AES forslag til, hvorledes bemærkningerne nærmere kan afspejle ovenstående.

2. I ATP-lovens § 26d, stk. 1, nr. 4 og lov om arbejdsskadesikring § 70, stk. 1, nr. 5 ønskes "som er godkendt i medfør af Rådets direktiv 85/611/EØF (UCITS-direktivet)," slettet. Der er formentlig tale om en tidligere ændring i lov om finansiell virksomhed § 163, stk. 1, nr. 5, som ikke samtidig er slået igennem i ATP-loven og lov om arbejdsskadesikring.
3. I § 69, stk. 1, nr. 7, i lov om arbejdsskade ønskes "jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger og andre kollektive investeringsforeninger m.v." ændret til: "jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v." Hermed bringes ordlyden i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed § 162, stk. 1, nr. 8 samt den tilsvarende ændring til ATP-loven, jf. allerede fremsat lovforslag L 20 2006/2007, § 8, nr. 3.
4. I lovforslagets § 1, nr. 28 og 29 vedrørende § 198 i lov om finansiell virksomhed foreslås dels at de regelmæssige regnskabsindberetninger til Finanstilsynet for finansielle virksomheder for fremtiden skal ske i elektronisk form, dels at Finanstilsynet kan dispensere herfor. Såfremt der stilles samme krav til henholdsvis ATP og AES, ønsker vi, at kravet samt dispensationsmuligheden præciseres direkte i henholdsvis ATP-lovens § 250 og lov om arbejdsskadesikring § 65m.
5. I lovforslagets § 1, nr. 19 foreslås en ændring til investeringsreglerne for forsikringsselskaber og pensionskasser i lov om finansiell virksomhed § 162, stk. 1, nr. 14.

Denne investeringsmulighed blev i gennemført i L 2004 365 for forsikringselskaber og pensionskasser, således at disse fik mulighed for at placere midler i *"Genforsikringskontrakter og tilgodehavender hos genforsikringselskaber under offentligt tilsyn i lande omfattet af zone A eller genforsikringselskaber under offentligt tilsyn, der har opnået en rating af en anerkendt ratingvirksomhed svarende til mindst investment grade."* Investeringer i disse aktiver er i dag undergivet 70 pct. grænsen og en enkeltvirksomhedsgrænse på 10 pct. ATP og AES fik ikke i 2004 samme mulighed.

Med det foreliggende lovforslag udvides bestemmelsen til tillige at omfatte tilgodehavender hos særlige risikoafdækningsvirksomheder, når denne er under offentligt tilsyn i et land omfattet af zone A. Af bemærkningerne fremgår, at *"En særlig risikoafdækningsvirksomhed er en virksomhed, som overtager risici fra et forsikrings- eller genforsikringselskab uden selv at være et sådant, og som udelukkende af-dækker disse risici ved obligationsudstedelse eller andre finansieringsordninger, hvor tilbagebetalingsrettighederne for dem, der har stillet lånet eller de andre finansieringsordninger til rådighed, er omfattet af de genforsikringsforpligtelser, der gælder for en sådan virksomhed. Denne definition svarer til genforsikringsdirektivets definition af "special purpose vehicle".*

Vi ønsker, at ATP og AES får samme investeringsmuligheder. Hvis dette bliver tilfældet, skal der endvidere foretages konsekvensændringer i en række af de øvrige investeringsregler, bl.a. § 26d, stk. 1, nr. 1 og § 26e (nye investeringsgrænse). Se også lovforslagets § 1, nr. 40.

6. I lovforslagets § 7, nr. 4 vedrørende § 23b skal der i § 23b, stk. 1, nr. 6 tilføjes "af interessekonflikter" i slutningen af sætningen.
7. I lovforslagets § 7, nr. 4 vedrørende ATP-lovens § 26e foreslås bestemmelsen omformuleret, således at ordlyden afspejler de tilsvarende ændringer i § 164 i lov om finansiel virksomhed vedrørende forsikringselskaber og pensionskasser. Tilsvarende omformulering foreslås for AES i lovforslagets § 9, nr. 3 vedrørende § 70a i lov om arbejdsskadesikring.

I de ændrede formuleringer til henholdsvis § 26e, stk. 1, nr. 4 og § 70a, stk. 1, nr. 4, ønsker vi, at ", jf. dog stk. 2" udgår, idet henvisningen for så vidt angår ATP og AES ikke giver mening. Bestemmelsen i stk. 2 omhandler alene aktiver omfattet af henholdsvis § 26, b, stk. 1, nr. 5 og 10 og § 69, stk. 1, nr. 5 og 10, og ingen af de aktivklasser, som i øvrigt er nævnt i henholdsvis § 26e, stk. 1, nr. 4 og § 70a, stk. 1, nr. 4. Henvisningen til stykket i den tilsvarende bestemmelse i lov om finansiel virksomhed er derimod relevant som følge af, at denne bestemmelse både omfatter skadesforsikringselskaber og livsforsikringselskaber/pensionskasser.

I de ændrede formuleringer til henholdsvis § 26e, stk. 1, nr. 5 og § 70a, stk. 1, nr. 5, ønsker vi henholdsvis "§ 26b, stk. 1, nr. 5, 6 og 8-12" og "§ 69, stk. 1, nr. 5, 6 og 8-12" ændret til henholdsvis "§ 26b, stk. 1, nr. 5 og 10" og "§ 69, stk. 1, nr. 5 og 10". Baggrunden, for at disse aktivtyper ikke ønskes reguleret i nr. 5, er, at de

samme aktivtyper allerede korrekt er reguleret i nr. 4. En dobbeltregulering vil medføre usikkerhed om, hvilken investeringsgrænse (henholdsvis 2 pct./3 pct. - eller 5 pct.) der skal gælde for disse aktivtyper. Forskellen på henholdsvis lov om finansiel virksomhed og ATP-loven/lov om arbejdsskadesikring er igen her, at reguleringen i lov om finansiel virksomhed både omfatter skadesforsikringsselskaber og livsforsikringsselskaber/pensionskasser.

I formuleringen af henholdsvis § 26e, stk. 2 og § 70a, stk. 2 ønskes efter "en virksomhed" tilføjet "eller en gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder", jf. den tilsvarende formulering i lovforslagets § 1, nr. 21 til § 164, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed.

I formuleringen af henholdsvis § 26e, stk. 3 og 4 og § 70a, stk. 3 og 4, ønskes "Stk. 1, nr. 4 og 5" ændret til "Stk. 1, nr. 3-5". Baggrunden for denne udvidelse er, at det synes ulogisk at fastsætte en enkeltvirksomhedsgrænse på 10 pct. for placering af midler i virksomheder, investeringsinstitutter og foreninger, herunder investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger, som er dattervirksomheder, jf. i øvrigt lovforslagets bemærkninger til bestemmelserne, som netop angiver, at en sådan præcisering nu fremgår af bestemmelserne. Vi skal i den forbindelse bemærke, at ATP hidtil har fortolket ATP-loven således, at placering af midler efter ATP-lovens § 26b, stk. 6 i dattervirksomheder, hvis aktivitet er begrænset til at foretage og forvalte investeringer omfattet af § 26b, stk. 1, ikke - for så vidt angår den direkte investering i dattervirksomheden - er underlagt begrænsningerne i § 26e. Udvidelsen af begrebet dattervirksomheder til tillige at omfatte investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger kan selvfølgelig betyde, at det er nødvendigt at præcisere dette.

Lov om finansiel virksomhed

8. Lovforslagets § 1, nr. 15 og 16, som vedrører ændring til § 126, samt lovforslagets bemærkninger til disse bestemmelser, synes mest hensigtsmæssigt at kunne indbygges i den nye formulering af § 126, jf. forslaget § 1, nr. 14, og bemærkningerne hertil.
9. I lovforslagets § 1, nr. 21 vedrørende ændring af lov om finansiel virksomhed § 164, synes der i henholdsvis stk. 3 og stk. 4 at mangle en henvisning til stk. 1, nr. 3, jf. i øvrigt bemærkningerne ovenfor under punkt 6.

Såfremt der er spørgsmål til dette brev, kan henvendelse rettes til undertegnede på telefon nr. 48 20 44 81.

Venlig hilsen

Ole Steen Andersen

Til § 7

Til nr. 1

I lighed med den tilsvarende præcisering i lov om finansiel virksomhed, jf. lovforslagets § 1, nr. 10, foreslås det, at der sker en sproglig præcisering i § 23 a, stk. 2, nr. 1, hvor ordet "pålægges" erstattes med "er pålagt".

Slettet: Det

Til nr. 2

I lighed med den foreslåede ændring i lov om finansiel virksomhed, jf. lovforslagets § 1, nr. 11, foreslås der tillige for ATP's ledelse en præcisering, som skal sikre, at personer, der har anmeldt betalingsstandsning eller indgivet begæring om tvangsakkord, konkurs eller gældssanering eller er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling, gældssanering eller tvangsakkord, bliver omfattet af bestemmelsen, uanset på hvilket stadium i betalingsstandsningen eller de respektive insolvensbehandlinger, vedkommende befinder sig. Bestemmelsen skal som hidtil ses i sammenhæng med § 23a, stk. 2, nr. 4, hvorefter en person, som har udvist en sådan adfærd, at der er grund til at antage, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller sin stilling på forsvarlig vis, ikke kan være medlem af ATP's ledelse. En person, der som følge af insolvens, jf. § 23a, stk. 2, nr. 2, har måttet fratæde sin post, må derfor påregne, at vedkommende i en periode efter betalingsstandsningen eller insolvensforløbet er afsluttet, ikke vil kunne godkendes som egnet og hæderlig. Som hidtil vil der være tale om en konkret vurdering.

Slettet: D

Slettet:

Slettet: er en konsekvens som

Slettet: følge af

Slettet: .

Til nr. 3

§ 23 b foreslås ændret således at ordlyden svarer til ændringen af § 71 i lov om finansiel virksomhed i medfør af § 1, nr. 2, i lov nr. 527 af 7. juni 2006. Ændringerne af § 71 i lov om finansiel virksomhed er foranlediget af gennemførelsen af direktiv 2006/48/EF (Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om omarbejdning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2000/12/EF af 20. marts om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut).

Slettet: i overensstemmelse med

I nr. 1, 2 og 5, foreslås indsat den ordlyd, som anvendes i ovennævnte direktiv. Der er alene tale om en tydeliggørelse af, hvad der efter gældende ret følger af bestemmelsen. Kravet i nr. 1 om effektive former for virksomhedsstyring har den betydning, at de øvrige numre i bestemmelsen skal være opfyldt, for at Arbejdsmarkedets Tillægspension kan have en effektiv form for virksomhedsstyring. Det vil sige, at effektive former for virksomhedsstyring indebærer en klar organisatorisk struktur med en veldefineret, gennemskuelig og konsekvent ansvarsfordeling og effektive procedurer til at identificere, forvalte, overvåge og rapportere om de risici, Arbejdsmarkedets Tillægspension er eller kan blive udsat for, samt hensigtsmæssige interne kontrolmekanismer, herunder en god administrativ og regnskabsmæssig praksis og fyldestgørende interne kontrolprocedurer. Nr. 2 og 5 indebærer, at Arbejdsmarkedets Tillægspension skal sikre sig, at organisationens opbygning indrettes, således at der er klart definerede ansvars- og arbejdsområder, så udførelse af opgaver adskilles fra kontrollen af samme. Ligeledes skal Arbejdsmarkedets Tillægspension sikre, at der sker en rapportering til et højere ledelsesniveau af de risici, som Arbejdsmarkedets Tillægspension påtager sig, samt at der sikres en løbende overvågning af Arbejdsmarkedets Tillægspensions forretningsområder.

Slettet: De retningslinier vil også finde anvendelse i relation til § 23 b.

De omhandlede former, procedurer og mekanismer skal omfatte virksomheden for så vidt angår Arbejdsmarkedet Tillægspension og være proportionale med arten, omfanget og kompleksitetsgraden af Arbejdsmarkedets Tillægspensions aktiviteter. Bestemmel-

Slettet: hele

sen omfatter alene den del af virksomheden, som ATP udfører efter lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension.

Der foreslås et nyt nr. 6, der svarer til § 71, stk. 1, nr. 7 i nugældende lov om finansiel virksomhed. § 71, stk. 1, nr. 7 gennemfører artikel 22 i det forventet vedtagne direktiv, der er en omarbejdning af direktiv 2000/12/EF, om at mindske risikoen for interessekonflikter.

Nr. 6 indfører som noget nyt, at Arbejdsmarkedets Tillægspension skal have effektive administrative ordninger for at mindske risikoen for interessekonflikter, herunder have procedurer med henblik på adskillelse af funktioner i forbindelse med håndtering og forebyggelse af interessekonflikter. Bestemmelsen medfører således et krav om funktionsadskillelse og indebærer, at Arbejdsmarkedets Tillægspension skal organisere sig således, at forskellige funktioner og arbejdsopgaver adskilles ved passende foranstaltninger, særligt med henblik på at beskytte kunderne. Bestemmelsen skal bl.a. sikre, at der i videst muligt omfang ikke er interessekonflikter mellem de ansatte og Arbejdsmarkedets Tillægspensions interesser og medlemmernes interesser.

Der er i direktivet ikke noget eksplicit krav om, at de enkelte virksomheder skal have skriftlige forretningsgange. Det er valgt at opretholde dette krav i bestemmelsens nr. 4, da skriftlige forretningsgange bl.a. kan medvirke til at sikre, at de af ledelsen vedtagne retningslinier kommer til medarbejdernes kundskab og bidrager til at give medarbejderne et godt beslutningsgrundlag.

Nr. 3, 4, 7 og 8 svarer til de gældende nr. 1, 2, 3 og 4.

Til nr. 4

§ 26 e foreslås omredigeret og præciseret, så grænserne for Arbejdsmarkedets Tillægspensions investeringer i en enkelt virksomhed eller en gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder fremgår klarere af loven. Der foreslås ikke som led i præcisering og omredigeringen indholdsmæssige ændringer af bestemmelserne. Som konsekvens af, at gennemførelsen af MiFID-direktivet i lov om finansiel virksomhed har medført ændringer i de tilsvarende regler for livsforsikringselskaber og pensionskasser, foreslås dog enkelte tilsvarende ændringer.

Indledningen til stk. 1 foreslås tydeliggjort.

Stk. 1, nr. 1, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 1.

Stk. 1, nr. 2, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 2.

Stk. 1, nr. 3, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 3.

Stk. 1, nr. 4, er en sammenskrivning af de gældende stk. 1, nr. 5, og stk. 4. Endvidere foreslås en ændring af formuleringen i forhold til det gældende stk. 5 som konsekvens af gennemførelsen af MiFID-direktivet i lov om finansiel virksomhed.

Stk. 1, nr. 5, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 4. Den angiver maksimumgrænsen for det samlede engagement med en virksomhed eller en gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder for en række aktivtyper vedrørende fast ejendom.

Stk. 1, nr. 6, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 6.

Stk. 2 er en videreførelse af det gældende stk. 3. Dog foreslås den grænse, som gælder for Arbejdsmarkedets Tillægspensions investering i disse aktiver, skrevet direkte i bestemmelsen.

Slettet: Der skal også tages hensyn til de tekniske kriterier, der er fastsat i bilag V til det omarbejdede direktiv 2000/12/EF. For Arbejdsmarkedets Tillægspension vil disse kriterier kun i begrænset omfang have betydning, da de primært vedrører risici, der er relevante for penge- og realkreditinstitutter og fondsmægler- og investeringsforvaltningsselskaber.

Slettet: . Kravet

Slettet: fremgår af bilag V til det omarbejdede direktiv 2000/12/EF

Slettet: I nr. 6 foreslås det, at § 71, stk. 1, nr. 7, i lov om finansiel virksomhed, som gælder for alle finansielle virksomheder, også skal gælde for Arbejdsmarkedets Tillægspension. Lovforslaget indebærer, at Arbejdsmarkedets Tillægspension skal have procedurer med henblik på adskillelse af funktioner i forbindelse med håndtering og forebyggelse af interessekonflikter. Dette skyldes, at bestemmelsen om interessekonflikter må anses for at være almenlydig for alle virksomhedstyper. Principielt kunne Arbejdsmarkedets Tillægspension undtages fra bestemmelsen, men en sådan undtagelse kunne komme til at fremstå, som om Arbejdsmarkedets Tillægspension ikke skal indrette sig, så risikoen for interessekonflikter mindskes.¶

Slettet: Endelig bidrager skriftlige forretningsgange til at ensrette sagsbehandlingen i den enkelte virksomhed.

Slettet: dansk

Slettet: lov

Slettet: dansk lov

Det foreslås, at de gældende § 26 e, stk. 2 og stk. 5, omredigeres i to nye stykker – stk. 3 og stk. 4. *Stk. 3* vedrører dattervirksomheder, herunder datterselskaber, der er omfattet af § 26 b, stk. 6. *Stk. 4* vedrører investering i virksomheder, der investerer i aktiver omfattet af § 26 b, stk. 1, nr. 1-3.

Stk. 3 er en videreførelse af første del af første sætning i det nugældende § 26 e, stk. 5. Det foreslås præciseret, at stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse, idet investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger ifølge lov nr. 116 af 27. februar 2006 kan være en dattervirksomhed.

Stk. 4 er en sammenskrivning af anden del af første sætning og anden sætning i stk. 5 i den nugældende § 26 e samt stk. 2 i den nugældende § 26 e. Det angiver grænserne for investering i virksomheder, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 26 b, stk. 1, nr. 1-3, samt i investeringsinstitutter, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger omfattet af § 26 b, stk. 1, nr. 7, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 26 b, stk. 1, nr. 1-3. Det foreslås præciseret, at investeringsgrænsen i det foreslåede stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse.

Stk. 5 er en videre førelse af det gældende stk. 5.

Til nr. 5 og 6

Den foreslåede ændring er en konsekvens som følge af lovforslagets § 1, nr. 42.

Til nr. 7

Det foreslås, at de afgørelser, som Finanstilsynet træffer efter det foreslåede § 27, stk. 4-6, jf. lovforslagets § 7, nr. 5 og 6, af retssikkerhedsmæssige grunde prøves ved domstolene. Der er således ikke behov for også at give klageadgang til Erhvervsankenævnet.

Til nr. 8 og 9

Ændringen er en konsekvens af de foreslåede ændringer af § 27, jf. lovforslagets § 7, nr. 5 og 6, og skal sikre, at personer, som ikke efterkommer et påbud fra Finanstilsynet, kan straffes med bøde i lighed med, hvad der gælder for finansielle virksomheder.

Til § 9

Til nr. 1

I lighed med den tilsvarende præcisering i lov om finansiel virksomhed, jf. lovforslagets § 1, nr. 10, foreslås det, at der sker en sproglig præcisering i § 62, stk. 2, nr. 1, hvor ordet "pålægges" erstattes med "er pålagt".

Formateret: Skrifttype: 11 pt

Slettet: Det

Til nr. 2

I lighed med den foreslåede ændring i lov om finansiel virksomhed, jf. lovforslagets § 1, nr. 11, foreslås der tillige for AES' ledelse en præcisering, som skal sikre, at personer, der har anmeldt betalingsstandsning eller indgivet begæring om tvangsakkord, konkurs eller gældssanering eller er i betalingsstandsning eller under konkursbehandling, gældssanering eller tvangsakkord, bliver omfattet af bestemmelsen, uanset på hvilket stadium i betalingsstandsningen eller de respektive insolvensbehandlinger, vedkommende befinder sig. Bestemmelsen skal som hidtil ses i sammenhæng med § 62, stk. 2, nr. 4, hvorefter en person, som har udvist en sådan adfærd, at der er grund til at antage, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller sin stilling på forsvarlig vis, ikke kan være medlem af AES' ledelse. En person, der som følge af insolvens, jf. § 62, stk. 2, nr. 2, har måttet fratæde sin post, må derfor påregne, at vedkommende i en periode efter betalingsstandsningen eller insolvensforløbet er afsluttet, ikke vil kunne godkendes som egnet og hæderlig. Som hidtil vil der være tale om en konkret vurdering.

Slettet: D

Slettet: er en konsekvens som følge af

Til nr. 3

§ 70 a foreslås omredigeret og præciseret, så grænserne for Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomsforsikrings investeringer i en enkelt virksomhed eller en gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder fremgår klarere af loven. Der foreslås ikke som led i præcisering og omredigeringen indholdsmæssige ændringer af bestemmelserne. Som konsekvens af, at gennemførelsen af MiFID-direktivet i lov om finansiel virksomhed har medført ændringer i de tilsvarende regler for livsforsikringsselskaber og pensionskasser, foreslås dog enkelte tilsvarende ændringer.

Formateret: Skrifttype: 11 pt

Slettet: dansk lov

Indledningen til stk. 1 foreslås tydeliggjort.

Stk. 1, nr. 1, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 1.

Stk. 1, nr. 2, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 2.

Stk. 1, nr. 3, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 3.

Stk. 1, nr. 4, er en sammenskrivning af de gældende stk. 1, nr. 5 og stk. 4. Endvidere foreslås en ændring af formuleringen i forhold til den gældende stk. 5 som konsekvens af gennemførelsen af MiFID-direktivet i lov om finansiel virksomhed.

Slettet: dansk lov.

Formateret: Skrifttype: 11 pt

Stk. 1, nr. 5, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 4. Den angiver maksimumgrænsen for det samlede engagement med en virksomhed eller en gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder for en række aktivtyper vedrørende fast ejendom.

Stk. 1, nr. 6, er en videreførelse af det gældende stk. 1, nr. 6.

Stk. 2 er en videreførelse af det gældende stk. 3. Dog foreslås den grænse, som gælder for Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomsforsikrings investering i disse aktiver, skrevet direkte i bestemmelsen.

Det foreslås, at det gældende § 70 a, stk. 2 og stk. 5, omredigeres i to nye stykker, *stk. 3* og *stk. 4*. Stk. 3 vedrører dattervirksomheder, herunder datterselskaber, der er omfattet af § 69, stk. 2. Stk. 4 vedrører investering i virksomheder, der investerer i aktiver omfattet af § 69, stk. 1, nr. 1-3.

Stk. 3 er en videreførelse af første del af første sætning i det nugældende § 70 a, stk. 5. Det foreslås præciseret, at stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse, idet investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger ifølge lov nr. 116 af 27. februar 2006 kan være en dattervirksomhed.

Stk. 4 er en sammenskrivning af anden del af første sætning og anden sætning i stk. 5 i den nugældende § 70 a samt stk. 2 i den nugældende § 70 a. Det angiver grænserne for investering i virksomheder, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 69, stk. 1, nr. 1-3, samt i investeringsinstitutter, specialforeninger, fåmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger omfattet af § 69, stk. 1, nr. 7, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 69, stk. 1, nr. 1-3. Det foreslås præciseret, at investeringsgrænsen i det foreslåede stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse.

Stk. 5 er en videreførelse af det gældende stk. 5.

Til nr. 4 og 5

Den foreslåede ændring er en konsekvens som følge af lovforslagets § 1, nr. 42.

Til nr. 6

Det foreslås, at de afgørelser, som Finanstilsynet træffer efter § 71, stk. 4-6, af retssikkerhedsmæssige grunde prøves ved domstolene. Der er således ikke behov for også at give klageadgang til Erhvervsankenævnet.

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

16. januar 2007

Ref. nr.: ATP-01-01-95
Oplys venligst ved
henvendelse

Supplerende svar - høring om ændring af ATP-loven, lov om arbejdsskadesikring m.fl.

I forlængelse af ATP's høringssvar af 10. januar 2007 til Finanstilsynet har ATP følgende yderligere bemærkninger til bestemmelserne om egnethed og hæderlighed i Finanstilsynets udkast til forslag til lov om ændring af lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension og lov om arbejdsskadesikring.

Forslagene indgår som henholdsvis § 7 (nr. 5-9) og § 9 (nr. 4-6) i det af Finanstilsynet den 15. december 2007 – Finanstilsynets j.nr. 1911-0019 – udsendte udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love.

I det samlede lovforslag foreslås for alle finansielle virksomheder samt ATP, LD og AES en modernisering af egnetheds- og hæderlighedsreglerne, herunder bl.a. en styrkelse af Finanstilsynets muligheder for at afsætte personer omfattet af reglerne. Ændringerne skal efter lovudkastet gælde fra 1. juli 2007.

Lovudkastet har for denne del været drøftet på det seneste møde i ATP's forretningsudvalg.

Der er opfattelsen hos ATP's ledelse, at forslaget ikke tager hensyn til ATP's og AES' særlige forhold, herunder de særlige udpegningsregler for bestyrelserne. Af § 23 i ATP-loven fremgår det, at ATP's bestyrelse udpeges af beskæftigelsesministeren efter indstilling af de respektive arbejdsgiver- og lønmodtagerorganisationer, ligesom det af § 61 i lov om arbejdsskadesikring fremgår, at bestyrelsen i AES udpeges af arbejdsmarkedets organisationer. ATP's ledelse er tilfreds med den nugældende balance mellem udpegningsorganerne og Finanstilsynet og ser ikke noget behov for at flytte yderligere kompetence på dette område til Finanstilsynet. ATP har heller ikke kendskab til, at beskæftigelsesministeren har ønsket en ændring i kompetencerne på dette område.

For så vidt angår andre finansielle virksomheder er forslaget begrundet med, at det er et mindre vidtgående indgreb for virksomheden, at Finanstilsynet får mulighed for at gribe ind direkte over for et bestyrelsesmedlem, som ikke opfylder reglerne, end at Finanstilsynet tvinges til at anvende det ultimative middel – at trække selskabets tilladelse

ATP

Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Tlf.: 70 11 12 13

Fax: 48 20 48 00

atp@atp.dk

www.atp.dk

CVR-nr.: 43405810

Telefontid:

Man-tors: 8.00-16.00

Fredag: 8.00-15.30

tilbage. Tilsvarende behov for en lempelse af reglerne gælder ikke for ATP og AES, da virksomhederne baserer sig på lov og ikke på en tilladelse fra Finanstilsynet. For ATP og AES er det således også af den grund naturligt, at kompetencen til at udskifte et medlem ligger hos de udpegende organer.

Regler om "fit & proper" blev indsat i ATP-loven og lov om arbejdsskadesikring i 2004, jf. L 365 2004¹. I forhold til den øvrige finansielle branche blev reglerne for ATP og AES udformet med den nødvendige balance, således at Finanstilsynet fik kompetence til at afsætte direktøren. For så vidt angår bestyrelsesmedlemmer, kunne Finanstilsynet vedrørende ATP rette henvendelse til beskæftigelsesministeren om tilsynets synspunkter, hvorefter det var op til beskæftigelsesministeren, hvorledes han vil agere i den anledning. Vedrørende AES kunne henvendelse rettes til de respektive organisationer, som havde udpeget medlemmet.

Denne balance fremgår direkte af lovbemærkningerne til L 365 2004, jf. LF 144 2004-2005. I de almindelige bemærkninger, punkt 2.3, anføres:

"Som noget nyt for Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond foreslås der indsat en bestemmelse, hvorefter Finanstilsynet - som i lov om finansiel virksomhed - får mulighed for at afsætte direktøren, hvis tilsynet ikke finder, at denne er hæderlig (fit and proper) til erhvervet. Hvis Finanstilsynet derimod skønner, at et bestyrelsesmedlem ikke opfylder kravene til egnethed og hæderlighed, meddeler Finanstilsynet dette til beskæftigelsesministeren, som så træffer den endelige afgørelse i sagen."

Tilsvarende anføres det i bemærkningerne til lovforslagets enkelte bestemmelser vedrørende ATP-lovens § 23a og § 27:

"Det foreslås, at Finanstilsynet - ligesom efter lov nr. 453 af 10. juni 2003 om finansiel virksomhed - får hjemmel til at afsætte en direktør, der ikke skønnes at være hæderlig, jf. nedenfor.

For så vidt angår et bestyrelsesmedlem, udpeges medlemmet af beskæftigelsesministeren efter indstilling fra arbejdsmarkedets organisationer efter lovens § 23. Det er således også beskæftigelsesministeren, der i givet fald kan trække udpegningen tilbage. Det er ikke hensigten at ændre lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension på dette område.

Det foreslås derfor, at hvis Finanstilsynet finder, at et bestyrelsesmedlem ikke opfylder kravene til egnethed og hæderlighed, underretter Finanstilsynet beskæftigelsesministeren herom, hvorefter beskæftigelsesministeren træffer den endelige afgørelse

¹ Lov nr. 365 af 19. maj 2004 om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, lov om arbejdsskadesikring, lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og lov om grænseoverskridende pengeoverførsler (Gennemførelse af direktiv om finansielle konglomerater, videregivelse af fortrolige oplysninger, harmonisering af lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, lov om arbejdsskadesikring og lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond med lov om finansiel virksomhed m.v.)

i sagen.

.....

Det foreslås i § 27, stk. 4, at Finanstilsynet får hjemmel til at kunne påbyde Arbejdsmarkedets Tillægspension at afsætte direktøren, hvis den pågældende ikke kan bestride stillingen under de nærmere opregnede betingelser i forslagets § 23 a, stk. 2, nr. 1-4. Afgørelse om at påbyde Arbejdsmarkedets Tillægspension at afsætte en direktør træffes i Det Finansielle Virksomhedsråd, som i medfør af lovforslagets § 27, stk. 2, træffer afgørelse i tilsynssager af principiel karakter.

Beskæftigelsesministeren underrettes, hvis Finanstilsynet vurderer, at et ledelsesmedlem ikke opfylder kravene om egnethed og hæderlighed. En direktør, der ikke er enig med Finanstilsynet i afgørelsen, har mulighed for at indbringe afgørelsen for Erhvervsankenævnet. Erhvervsankenævnet kan beslutte, at sådanne klager skal tillægges opsættende virkning.

og vedrørende lov om arbejdsskadesikring § 61 anføres:

"Det foreslås, at Finanstilsynet - ligesom efter lov nr. 453 af 10. juni 2003 om finansiel virksomhed - får hjemmel til at afsætte en direktør, der ikke skønnes at være hæderlig, jf. nedenfor.

For så vidt angår et bestyrelsesmedlem, udpeges medlemmet af arbejdsmarkedets organisationer efter lovens § 6. Det er således også arbejdsmarkedets organisationer, der i givet fald kan trække udpegningen tilbage. Det er ikke hensigten at ændre lov om Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring på dette område.

Det foreslås derfor, at hvis Finanstilsynet finder, at et bestyrelsesmedlem ikke opfylder kravene til egnethed og hæderlighed, underretter Finanstilsynet organisationerne herom. Finanstilsynet orienterer samtidig beskæftigelsesministeren om underretningen."

Med disse bemærkninger skal ATP anmode om, at lovudkastets bestemmelser om egnethed og hæderlighed for ATP og AES omformuleres, således at den nugældende kompetencedeling og retstilstand forbliver uændret.

En kopi af dette brev er fremsendt til Beskæftigelsesministeriet, att.: afdelingschef Lise Fangel.

Såfremt der er spørgsmål til dette brev, kan henvendelse rettes til Ole Steen Andersen på telefon nr. 48 20 44 81.

Venlig hilsen


Ole Steen Andersen

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Ved Stranden 8
1061 København K
Tlf. 72 20 50 00
Fax 33 12 13 78
bm@bm.dk
www.bm.dk
SE-nr. 10 17 27 48

Vedrørende forslag til ændring af ATP-loven m.fl.

25. januar 2007

Beskæftigelsesministeriet har fra ATP modtaget ATP's supplerende hørings-svar vedrørende forslaget til ændring af ATP-loven, som sendt i høring af Finanstilsynet den 15. december 2006. Beskæftigelsesministeriet kontaktede i den anledning Finanstilsynet og gjorde opmærksom på, at ATP's hørings-svar gav anledning til en revurdering af lovforslaget f.s.v.a. de bestemmelser, der vedrører moderniseringen af egnets- og hæderlighedsbestemmelserne (lovforslagets §§ 7-9 om ændring af ATP-loven, LD-loven og AES-loven).

Beskæftigelsesministeriet har nu haft lejlighed til at gennemgå de foreslåede ændringer og skal bemærke følgende:

ATP loven indeholder særlige bestemmelser for udpegning og medlemskab af ATP's bestyrelse. Således følger det af lovens § 23, stk. 1, at bestyrelsen består af formanden for repræsentantskabet som formand og 12 andre medlemmer, der vælges blandt repræsentantskabets øvrige medlemmer efter indstilling fra arbejdsmarkedets parter. Repræsentantskabet udpeges af beskæftigelsesministeren efter indstilling fra arbejdsmarkedets parter.

Der knytter sig således ganske særlige udpegningsregler til medlemskab af ATP's ledelse, der netop baserer sig på ordningens særlige karakter. Forslaget til lovændring er således ganske indgribende i forhold til ATP's bestyrelse.

Tilsvarende gør sig gældende med hensyn de foreslåede ændringer i relation til bestyrelsen i Lønmodtagernes Dyrtidsfond og i relation til bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring. LD's bestyrelse består efter § 4 i lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond af 21 medlemmer, hvoraf de 15 er de til enhver tid værende lønmodtagerrepræsentanter i ATP's repræsentantskab. Bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring består efter § 61 i arbejdsskadesikringsloven af 21 medlemmer. De 20 medlemmer udpeges af arbejdsmarkedets parter. Bestyrelsen udpeger selv sin formand, der ikke må have tilknytning til en arbejdsgiver- eller arbejdstagerorganisation.

Beskæftigelsesministeriet finder på den baggrund, at de pågældende bestemmelser bør omformuleres således at det sikres, at den nugældende kom-



petencedeling og retstilstand forbliver uændret i relation til bestyrelserne i henholdsvis ATP, LD og AES. Beskæftigelsesministeriet holder gerne et møde om sagen, såfremt Finanstilsynet ønsker ovenstående uddybet.

Med venlig hilsen

Lise Fangel
Afdelingschef,
Center for Juridiske, Arbejdsretlige og Internationale forhold.

cc: underdirektør Charlotte Møller
specialkonsulent Per Berthelsen

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Dansk Arbejdsgiverforening

Emne: SV: Høring af lovforslag

Fra: Pia Flindt [mailto:PTF@da.dk] **På vegne af** Dansk Arbejdsgiverforening

Sendt: 16. december 2006 11:35

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Under henvisning til det til DA fremsendte høringsbrev af 15. december 2006 vedrørende høring af lovforslag skal vi oplyse, at sagen falder uden for DA's virkefelt, og at vi under henvisning hertil ikke ønsker at afgive bemærkninger.

Med venlig hilsen

Nils Trampe, sekretariatschef

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: Lene Nielsen [LNI@DI.DK]

Sendt: 18. december 2006 14:34

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT); Ulrik Poulsen (FT)

Cc: Tine Roed; Lisbeth Gade Thygesen

Emne: Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.

Kære Ulrik Poulsen,

Finanstilsynet har 15. ds. udbedt sig Dansk Industris bemærkninger til lovudkast om ovennævnte.

I den anledning bemærkes, at DI ikke har bemærkninger til lovudkastet.

Med venlig hilsen

Lene Nielsen

Juridisk konsulent
Dansk Industri
DK-1787 København V
E-mail: lni@di.dk / di@di.dk
Tlf: 3377 3563 / 3377 3377, mobiltlf. 2949 4402

Fax 3377 3560 / 3377 3300

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Klaus Rostell (SFS)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Fra: Klaus Rostell (SFS) [mailto:klr@dma.dk]

Sendt: 18. december 2006 13:38

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Cc: Lisa Johansson (SFS); Karen Rogerson (SFS)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Søfartsstyrelsen har ingen bemærkninger til den udsendte høring

Med venlig hilsen

Klaus Rostell

Søfartsstyrelsens direktionssekretariat Tlf. direkte 39174616

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Fra: Sarah-Christine Franzmann [mailto:SCF@inm.dk]

Sendt: 19. december 2006 14:28

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: VS: Høring af lovforslag

Integrationsministeriet har ingen bemærkninger til denne høring.

Med venlig hilsen
Sarah Franzmann

Finanstilsynet

finansstilsynet@ftnet.dk

Dato: 20. december 2006

Kontor: FVJUR

J.nr.: 2006-090/03-360

Sagsbeh.: DEH

Finanstilsynet har ved brev af 15. december 2006 anmodet Indenrigs- og Sundhedsministeriet om eventuelle bemærkninger til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.). Der henvises til j.nr. 1911-0019.

Indenrigs- og Sundhedsministeriet har ingen bemærkninger til forslaget.

Med venlig hilsen

Dennis Højslet

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Sendt: 20. december 2006 13:05

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høring vedrørende forslag til Lov m.v. J.nr. 1911-0019

Fra: Helle Rosenkrantz [mailto:hro@fanet.dk]

Sendt: 20. december 2006 12:24

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Cc: Fleming Friis Larsen

Emne: Høring vedrørende forslag til Lov m.v. J.nr. 1911-0019

Finanstilsynet
Att. Ulrik Poulsen

FA har med tak til høring modtaget forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love.

FA skal i den anledning bemærke, at vi ikke har særskilte bemærkninger til lovforslagene, men skal henvise til de svar og bemærkninger, der kommer fra finanssektorens brancheorganisationer.

Med venlig hilsen

Fleming Friis Larsen

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Anne-Grethe Warrer Madsen (PVS)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Fra: Anne-Grethe Warrer Madsen (PVS) [mailto:AGW@dkpto.dk]

Sendt: 21. december 2006 11:49

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Kære Ulrik Poulsen
Patent- og Varemærkestyrelsen har ingen bemærkninger til denne høring.
Med venlig hilsen

Anne-Grethe Warrer-Madsen
Sekretær
Jura & Politik
Patent- og Varemærkestyrelsen
Helgeshøj Allé 81, 2630 Taastrup
Tlf.: 43508000, direkte tlf.: 43508391
Mail: pvs@dkpto.dk, c.c. agw@dkpto.dk

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: Henrik.Koeber@uvm.dk
Sendt: 22. december 2006 10:29
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Høring over lovforslag

Reference: 162.961.031

Finanstilsynet har fremsendt følgende lovudkast til høring.

Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.).

Undervisningsministeriet har ingen bemærkninger til lovudkastet.

Med venlig hilsen

Henrik Køber

Kontorchef Henrik Køber
Undervisningsministeriet
Institutionsstyrelsen
Controllerkontoret
Frederiksholms Kanal 25
1220 København K

Tlf.: 3392 5000, Direkte Tlf.: 3395 5662
Fax: 3392 5567, E-mail: Henrik.Koeber@uvm.dk

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Fra: Eva Voigt [mailto:EV@DE.DK]

Sendt: 28. december 2006 09:18

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Høring af lovforslag

Ulrik Poulsen,

Dansk Ejendomsmæglerforening har modtaget udkast til lovforslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.).

Dansk Ejendomsmæglerforening kan meddele, at vi ingen bemærkninger har til den fremsendte høring.

Med venlig hilsen

Eva Voigt

Sekretær

Dansk Ejendomsmæglerforening

Islands Brygge 43

2300 København S

Tlf. 70 25 09 99 / 32 64 45 73 (direkte)

Fax 32 64 45 99

E-mail ev@de.dk

Finanstilsynet
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

4. januar 2007
UBR:tal
619-0005
info@danskerhverv.com

Høring – forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.)

Tak for Deres forespørgsel vedr. ovennævnte.

Dansk Erhverv har for nærværende ingen kommentarer til det fremsendte.

Med venlig hilsen
Dansk Erhverv



Ulla Brandt
Juridisk konsulent

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Sendt: 8. januar 2007 12:58
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: VS: Høringssvar

Vedhæftede filer: Finanstilsynet 08. januar 2007.doc



Finanstilsynet 08.
januar 2007...

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Tom Karstensen [mailto:tom@fdr.dk]
Sendt: 8. januar 2007 11:27
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Høringssvar

Finanstilsynet
Ulrik Poulsen

Lovudvalget i Foreningen Danske Revisorer har ikke bemærkninger til:

Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love.

Med venlig hilsen
FDR
Tom Karstensen

Foreningen Danske Revisorer



Munkehatten 32 · 5220 Odense SØ · Telefon 65 93 25 00 · telefax 65 93 25 08
Webadresse: www.fdr.dk · E-mail: sekretariat@fdr.dk

Finanstilsynet
Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Odense den 08. januar 2007
H 4089 – 06
0175 – TK

Høring: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love.

Lovudvalget i Foreningen Danske Revisorer har ikke bemærkninger til ovenstående.

Med venlig hilsen
Foreningen Danske Revisorer

Tom Karstensen
direktør

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: Høring om forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl.

Fra: RECP (FT) **På vegne af** Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Sendt: 8. januar 2007 13:00

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: VS: Høring om forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl.

Fra: Trine Haag Kreiser [mailto:THK@hts.dk]

Sendt: 5. januar 2007 11:14

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Høring om forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl.

Med henvisning til høring af 15. december 2007 vedr. forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl. (gennemførelse af direktiv om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov mv.) skal jeg oplyse, at HTS ikke har bemærkninger til høringen.

Med venlig hilsen

Trine Haag Kreiser
Erhvervspolitisk konsulent

HTS
Sundkrogskaj 20
2100 København Ø

Tlf: 77 33 46 66
Mobil: 22 28 16 76
E-mail: thk@hts.dk

Denne mail er blevet scannet af <http://www.virus112.com>

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Sendt: 9. januar 2007 11:31
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: VS: Høring af forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v. - j.nr. 1911-0019

Vedhæftede filer: Info.pdf

Fra: Tina Solem [mailto:ts@frr.dk]
Sendt: 9. januar 2007 11:18
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Høring af forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v. - j.nr. 1911-0019

Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen

Vi sender hermed FRR's hørings svar.
Med venlig hilsen

Tina Solem

sekretær

Telefon 3634 4422

Fax 3634 4444

Direkte 3634 4458

E-mail ts@frr.dk

Internet www.frr.dk

Registrerede Revisorer FRR

Vi tager det personligt

(See attached file: Info.pdf)

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen

Pr. e-mail: finansstilsynet@ftnet.dk

9. januar 2007

Høring af forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderligheds-vurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.)

Tak for muligheden for at kommentere lovforslaget.

Vi har ingen bemærkninger.

Med venlig hilsen

Michael Rugaard
afdelingschef

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Sendt: 9. januar 2007 11:40

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Att.: Ulrik Poulsen

Fra: Claus Silfverberg [mailto:cws@shareholders.dk]

Sendt: 9. januar 2007 11:28

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Att.: Ulrik Poulsen

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.

Att.: Ulrik Poulsen

finansstilsynet@ftnet.dk

Holte, 9. januar 2007

Udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love

(Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.)

Udkast til bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber

Udkast til vejledning om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov.

Dansk Aktionærforening har ingen bemærkninger.

Med venlig hilsen

Dansk Aktionærforening

Claus W. Silfverberg

11-01-2007

Direktør

Holte Midtpunkt 20, 3.
2840 Holte
Tlf. 4582 1591
www.shareholders.dk



Rigsrevisionen

C3

Dato: 9. januar 2007

J.nr.: 2006-3605-15

(Angiv venligst j.nr. ved besvarelse)

Ref.: 339 28402/ar

Til orientering for Økonomi-
og Erhvervsministeriet

Finanstilsynet
Att. Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74A
1850 Frederiksberg C

finansstilsynet@ftnet.dk; upo@ftnet

I mail af 15. december 2006 har Finanstilsynet sendt udkast til lovforslag i høring. Det drejer sig om: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner mv.).

Lovforslaget indeholder ikke bestemmelser om statslige regnskabs- eller revisionsforhold, og Rigsrevisionen har derfor ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Anna Rasmussen

Revisor

Advokatrådet

ADVOKAT



SAMFUNDET

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

KRONPRINSESSEGADE 28
1306 KØBENHAVN K
TLF. 33 96 97 98
FAX 33 36 97 50

finansstilsynet@ftnet.dk

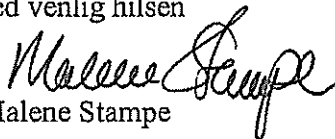
DATO: 9. januar 2007
J.NR.: 04-013202-06-2561
REF.: mst-life

Høring over udkast til lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel mv.

Ved e-mail af 15. december 2006 har Finanstilsynet anmodet om Advokatrådets bemærkninger til ovennævnte udkast.

Udkastet har været behandlet i Advokatrådets Erhvervsudvalg. Advokatrådet har ingen bemærkninger til udkastet.

Med venlig hilsen


Malene Stampe

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)**Emne:** SV: Høring af lovforslag

Fra: Maria Dall Winther (EBST) [mailto:DAL@ebst.dk]**Sendt:** 9. januar 2007 10:56**Til:** Finanstilsynets officielle postkasse (FT)**Cc:** EBST Ministerbetjening (EBST)**Emne:** SV: Høring af lovforslag

Journalnr.: 07/04336

Erhvervs- og Byggestyrelsen har modtaget høring om Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love samt udkast til bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber.

Styrelsen har ingen bemærkninger til udkastene.

Med venlig hilsen
Maria Dall Winther

Fuldmægtig, Cand.merc.jur
Erhvervs- og Byggestyrelsen
Langelinie Allé 17
2100 København Ø
Tlf. direkte: 35466350
E-post: dal@ebst.dk
Sikker e-post: postbkd@ebst.dk

Sikker e-post kan sendes til Erhvervs- og Byggestyrelsens officielle e-postadresse ebst@ebst.dk eller til de enkelte administrative områder i styrelsen. For yderligere information om sikker e-post til Erhvervs- og Byggestyrelsen henvises til styrelsens hjemmeside www.ebst.dk/email.

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: RECP (FT) på vegne af Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Sendt: 10. januar 2007 10:52
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: VS: hørings svar

Fra: Søren Iversen (FS) [mailto:SI@fs.dk]
Sendt: 9. januar 2007 09:35
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: hørings svar

Til Finanstilsynet
Att. Ulrik Poulsen

I det vi henviser til Finanstilsynets høringsbrev af 15. december 2006, j.nr. 1911-0019, skal vi bemærke, at Forbrugerombudsmanden ikke har kommentarer til forslagene.

Med venlig hilsen
På Forbrugerombudsmandens vegne

Søren Iversen
specialkonsulent

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: Jesper Husmer Pedersen [jhp@datatilsynet.dk]
Sendt: 10. januar 2007 13:47
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Emne: Høringssvar til lovforslag, bekendtgørelse og vejledning

Vedhæftede filer: Høringssvar - ingen bem..DOC; Høringssvar vejledning - ingen bem..DOC; Høringssvar bek. - ingen bem..DOC



Høringssvar - ingen bem. [DOK2... Høringssvar vejledning - ingen... Høringssvar bek. - ingen bem. ...

<<Høringssvar vejledning - ingen bem..DOC>> <<Høringssvar bek.

- ingen bem..DOC>>

Finanstilsynet har ved e-post af 15. december 2006 anmodet om Datatilsynets eventuelle bemærkninger til til ovenfor nævnte.

Datatilsynet fremsender hermed tilsynets bemærkninger.

Med venlig hilsen

Jesper Husmer Pedersen

Fuldmægtig/Head of Section
Datatilsynet
Danish Data Protection Agency
Borgergade 28, 5.
1300 København K
Denmark
Tlf.: 33 19 32 00
Direkte/Direct: 33 19 32 16
Fax: 33 19 32 18
Hjemmeside: www.datatilsynet.dk
Officiel e-post: dt@datatilsynet.dk



Finanstilsynet (10 59 81 84)
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Sendt til: upo@ftnet.dk

10. januar 2007

Vedrørende forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om garantifond for indskydere og investorer, m.fl.

Datatilsynet
Borgergade 28, 5.
1300 København K

CVR-nr. 11-88-37-29

Telefon 3319 3200
Fax 3319 3218

E-post
dt@datatilsynet.dk
www.datatilsynet.dk

J.nr. 2006-112-0348
Sagsbehandler
Jesper Husmer
Pedersen
Direkte 3319 3216

Finanstilsynet har i e-post af 15. december 2006 anmodet Datatilsynet om eventuelle bemærkninger til ovennævnte lovforslag.

Lovforslaget giver ikke Datatilsynet anledning til bemærkninger.

Kopi af dette brev er sendt til Justitsministeriet, Lovafdelingen.

Med venlig hilsen

Jesper Husmer Pedersen



Finanstilsynet (10 59 81 84)
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Sendt til: upo@ftnet.dk

10. januar 2007

Vedrørende vejledning om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov

Datatilsynet
Borgergade 28, 5.
1300 København K

Finanstilsynet har i e-post af 15. december 2006 anmodet Datatilsynet om eventuelle bemærkninger til ovennævnte vejledning.

CVR-nr. 11-88-37-29

Vejledningen giver ikke Datatilsynet anledning til bemærkninger.

Telefon 3319 3200
Fax 3319 3218

Med venlig hilsen

E-post
dt@datatilsynet.dk
www.datatilsynet.dk

Jesper Husmer Pedersen

J.nr. 2006-122-0392
Sagsbehandler
Jesper Husmer
Pedersen
Direkte 3319 3216



Finanstilsynet (10 59 81 84)
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Sendt til: upo@ftnet.dk

10. januar 2007

Vedrørende bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber

Datatilsynet
Borgergade 28, 5.
1300 København K

Finanstilsynet har i e-post af 15. december 2006 anmodet Datatilsynet om eventuelle bemærkninger til ovennævnte bekendtgørelse.

CVR-nr. 11-88-37-29

Bekendtgørelsen giver ikke Datatilsynet anledning til bemærkninger.

Telefon 3319 3200
Fax 3319 3218

Med venlig hilsen

E-post
dt@datatilsynet.dk
www.datatilsynet.dk

Jesper Husmer Pedersen

J.nr. 2006-122-0391
Sagsbehandler
Jesper Husmer
Pedersen
Direkte 3319 3216

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: Lillian Grønvold [lgr@fsr.dk]
Sendt: 10. januar 2007 14:12
Til: Ulrik Poulsen (FT); Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: H176-06: Høringssvar om lovforslag
Vedhæftede filer: H176-06.pdf

Kære Ulrik Poulsen

FSR har den 15. december 2006 modtaget mail fra Finanstilsynet vedrørende høring af udkast til forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel mv., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger mv., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner mv.).

Vi fremsender vedhæftet skrivelse af d.d. med FSRs kommentarer.

Med venlige julehilsner
Foreningen af Statsautoriserede Revisorer
FAGLIG AFDELING

Lillian Grønvold
Kronprinsessegade 8
1306 København K
H: 33 93 91 91
D: 33 69 10 53
F: 33 11 09 13
E: lgr@fsr.dk
W: www.fsr.dk



Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

Kronprinsessegade 8, 1306 København K. Telefon 33 93 91 91
Telefax nr. 33 11 09 13 e-mail: fsr@fsr.dk Internet: www.fsr.dk

Finanstilsynet
Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg

E-mail: finansstilsynet@ftnet.dk, upo@ftnet.dk

10. januar 2007
osj/tgr/X:\Faglig\HORSVAR\2006\H176-06.doc

Høringssvar: Forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel mv., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., lov om garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love samt udkast til bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber samt vejledning om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov

FSR har fra Finanstilsynet modtaget udkast til ændring af ovennævnte love og bekendtgørelse samt vejledning.

Materialet er behandlet af foreningens finansielle udvalg.

Gennemgangen har givet anledning til følgende bemærkninger og kommentarer:

Forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed mfl.

Forslaget indeholder hovedsageligt ændringer som følge af gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, adgang til uddeling af ekstraordinært udbytte samt redaktionelle ændringer i placeringsregler for forsikringsselskaber mv.

Foreningen har herunder konstateret, at formuleringen af det indførte individuelle solvensbehov følger de formuleringer, der i forvejen gælder for pengeinstitutter mv.

Foreningen har ikke fundet anledning til at fremkomme med bemærkninger eller kommentarer til de foreslåede ændringer.

Udkast til bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringsselskaber.

Foreningen har ikke fundet anledning til at fremkomme med bemærkninger eller kommentarer af revisions- og regnskabsmæssige forhold til det fremsendte udkast.

Udkast til vejledning om tilstrækkelig basiskapital og individuelt solvensbehov.

Foreningen har ikke fundet anledning til at fremkomme med bemærkninger eller kommentarer af revisions- og regnskabsmæssige forhold til det fremsendte udkast.

- oo0oo -

Såfremt der er spørgsmål i forbindelse med ovenstående, står foreningen naturligvis gerne til rådighed med en uddybning heraf.

Med venlig hilsen
FAGLIG AFDELING

Niels Ebbe Andersen
fagdirektør

Ole Steen Jørgensen
afdelingschef

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)
Emne: SV: Høringssvar vedr. forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed m.v.

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: V. O. Rasmussen [mailto:VOR@domstol.dk]

Sendt: 10. januar 2007 13:39

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Høringssvar vedr. forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed m.v.

Vedhæftet sender jeg høringssvar fra Disciplinærnævnet for Statsautoriserede og Registrerede Revisorer vedrørende ovennævnte lovforslag.

Med venlig hilsen

V. O. Rasmussen

Den 1. januar 2007 trådte den nye retskredsreform i kraft i byretterne. Alle bruger- og funktions email postkasser er ændret fra at indeholde byrettens bynavn til en fælles navngivning.

For bruger email postkasser vil det betyde at f.eks. aa@glostrup.byret.dk vil hedde aa@domstol.dk

For funktionspostkasserne vil det betyde at f.eks. post@glostrup.byret.dk vil hedde glostrup@domstol.dk

Det er muligt at kontakte byretterne på de gamle email adresser indtil den 12. februar 2007. Derefter vil kun email adresser med domstol.dk fungere.

DISCIPLINÆRNÆVNET

for Statsautoriserede og Registrerede Revisorer

Finanstilsynet
Att. fuldmægtig Ulrik Poulsen

Herning den 10. januar 2007.

I en mail af 19. december 2006 har Finanstilsynet sendt forslag til "lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love" til høring bl.a. hos Disciplinærnævnet for Statsautoriserede og Registrerede Revisorer, (uanset at Disciplinærnævnet ikke er anført på høringslisten).

Nævnet har ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

V. O. Rasmussen
Formand for Disciplinærnævnet

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v.....

Fra: RECP (FT) **På vegne af** Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Sendt: 10. januar 2007 14:30

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: VS: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v.....

Fra: Susie Hosainzadeh (DEP) [mailto:SHO@fvm.dk]

Sendt: 10. januar 2007 13:28

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Cc: Cathie Tité (DEP); Susan Bramsen (DEP); Anders T. Christensen (DEP); Jens Ernholtz (DEP)

Emne: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v.....

Til Finanstilsynet

Fødevareministeriet har ingen bemærkninger til Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.).

Med venlig hilsen

Susie Hosainzadeh

Specialkonsulent

Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri

Departementet, Juridisk kontor

Holbergsgade 2

1057 København K

Tlf.: 33 92 42 85

Fax: 33 15 80 73

E-mail: sho@fvm.dk

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: LD's hørings svar - FT j.nr. 1911-0019

Fra: Maibritt Sølvason [mailto:mas@fms04.dk]

Sendt: 10. januar 2007 15:30

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: LD's hørings svar - FT j.nr. 1911-0019

Der henvises til mail af 15. december 2006 kl. 14:35 fra Ulrik Poulsen.

Vedlagte er ligeledes fremsendt pr. brevpost.

MED VENLIG HILSEN

MAIBRITT SØLVASON · SEKRETÆR, KOORDINATOR

DIREKTE +45 33 38 73 55 · MAIL MAS@FMS04.DK



FONDSMÆGLERSELSKABET AF 2004 A/S · VENDERSGADE 28, 1.SAL · 1363 KØBENHAVN K · TELEFON 33 36 89 89 · FAX 33 36 89 04 · WWW.FMS04.DK

Vær opmærksom på, at denne e-mail kan indeholde fortrolig information. Hvis du utilsigtet har modtaget denne mail, må du ikke distribuere, kopiere eller benytte informationen. Vi beder dig i stedet gøre os opmærksomme på fejlen og efterfølgende slette mailen.

FMS04 har taget alle rimelige forholdsregler for at minimere risiko for vira, men vi er ikke i stand til at garantere, at denne mail ikke indeholder vira. Vælger du at åbne mailen, er det derfor dit eget ansvar. Vi påtager os intet ansvar for skade og tab der måtte opstå – direkte som indirekte – ved modtagelse, åbning og brug af denne e-mail.

Inuussutissarsiornermut
Erhvervsdirektoratet
Department of Industry



Til Finanstilsynet,
Att.: Ulrik Poulsen

Cc/: Rigsombudsmanden i Grønland

Høringssvar vedr. lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl.

Erhvervsdirektoratet har den 15. december 2006 modtaget ovennævnte lovforslag fra Finanstilsynet med anmodning om, at Grønlands Hjemmestyre afgiver eventuelle bemærkninger til lovforslaget senest den 10. januar 2007.

Under hensyn til, at en eventuel ikraftsættelse ved kongelig anordning for Grønland vil medføre, at den på ny skal forelægges for Grønlands Hjemmestyre til udtalelse efter reglerne i Statsministeriets vejledning, har Erhvervsdirektoratet på nuværende tidspunkt ingen bemærkninger til udkastet.

Såfremt de forelagte ændringer vedtages vil Erhvervsdirektoratet dog henstille til, at de bliver indarbejdet i de aftalte anordningsudkast, som efter planen forelægges Landstinget på forårssamlingen 2008.

Ikinngutinnersumik inuulluaqqusillunga
Med venlig hilsen

Anita Hoffer
Fuldmægtig
Toqq/direkte 34 56 31

10. januar 2007
J.nr. 62.09.24,

Postboks 1601
3900 Nuuk
Oq/tel +299 34 50 00
Fax +299 32 56 00
ip@gh.gl
www.nanoq.gl

**Ulrik Poulsen (FT)**

Fra: Mette Haarbo Ørsted [MOE@realkreditraadet.dk]
Sendt: 11. januar 2007 09:30
Til: Ulrik Poulsen (FT)
Cc: Mette Saaby Pedersen; Jan Knøsgaard; Eva Halfeld
Emne: Høringssvar - Lovudkast vedr. ændring af FIL, værdipapirhandelsloven mv.
Vedhæftede filer: udk. svar FIL mv. jan2007.doc

Til Ulrik Poulsen,

Som netop aftalt telefonisk sendes vedhæftet Realkreditrådets høringssvar.

Med venlig hilsen

Mette Haarbo Ørsted

Juridisk konsulent

Realkreditrådet

Zieglers Gaard, Nybrogade 12, 1203 København K
Tel. 33 12 46 11 - Direkte 33 73 01 59
Website: www.rkr.dk



R E A L K R E D I T R Å D E T

Pr. e-mail

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.

10. januar 2006
E 110 - moe

Att.: Ulrik Poulsen

Lovudkast vedr. ændring af lov om finansiel virksomhed, værdipapirhandelsloven mv.

Ved brev af 15. december 2006 har Finanstilsynet fremsendt et udkast til lovforslag om ændring af bl.a. lov om finansiel virksomhed og værdipapirhandelsloven i høring. Lovforslaget vedrører gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov for forsikringselskaber, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgangen til at foretage grænseoverskridende fusioner mv.

Realkreditrådet har ikke bemærkninger til lovudkastet.

Med venlig hilsen

Mette Haarbo Ørsted

Ulrik Poulsen (FT)

Fra: Trine Hougaard [tho@bm.dk]

Sendt: 11. januar 2007 09:58

Til: Ulrik Poulsen (FT)

Cc: Else-Marie Henriksen; Postkasse Politisk Sekretariat; Christoffer Skov

Emne: Svar på høring vedr. lovforslag

Beskæftigelsesministeriet skal herved meddele at man ikke har bemærkninger til Finanstilsynets høring af 15. december 2006 vedrørende følgende lovforslag: Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.), idet Beskæftigelsesministeriet konstaterer, at ændringerne mht. ATP-loven og LD-loven primært synes at være af præciserende og harmoniserende karakter.

Med venlig hilsen

Trine Hougaard

Specialkonsulent

Juridisk, Arbejdsretligt og Internationalt Center

Beskæftigelsesministeriet

tel: 72205078

E-mail: tho@bm.dk

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)

Emne: SV: Høring af lovforslag

Fra: at@lopi.dk [mailto:at@lopi.dk]

Sendt: 12. januar 2007 09:33

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Fw: Høring af lovforslag

For god ordens skyld kan det oplyses, at Lokale Pengeinstitutter i det helt tilslutter sig Finansrådets høringssvar.

Med venlig hilsen

Astrid Engel Thomas
Chefjurist
Lokale Pengeinstitutter
tlf. 33418419

Ulrik Poulsen (FT)

Til: Ministerbetjening (FT)
Emne: SV: Svar: Høring af lovforslag

-----Oprindelig meddelelse-----

Fra: Høringer [mailto:Hoeringer@fbr.dk]
Sendt: 11. januar 2007 13:31
Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)
Emne: Svar: Høring af lovforslag

Forbrugerrådet har ikke nogen bemærkninger til forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre investeringsordninger m.v., lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om tilsyn med firmapensionskasser, lov om forsikringsformidling med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktører og bestyrelsesmedlemmer, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner m.v.).

Med venlig hilsen
Anne Dehn Jeppesen / Lotte Aakjær Jensen
Jurist / økonom
Forbrugerrådet
Tlf. 77 41 77 29

Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.
finansstilsynet@ftnet.dk

7. februar 2007

Lotte Aakjær Jensen
Dok. 48750/ms

Ændring af Lov om finansiel virksomhed (Penge- og Pensionspanel mv.)

Forbrugerrådet har modtaget udkast til lovforslag om ændring af Lov om finansiel virksomhed med flere love (Oprettelse af et Penge- og Pensionspanel mv.) i høring og har følgende kommentarer til forslaget:

Oprettelse af Penge- og Pensionspanel

Forbrugerrådet hilser et Penge- og Pensionspanel, som skal fremme forbrugernes interesse for og kendskab til finansielle produkter og ydelser, velkommen.

Forbrugerne kommer i dag ofte i klemme i den finansielle sektor, da kompleksiteten i de udbudte produkter har været kraftigt stigende i de seneste tiår. Forbrugernes muligheder for at agere *kritiske forbrugere* er ikke stor i en sådan situation, og det risikeres derfor, at et øget produktudbud dermed er mere skadeligt end gavnligt for forbrugerne.

Der er derfor i høj grad brug for tiltag, som kan styrke forbrugerne på de finansielle markeder, og Forbrugerrådet betragter panelet som et vigtigt skridt i denne styrkelse.

Forbrugerrådet har gennem mange år erfaring med test som forbrugerredskab, og ser derfor med glæde på, at panelet blandt andet skal foretage test af finansielle produkter herunder anonym informationsindsamling.

Fiolstræde 17
Postboks 2188
DK-1017 København K

Tlf. (+45) 7741 7741
Fax (+45) 7741 7742
Mail fbr@fbr.dk
Web www.fbr.dk

På europæisk plan er der i de senere år kommet en øget fokus på forbrugernes "Financial awareness", og hvordan denne løftes gennem informationsprogrammer kaldet "Financial capability". Forbrugerrådet kan selvfølgelig kun støtte øget fokus på information og kendskabsudbredelse, men gør dog opmærksom på, at initiativer i den retning ikke kan erstatte fornuftig forbrugerbeskyttelse, og således ikke skal bruges som en sovepude i forbrugerpolitikken.

I bemærkningerne til lovforslaget nævnes dele af Pensionsmarkedsrådets arbejde som inspirationskilde til panelet. Forbrugerrådet er enig i betragtningerne. Et af de mere problematiske forhold ved Pensionsmarkedsrådet har været den ressourcemæssige afhængighed af pensionsbranchen, og Forbrugerrådet ser derfor med glæde på, at Penge- og Pensionspanelet i modsætning til Pensionsmarkedsrådet får tilført midler til arbejdet.

Succesen for et fremtidigt Penge- og Pensionspanel afhænger af viljen blandt panelets medlemmer til at skabe resultater, og Forbrugerrådet betragter i denne sammenhæng sammensætningen af panelet som essentielt for panelets succes. Forbrugerrådet finder derfor udkastets forslag til en sammensætning skuffende.

Ved offentliggørelsen af initiativet lagde Forbrugerrådet afgørende vægt på panelets balancering af interesser. I det oprindelige udkast var der ligevægt mellem antallet af medlemmer indstillet af brancheorganisationerne på det finansielle område og medlemmer indstillet af repræsentanter for forbrugerne. Det er ikke længere tilfældet, da de finansielle brancheorganisationer¹ i udkastet er tiltænkt en plads mere end forbrugerrepræsentanterne. Det er ikke rimeligt i et panel, som skal fremme forbrugernes interesser for og kendskab til finansielle produkter og ydelser.

¹ Forbrugerrådet betragter i den forbindelse Investeringsforeningsrådet ubetinget som en finansiell brancheorganisation. Investeringsforeningsrådet er i forslaget holdt uden for kategoriseringen i branche- og forbrugerorganisationer og i stedet nævnt som repræsenterende 900.000 medlemmer, hvilket enhver med en smule indsigt i finansielle forhold er klar over, at det kun forholder sig sådan af navn, og ikke af gavn. Forbrugerrådet står gerne til rådighed med eksempler.

Da alle andre branche- og forbrugerorganisationer til forskel fra Forbrugerrådet kun repræsenterer interesser på dele af panelets arbejdsfelt, skal Forbrugerrådet foreslå, at den uhensigtsmæssige skæve sammensætning af panelet rettes op ved, at Forbrugerrådet indstiller to medlemmer², og at det uafhængige medlem således udgår.

Der er i lovforslaget lagt op til, at formanden skal have særligt kendskab til forbrugeradfærd, hvilket Forbrugerrådet finder væsentligt. Forbrugerrådet ser derimod ingen principiel grund til, at formanden ikke skal kunne genudnævnes. Muligheden for kontinuitet og vedholdenhed kan være afgørende for panelets opbygning af viden og handlekraft på netop forbrugeradfærd, og Forbrugerrådet skal derfor anbefale, at det principielt tillades at formanden kan genudnævnes.

Endelig finder Forbrugerrådet behov for at få præciseret, hvordan det sikres, at panelet i praksis er i stand til at foretage anonym informationsindsamling. Eksempelvis om der er mulighed for aktindsigt midt i en "test", så anonymiteten ryger, og hvordan det sikres, at de finansielle brancheorganisationer ikke informerer deres medlemmer om "kommende" anonyme informationsindsamlinger.

Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed

Forbrugerrådet kan tilslutte sig, at det med lovforslaget lovfæstes, at Finanstilsynet er uafhængig for så vidt angår tilrettelæggelsen af den sædvanlige tilsynsvirksomhed.

Forbrugerrådet kan ligeledes tilslutte sig, at det fastslås i lov om finansiel virksomhed, at der skal føres et risikobaseret tilsyn.

Forbrugerrådet er imidlertid bekymret for, at tilsynet med den forbrugerbeskyttende lovgivning med den meget brede formulering af uafhængigheden og det risikobaserede tilsyn utilsigtet hermed kan komme i klemme. Rådet er især bekymret over bemærkningerne til bestemmelsen, hvoraf det eksempelvis fremgår, at "På de områder, hvor risikoen for eller skadevirkningen af en lovovertrædelse vurderes at være relativt lav, kan tilsynet i stedet anvende mindre effektive, men også mindre

² I lighed med Pensionsmarkedsrådet, hvor brancheorganisationen Forsikring og Pension indstiller to medlemmer.

ressourcekrævende tilsynsinstrumenter...”, og der fortsættes ”Hvor risikoen for skadevirkning vurderes at være meget lav, kan Finanstilsynet vælge, at området ikke løbende påses...”.

Kort sagt, så åbner lovforslaget op for, at Finanstilsynet (i krisesituationer) kan nedprioritere tilsynet med den forbrugerbeskyttende lovgivning pga. princippet om risikobaseret tilsyn. Det er selvfølgelig kun i forbrugernes interesse, at de finansielle virksomheder overlever, men det er ikke rimeligt over for forbrugerne, at tilsynet med forbrugerlovgivningen dermed risikerer at blive tilsidesat.

Med tanke på den senere tids debat om forankringen af tilsynet med forbrugerbeskyttelsen finder Forbrugerrådet det vigtigt, at tilsynet med forbrugerbeskyttelsen lovmæssigt sikres mod en sådan nedprioritering, således at tilsynet med forbrugerbeskyttende lovgivning klart adskilles fra Finanstilsynets øvrige tilsyn.

Med venlig hilsen

Karsten Kolding
Afdelingschef

Lotte Aakjær Jensen
Økonom



Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 a
1850 Frederiksberg C

Att: Ulrik Poulsen

Udkast til lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

(Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder mv)

Finanstilsynet har ved brev af 26. januar 2007 fremsendt et supplerende lovudkast om ændring af lov om finansiel virksomhed m.v. med anmodning om Finansrådets bemærkninger.

I den anledning har Finansrådet følgende bemærkninger:

Lovudkastets § 1, nr. 1: Basiskapital

I § 124, stk. 4, 2. pkt. foreslås ordet basiskapital ændret til "den tilstrækkelige basiskapital".

Finansrådet har ikke bemærkninger dertil, men skal i denne forbindelse henlede tilsynets opmærksomhed på de to ændringsforslag, Finansrådet har foreslået i brev af 15. november 2006 om udkastet til ny kapitaldækningsbekendtgørelse. Forslagene angik henholdsvis en præcisering af § 124 og anvendelse af råvareinstrumenter.

Lovudkastets § 1, nr. 2: Værdiansættelsesnævnet

Det foreslås, at Værdiansættelsesnævnet får kompetence til også at træffe afgørelse i sager, hvor der sker en skattepligtig overdragelse af aktiver og passiver i forbindelse med afviklingen af et pengeinstitut. Forslaget er led i tilvejebringelsen af det lovgivningsmæssige grundlag for oprettelsen af "Finansrådets private beredskab" og skal ses i sammenhæng med forslaget til ændring af ligningslovens § 7 B, hvorefter den skattefrihed og fremrykkede fradragsret, bestemmelsen i dag medfører, erstattes af skattepligt og afskrivningsret over syv år for det modtagende pengeinstitut.

12. februar 2007

Finansrådets Hus
Amallegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000
Fax 3393 0260

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Kontakt Kim Busck-Nielsen
Direkte 3370 1060
kbn@finansraadet.dk

Journalnr. 411/02
Dok. nr. 162859-v1



Side 2

Ved gennemgang af § 245 om Værdiansættelsesnævnets funktion er Finansrådet blevet betænkelig ved fristen på op til fem dage, efter at nævnet har modtaget fyldestgørende grundlag for en stillingtagen, til at træffe afgørelse i sagen.

Det er hidtil i Garantifonden blevet antaget, at hvis en afvikling skulle gennemføres, var det en forudsætning, at pengeinstituttet ikke havde været lukket. I realiteten betød det, at man typisk havde nogle hverdage i slutningen af en uge til at undersøge instituttet (både Finanstilsynets, Garantifondens og den mulige "købers" kreditsagkyndige skulle gennemgå engagementerne og tale med udvalgte medarbejdere om større engagementer), hvorefter aftalen skulle forhandles på plads i løbet af weekenden.

Journalnr. 411/02
Dok. nr. 162859-v1

At skaffe sig ekstra tid gennem at lade pengeinstituttet gå i betalingsstandsning er – Finansrådet bekendt – altid blevet betragtet som en meget uhensigtsmæssig fremgangsmåde, da risikoen for at kunderne "siver" til et andet institut er meget stor. Dermed vil køberens interesse i at overtage instituttet falde tilsvarende, da der vil opstå betydelig usikkerhed om kundegrundlaget.

Lægges denne vurdering til grund, betyder det, at hvis Værdiansættelsesnævnet først involveres, når både Finanstilsyn, beredskab og købers folk har gennemgået banken, så vil det kunne give meget store problemer at skulle vente 5 dage (vi går ud fra, at fristen regnes i kalenderdage), før man har en stillingtagen fra nævnet.

Finansrådet skal derfor foreslå, at der fastsættes en frist, der er kortere end fem dage for Værdiansættelsesnævnets afgivelse af sin udtalelse. Den forkortede frist kan forbeholdes for den situation, hvor der er tale om mulig overdragelse af engagementer fra et nødlidende institut i forbindelse med afvikling af instituttet, således at fristen på fem dag fastholdes for de situationer, der i dag er omfattet af § 245.

Finansrådet skal understrege, at det med ændringen af ligningslovens § 7 b er en forudsætning, at Værdiansættelsesnævnets afgørelse foreligger forinden, det overtagende institut kan træffe sin endelige afgørelse om overtagelse af aktiver og passiver fra det nødlidende institut.

Lovudkastets § 1, nr. 3: Penge- og Pensionspanelet

Overordnet finder Finansrådet, at etableringen af et Penge- og Pensionspanel positivt kan bidrage til en nytænkning af den forbrugerrettede indsats på det finansielle område. Finansrådet er enig i, at det er vigtigt med målrettet og troværdig information til forbrugerne. Finansrådet lægger vægt på, at den fremtidige forbrugerinformation og regulering skal ske på baggrund af objektive og saglige undersøgelser af forbrugernes behov. På den baggrund kan forbrugerne træffe et bevidst, oplyst valg.



Finansrådet kan tilslutte sig, at der er sket en forenkling af de Indstillingsberettigede til panelets sammensætning, idet dette gavner panelets fremtidige arbejde. Finansrådet vil dog gerne have bestemmelsen ændret således, at Finansrådet indstiller i fællesskab med Børsmæglerforeningen.

Side 3

Der er ligeledes positivt, at der er fundet en rigtig løsning i lovudkastet på finansieringen af panelet, således at offentlig forbrugerpolitik finansieres af offentlige midler.

Journalnr. 411/02
Dok. nr. 162859-v1

I § 333 b, stk. 1 skal Finansrådet foreslå, at der efter "objektiv" indsættes "og saglig", således at der sker en præcisering af, at panelet varetager saglige hensyn.

Finansrådet finder, at der i lovudkastet i relation til § 333 b, stk. 2, nr. 2-3, skal indsættes en bestemmelse om partshøring af de finansielle virksomheder, der medvirker i tests mv. En partshøring skal sikre, at berørte virksomheder får kendskab til, at de har medvirket i fx tests og resultatet af testen således, at de har mulighed for at forholde sig til testresultatet og evt. fremsætte bemærkninger hertil til panelet, forinden dette offentliggøres. En henvisning til forvaltningslovens § 19 anses i den sammenhæng ikke for at være tilstrækkeligt.

I de specielle bemærkninger er der behov for en yderligere præcisering af skillelinien mellem Penge- og Pensionspanelets opgaver og Finanstilsynets tilsynsvirksomhed således, at der fx ikke er tvivl om hvornår, der er tale om tilsyn med efterlevelse af god-skik reglerne og markedsrelaterede forbrugerundersøgelser.

Det fremgår af lovmotiverne, at den tavshedspligt, der gælder for tilsynets ansatte i forbindelse med tilsynsvirksomheden, ikke gælder for de ansatte, der skal sekretariatsbetjene panelet. Det bør overvejes, om dette er foreneligt med de pågældendes placering i Finanstilsynet.

Endelig skal Finansrådet foreslå, at der i lovforslaget indsættes en evalueringspligt således, at det efter 3 år undersøges, om Penge- og Pensionspanelet har opfyldt det tiltænkte formål.

Lovudkastets § 3, nr. 1: Uddeling af et selskabs midler – overtage- sestilbud

I relation til forslaget om ændring af aktieselskabslovens § 109 har Finansrådet konstateret, at forbuddet også omfatter udbetaling af ordinær dividende til tilbudsgiver, medmindre der er taget forbehold herom i tilbudsdokumentet. Dette vil de facto betyde, at også mindretalsaktionærer er afskåret fra at modtage dividende.



Man kan overveje at indsætte en bestemmelse om, at der uanset forslagets stk. 2 på en ordinær generalforsamling kan træffes beslutning om udbetaling af ordinært udbytte, som ikke overstiger gennemsnittet af det ordinære udbytte i de forudgående 3 år.

Side 4

Med venlig hilsen

Journalnr. 411/02

Dok. nr. 162859-v1

Christian Brandt

Direkte 3370 1061

chb@finansraadet.dk



Finanstilsynet
Att: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Høringsvar til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Finanstilsynet har den 26. januar udsendt et udkast til ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love. Udkastet giver anledning til følgende bemærkninger:

Generelle bemærkninger

Bred bemyndigelse

Indledningsvis vil Københavns Fondsbørs knytte en bemærkning til den lovforslagsteknik, som i stigende grad synes at finde anvendelse, og som også anvendes ved fremsættelsen af dette lovforslag.

Der fremsættes i § 32, stk. 4 forslag om, at der indsættes en hjemmel for tilsynet til at fastsætte bestemmelser om henholdsvis tilbudsgiverens pligt til at oplyse om en påtænkt udbetaling af målselskabets midler efter gennemførelse af et overtagelsestilbud samt om et forbud mod indgåelse af aftaler om bonus eller lignende ydelser.

Finanstilsynets bemærkninger om årsagen til indførelse af denne hjemmel er hovedsageligt begrundet i overordnede betragtninger, og indeholder kun sporadisk nærmere bemærkninger om de detailregler, der påtænkes indført på baggrund af den foreslåede hjemmel. Københavns Fondsbørs finder, at denne lovforslagsteknik indebærer en for bred bemyndigelse til tilsynet. Med henblik på, at branchen skal kunne vurdere, hvordan tilsynet nærmere har til hensigt at udnytte den foreslåede hjemmel, er Fondsbørsen af den holdning, at tilsynet allerede i forslaget om indførelse af en sådan hjemmel bør anføre hvilke nærmere bestemmelser, der påtænkes indført.

Danske særregler

Fondsbørsen har ved flere lejligheder og gennem længere tid argumenteret for at der i Norden, i videst muligt omfang, indføres en ensartet regulering på det børsmarkedsretlige område. En harmonisering af regelgrundlaget er en væsentlig forudsætning for, at det nordiske kapitalmarked kan udvikles og forblive konkurrencedygtigt på det europæiske marked.

Tilsynets forslag om en hjemmel til at indføre et forbud mod indgåelse af aftaler om bonus eller lignende ydelser samt forslaget om tilbudsgiverens pligt til at oplyse om en påtænkt udbetaling af målselskabets midler efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud, er, så vidt Fondsbørsen er orienteret, ikke en regulering der indført i de andre nordiske lande. Danmark vil med indførelse af den foreslåede hjemmel blive underlagt en skærpet regulering, ikke alene i forhold til Norden, men også i forhold til EU, hvilket kan medføre en tilbageholdenhed for kapitalfonde og andre til at fremsætte overtagelsestilbud på danske selskaber. Dette synes ikke hensigtsmæssigt.

Set i lyset af, at formålet med Take-over direktivet, som er implementeret i Danmark indenfor det seneste års tid, har været at skabe mere ens regler indenfor EU, synes det modstridende mod harmoniseringsformålet, at der efterfølgende laves danske særregler.



Bemærkninger til de enkelte forslag

Oplysningspligt for tilbudsgiveren om påtænkt udbetaling af målselskabets midler

Bliver der fremsat forslag om en pligt for tilbudsgiveren til at oplyse i tilbudsdocumentet om en påtænkt udbetaling af selskabets midler, bør det overvejes, om der af hensyn til eventuelle minoritetsaktionærer i målselskabet, skal gives mulighed for udbetaling af ordinært udbytte, uanset at dette ikke har været oplyst af tilbudsgiveren i tilbudsdocumentet.

Fondsbørsens vurdering af den forslåede hjemmel afhænger endvidere af, hvor restriktiv en regulering tilsynet påtænker, at tilbudsgiveren skal underlægges. Vil den påtænkte regulering indeholde meget specifikke krav, såsom krav om hvor meget tilbudsgiveren nøjagtigt påtænker at udbetalte i udbytte i kr. pr. aktier, tidspunktet herfor mv., synes hjemlen i for høj grad at kunne låse tilbudsgiveren.

Forbud mod indgåelse af aftaler om bonus eller lignende ydelser

Det er Fondsbørsens opfattelse, at uanset om en tilbudsgiver tilbyder målselskabets bestyrelse eller direktion en bonus eller ej, skal dette i henhold til gældende regulering oplyses i forbindelse med fremsættelse af tilbuddet. Aktionærer i målselskabet er derfor allerede i dag beskyttet mod, at ledelsen i målselskabet kan have personlige interesser i gennemførelsen af et overtagelsestilbud, som ikke er aktionærerne bekendt.

Det er endvidere Fondsbørsens erfaring, at det ikke er almindeligt, at der i forbindelse med overtagelsestilbud indgås aftaler mellem tilbudsgiver og målselskabets ledelse om bonus og lignende, hvorfor det praktiske beskyttelsehensyn synes af mindre betydning. Sammenholdes dette med, at aftaler mellem tilbudsgiver og målselskabets ledelse i praksis kan indgås uden indgåelse af egentlige kontraktsretlige aftaler, kan et forbud mod indgåelse af aftaler om bonus eller lignende skabe en falsk tryghed for aktionærerne om ledelsens reelle uafhængighed.

Bliver der indført bestemmelser om et forbud mod at indgå aftaler om bonus og lignende, bør der, af hensyn til retssikkerheden, indføres en klar definition af, hvornår tilsynet anser en forhandling for påbegyndt og dermed det præcise tidspunkt for, hvornår det vil være forbudt at indgå aftaler om bonus og lignende.

Med venlig hilsen

Rikke Laursen
Legal Counsel



DANMARKS REDERIFORENING

(DANISH SHIPOWNERS' ASSOCIATION)

Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

12. januar 2007

ulr/bc - 5640/890001

Regeringens åbenhedspakke - Forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed m.v.

Vi henviser til Finanstilsynets brev pr. mail af 26. januar 2007 med forslag til ændringer bl.a. af værdipapirhandelsloven og aktieselskabsloven vedrørende adgang til i forbindelse med overtagelsessituationer at gennemføre bonusordninger og foretage udlodning.

Regler om gennemførelse af overtagelsestilbud er nøje fastlagt på EU-plan og i de danske bestemmelser, der gennemfører EU-reglerne - værdipapirhandelsloven og bekendtgørelsen om overtagelsestilbud. Lovudkastet indebærer en særegen dansk tillægsregulering af overtagelsestilbud.

Grundlæggende bør gennemførelse af overtagelsestilbud afhænge af, om markedskræfterne muliggør det. Lovgiver bør ikke gennemføre regler, der på den ene eller anden måde tilskynder til eller modvirker gennemførelse af overtagelsestilbud. Alene de mere processuelle regler for overtagelsestilbud bør lovfæstes. De foreslåede regler vil kunne vanskeliggøre virksomhedsovertagelser, og der er derfor tale om en videregående regulering end en blot mere processuel regulering af overtagelsestilbuds udformning og gennemførelse.

Lovforslaget er motiveret med de særlige forhold omkring kapitalfondes virksomheds- overtagelse, men udkastet er udformet således, at det gælder i alle overtagelsessituationer og rammer således langt bredere end annonceret.

Vi har følgende bemærkninger til de konkrete forslag:

1. Bonusordninger

- Indgrebet over for bonusaftaler er motiveret med, at tilbudsgiver ikke bør kunne sætte spørgsmålstejn ved målselskabets ledelsesloyalitet over for målselskabet. Lovudkastet omfatter imidlertid alle bonusaftaler, også aftaler mellem målselskabet og dets ledelse. Sådanne aftaler skal, jf. det af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen udarbejdede lovudkast vedrørende aktieselskabslovens § 69 b, indgås i henhold til fastlagte retningslinjer, men er aftalen indgået i henhold til sådanne retningslinjer, bør den også kunne

indgås, efter at overtagelsestilbud er fremsat. Retningslinjerne kan måske netop præcisere, at konkrete bonusaftaler kan indgås i overtagelsessituationer.

- Lovudkastet er på flere punkter uklart. Selve lovteksten - udkastets § 2 (værdipapirhandelslovens § 32, stk. 4) fastsætter blot, at "Finanstilsynet kan fastsætte forbud mod indgåelse af aftaler om bonus eller lignende ydelser". Der står ikke noget om for hvilken periode, dette forbud kan fastsættes. I lovmotiverne nævnes det herefter, at dette forbud skal kunne gælde fra tidspunktet, hvor "de egentlige forhandlinger om et overtagelsestilbud ... indledes, og indtil forhandlingerne afbrydes, eller overtagelsestilbudet er gennemført". Det er temmelig uklart, hvilken periode der her nærmere er tale om, og vi tillægger det stor betydning, at Finanstilsynet, inden lovforslaget fremsættes, kan vise ved konkrete formuleringer, at denne periode kan afgrænses på klar vis, jf. at der bliver tale om en straffelagt regel.

2. Udlodning

Efter lovforslagets § 3 forbydes udlodning af målselskabets midler til tilbudsgiver m.fl. i de første 12 måneder efter gennemførelsen af overtagelsen af selskabet, medmindre sådan udlodning og de nærmere vilkår herfor er oplyst i tilbudsdokumentet, eller medmindre helt særlige forhold gør sig gældende.

Dette forslag sætter unødige og uproportionale grænser for det overtagende selskabs muligheder for at træffe helt kommercielt begrundede dispositioner i forhold til det overtagende selskab. Der bør således være fuld adgang til at kunne foretage udlodning også til det tilbydende selskab af det sædvanlige årsudbytte fra målselskabet, men også af andre udbytter, der er forsvarligt begrundet i målselskabets økonomiske forhold m.v. Vi går ud fra, at oplysningskravet efter aktieselskabslovens § 109, stk. 2, jf. værdipapirhandelslovens § 32, stk. 4, skal forstås bredt, således at en blot generel bemærkning, om at der kan blive tale om udlodning i 12 måneders perioden og med en kort redegørelse for vilkårene herfor, er tilstrækkelig.

Forslaget lider på flere punkter af uklarhed:

- Det er som nævnt uklart, hvor meget der kræves af konkretisering med hensyn til en påtænkt udbyttebetaling. Vi ser gerne præciseret i lovmotiverne, at det er tilstrækkeligt, at der i tilbudsdokumentet blot gøres en generel bemærkning om, at der kan blive tale om udbyttebetaling med en kort redegørelse for vilkårene herfor i 12 måneders perioden.
- Medens lovteksten taler om, at der ikke kan "foretages uddeling af selskabets midler", hvilket betyder faktisk udbetaling, taler motiverne om, at der i 12 måneders perioden ikke må "træffes beslutning om uddeling", hvilket er et andet og tidligere tidspunkt end det, der synes at fremgå af loven.

- Som motiverne selv fremhæver det, er det uklart, på hvilket tidspunkt en overtagelse af et selskab er gennemført. Motivernes angivelse af, hvorledes dette udtryk skal forstås, nemlig det tidspunkt hvor effektiv kontrol er opnået, løser imidlertid ikke dette uklarhedsproblem. Hvad ligger der i effektiv kontrol? Det samme gælder referencen til "(udøver sine ejerbeføjelser)". Betyder dette udtryk, at der er adgang til at udøve sådanne beføjelser, eller betyder det, at disse beføjelser rent faktisk bliver udøvet?

Med venlig hilsen
DANMARKS REDERIFORENING
P.D.V.

Uffe Lind Rasmussen

NOTAT

6. februar 2007
Sag 100/1-907/PMJ

Svar på høring om Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Forbrugerstyrelsen har den 26. januar 2007 modtaget Finanstilsynets høring om Forslag til Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed.

Af Finanstilsynets høringsbrev fremgår det, at lovforslaget indeholder bestemmelser om oprettelse af et Penge- og Pensionspanel. Penge- og Pensionspanelet erstatter Pensionsmarkedsrådet og har til formål at styrke forbrugernes interesse for det finansielle område og forbedre deres indsigt i og viden om finansielle produkter og ydelser.

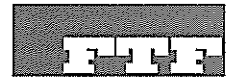
Forbrugerstyrelsen betragter oprettelsen af et Penge- og Pensionspanel som en styrkelse af forbrugerpolitikken på det finansielle område. Penge- og Pensionspanelets kommende ansvar for blandt andet forbrugerinformation og tests på det finansielle område ser Forbrugerstyrelsen særlig positivt på.

Det fremgår af lovforslagets almindelige bemærkninger, at det kommende Penge- og Pensionspanel skal supplere, ikke erstatte, ForbrugerForums rolle i relation til den generelle indsats på forbrugerområdet ved at være særligt ansvarlig for den statslige forbrugerinformation på det finansielle område og udbygge vidensgrundlaget for indsatsen. Forbrugerstyrelsen ser positivt på den lovgivningsmæssige forpligtelse for Finanstilsynet til at varetage denne vigtige opgave, således at forbrugernes behov for øget gennemsækelighed på det finansielle område kan søges imødekommet ved en intensiveret statslig informationsindsats.

Forbrugerstyrelsen ser endvidere positivt på Finanstilsynets forpligtelse til at tilrettelægge tilsynet med finanssektoren som et risikobaseret tilsyn. Det vurderes, at en tilsynsmæssig indsats dér, hvor risikoen for skadevirkninger er størst, vil føre til de bedste resultater til gavn for forbrugerne.

Med venlig hilsen

Philippe Motet Jessen



Finanstilsynet
Gammel Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C.
Att.: Ulrik Poulsen

Finanstilsynet@ftnet.dk

15187
bihj

9.2.2007

Ændring af Lov om finansiel virksomhed med flere love (herunder oprettelse af et Penge- og Pensionspanel)

FTF har modtaget udkast til lovforslag om ændring af Lov om finansiel virksomhed med flere love (herunder oprettelse af Penge- og Pensionspanelet) i høring og har følgende bemærkninger:

Panelets formål og opgaver

Det er positivt, at der tages initiativ til en styrkelse af forbrugernes interesser for og viden om det finansielle område, produkter og ydelser. Der er behov for et øget kendskab til og en bredere viden om finansielle produkter og ydelser, for i højere grad at sikre, at den enkelte træffer sine valg på et tilstrækkeligt oplyst grundlag. FTF mener, at Penge- og Pensionspanelet kan bidrage positivt til en sådan udvikling ved blandt andet målrettede informationstillæg og debatoplæg.

For FTF er det dog samtidig vigtigt at understrege, at fokus bør rettes mod hele det finansielle område, og at analyser på pensionsområdet fortsat bør være en væsentlig del af arbejdet.

Panelets sammensætning

For at sikre det bedst mulige udgangspunkt for samarbejdet i Penge- og Pensionspanelet er det væsentligt at sammensætningen af panelet er den rigtige.

FTF er kritisk overfor den foreslåede sammensætning af panelet og foreslår, at lønmodtagersiden repræsenteres med flere end ét medlem i det nye panel. De tre hovedorganisationer, der tilsammen repræsenterer mere end 2 mio. lønmodtagere, får med den foreslåede sammensætning en meget begrænset adgang til at varetage deres medlemmer interesser i panelet.

FTF
Niels Hemmingsens Gade 12
Postboks 1169
1010 København K

Telefon 33 36 88 00
Telefax 33 36 88 80

E-mail ftf@ftf.dk
www.ftf.dk

En udvidelse af lønmodtagerrepræsentationen vil kunne bidrage til, at der skabes en bedre balance mellem repræsentanter fra brancheorganisationerne på det finansielle område og repræsentanter for forbrugerne/lønmodtagerne. Det er FTF's vurdering, at en sådan ændring vil skabe det bedst mulige udgangspunkt for det fremtidige samarbejde i panelet.

Med venlig hilsen

Bente Sorgenfrey
Formand FTF

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: FVM ingen bemærkninger til ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl. love
(Gennemførelse afdirektivet om genforsikringsvirksomhed mv.)

Fra: Postkasse, 1AFD_4KT (DEP) [mailto:1afd4kt@fvm.dk]

Sendt: 8. februar 2007 20:34

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Cc: Anders T. Christensen (DEP); Susan Bramsen (DEP); Postkasse, 2AFD_5KT (DEP)

Emne: FVM ingen bemærkninger til ændring af lov om finansiel virksomhed m.fl. love (Gennemførelse afdirektivet om genforsikringsvirksomhed mv.)

Til Finanstilsynet

Fødevareministeriet har ingen bemærkninger til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder m.v.).

Med venlig hilsen

Med venlig hilsen

Susie Hosainzadeh

Med venlig hilsen

Susie Hosainzadeh

Specialkonsulent

Ministeriet for Fødevarer, Landbrug og Fiskeri

Departementet, Juridisk kontor

Slotsholmsgade 12

1216 København K

Tlf.: 33 92 42 85

Fax: 33 15 80 73

E-mail: sho@fvm.dk

Ulrik Poulsen (FT)

Emne: VS: Høringssvar - lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

Fra: Trine Toftgaard Lund [mailto:Trine.T.Lund@socialministeriet.dk]

Sendt: 9. februar 2007 10:47

Til: Finanstilsynets officielle postkasse (FT)

Emne: Høringssvar - lovforslag om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love



SOCIALMINISTERIET

Departementet, Holmens Kanal 22, 1060 København K

Tlf. 3392 9300, Fax. 3393 2518, E-mail sm@sm.dk

TTL/ J.nr. 2007-776

Att. Ulrik Poulsen

finansilsynet@ftnet.dk

9. februar 2007

Svar på høring om lovforslag om finansiel virksomhed med flere love

Socialministeriet har den 26. januar 2007 modtaget en høring fra Finanstilsynet om forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love.

Socialministeriet har ingen bemærkninger til lovforslaget.

Med venlig hilsen

Trine Toftgaard Lund

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Att.: Fuldmægtig Ulrik Poulsen

9. februar 2007

Ref. nr.: ATP-01-04-107
Oplys venligst ved
henvendelse

Hørings svar til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love om bl.a. Penge- og Pensionspanelet og bonus ved overtagelsestilbud

Finanstilsynet har den 26. januar 2006 - j.nr. 1911-0001 – i en supplerende høring sendt udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love, og anmodet om ATP's bemærkninger til forslaget.

Det fremsendte udkast til lovforslag indeholder bl.a. oprettelse af Penge- og Pensionspanelet samt vedtagelse af et forbud mod indgåelse af aftaler om bonus til et målselskabs ledelse og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud. ATP har følgende bemærkninger til udkastet:

Oprettelse af Penge- og Pensionspanelet

ATP noterer, at der oprettes et Penge- og Pensionspanel, som på en objektiv måde skal fremme forbrugernes interesse for og viden om finansielle forhold. ATP kan tilslutte sig den generelle vurdering, som er en del af motivet for dette forslag, at der er behov for øget gennemsigtighed og overskuelighed på det finansielle område. Det gælder på pensionsområdet såvel som på andre områder i sektoren. ATP kan endvidere tilslutte sig den vurdering, at det er hensigtsmæssigt, at der benyttes en vidensbaseret og analytisk tilgang, når der skal sættes fokus på forbrugerspørgsmål i den finansielle sektor. Hvis panelet i sit arbejde fastholder et forbrugerperspektiv og vedvarende tager udgangspunkt i forbrugernes interesser, vil Penge- og Pensionspanelet kunne bidrage til at skabe øget interesse for og viden om finansielle forhold, og det vil kunne bidrage til at skabe øget gennemsigtighed og overskuelighed på det finansielle område.

ATP bemærker endvidere, at Pensionsmarkedsrådet forslås nedlagt samtidig med det nye panels oprettelse. Pensionsmarkedsrådet har stået bag en række analyser af forhold på det danske pensionsmarked, som har været med til at præge udviklingen og debatten på pensionsområdet. ATP skal i den forbindelse bemærke, at en mulig konsekvens af Pensionsmarkedsrådets nedlæggelse og dets erstatning med et noget bredere orienteret Penge- og Pensionspanel kan blive, at den løbende analytiske belysning af pensionsmæssige forhold svækkes, hvilket efter ATP's opfattelse vil være en uheldig konsekvens.

ATP

Kongens Vænge 8
3400 Hillerød

Tlf.: 70 11 12 13

Fax: 48 20 48 00

atp@atp.dk

www.atp.dk

CVR-nr.: 43405810

Telefontid:

Man-tors: 8.00-16.00

Fredag: 8.00-15.30

Endelig har ATP noteret sig, at ATP efter forslaget ikke har sæde i det nye Penge- og Pensionspanel. ATP noterer derfor med tilfredshed, at der i bemærkningerne lægges op til, at de organisationer, som i dag er repræsenteret i Pensionsmarkedsrådet - herunder ATP - inddrages i informations- og analysearbejdet på undergruppeniveau, hvis der arbejdes med spørgsmål, der er relevante for pensionsområdet. ATP ser frem til en sådan inddragelse. ATP stiller sig i øvrigt til rådighed for panelets arbejde, i den udstrækning panelet måtte finde det hensigtsmæssigt.

Forbud ved overtagelsestilbud

I november 2006 pegede økonomi- og erhvervsministeren i Økonomisk Tema nr. 4 på, at der i overtagelsessituationer kan rejses tvivl om loyaliteten hos målselskabets ledelse over for de eksisterende aktionærer, hvor kapitalfonde stiller ledelsen en bonus eller lignende ydelser i udsigt. Tilsvarende blev der peget på, at det ofte kom som en overraskelse for de tidligere aktionærer, at der umiddelbart efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud foretoges store udbetalinger af målselskabets midler.

På den baggrund foreslås nu i lovgivningen indsat forbud - dels mod indgåelse af aftaler om bonus og lignende ydelser til et målselskabs ledelse i forbindelse med overtagelsestilbud, dels mod udbetaling af et målselskabs midler efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud, hvis tilbudsgiver ikke har oplyst om udbetalingen og vilkårene herfor i overtagelsestilbuddet. Forslagene omfatter fysiske og juridiske personer, herunder kapitalfondes, overtagelsestilbud på selskaber, der er noteret eller optaget til handel på en fondsbørs eller en autoriseret markedsplads eller en alternativ markedsplads, og en overtrædelse af forbuddene foreslås straffet med bøde.

ATP finder det helt naturligt, at man overvejer at ændre lovgivningen og reguleringen, når der sker store ændringer på kapitalmarkederne - hvilket kapitalfondenes øgede tilstedeværelse bestemt er et udtryk for. I den forbindelse må man naturligvis overveje om reguleringen bedst kan ske gennem ændringen af lovgivningen eller gennem 'soft law' som fx. fondsbørsreglerne. Da udviklingen på de finansielle markeder går utrolig hurtig, er det vigtigt, at reguleringen indrettes på en sådan måde, at den kan følge med.

ATP deler de intentioner, der ligger bag lovforslaget om at forbyde 'stay on' bonus til direktorer i forbindelse med overtagelser af børsnoterede selskaber. Det er vigtigt, at der ikke kan stilles spørgsmålstegn ved, at målselskabets ledelse arbejder for de eksisterende aktionærers interesser. Det er dette hensyn lovforslaget er et udtryk for.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til undertegnede på 48 20 44 81 eller 23 71 55 89 eller på e-mail: osa@atp.dk

Venlig hilsen


Ole Steen-Andersen



Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

Kronprinsessegade 8, 1306 København K. Telefon 33 93 91 91
Telefax nr. 33 11 09 13 e-mail: fsr@fsr.dk Internet: www.fsr.dk

Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

E-mail: finansstilsynet@ftnet.dk, upo@ftnet.dk

9. februar 2007

osj/dor (X:\Faglig\HORSVAR\2007\H015-07.doc)

Høringssvar til lovforslag om Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love (Gennemførelse af direktivet om genforsikringsvirksomhed, opgørelse af individuelle solvensbehov, aftaler om bonus og udbetaling af et målselskabs midler i forbindelse med overtagelsestilbud, oprettelse af Penge- og Pensionspanelet, præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed, adgang til at foretage grænseoverskridende fusioner, styrkelse af Vækstfondens mulighed for at investere og udøve aktivt ejerskab i nye og mindre virksomheder m.v.).

Erhvervs- og Selskabsstyrelsen har ved e-mail af 26. januar 2007 fremsendt udkast til lovforslag, der omhandler en række forskellige områder, jf. ovenfor.

Formålet med lovforslaget er bl.a. oprettelse af et Penge- og Pensionspanel, som erstatter Pensionsmarkedsrådet, øgede krav til indholdet af tilbudsdokumenter, forbud mod indgåelse af aftaler om bonus og lignende ydelser til målselskabets ledelse i forbindelse med et overtagelsestilbud samt forbud mod udbetaling af udbytte mv. i de første 12 måneder efter gennemførelsen af et overtagelsestilbud.

Lovforslaget indeholder ikke særlige regnskabsmæssige eller revisionsmæssige problemstillinger.

FSR har gennemgået høringsudkastet og på baggrund heraf skal vi meddele, at foreningen på nuværende tidspunkt ikke har kommentarer til lovforslaget

Med venlig hilsen
FAGLIG AFDELING

Niels Ebbe Andersen
fagdirektør

Ole Steen Jørgensen
afdelingschef

Finanstilsynet
finansstilsynet@ftnet.dk

Att.: Ulrik Poulsen
upo@ftnet.dk

Vores ref. CAF/bnl

Journalnr. 1.2.1-051

Deres ref. J.nr. 1911-0001

Dato 09.02.2007

FIL - høring om lovudkast - F&P's bemærkninger

Forsikring & Pension (F&P) har med mail af 26. januar 2007 modtaget udkast til forslag om ændring af FIL samt en række andre love.

F&P har i den anledning følgende bemærkninger:

1. Generelt om Penge- og Pensionspanelet

F&P skal først og fremmest hilse etableringen af Penge- og Pensionspanelet velkommen. F&P ser det som vigtigt, at forbrugerne får bedre muligheder for at træffe bevidste valg på et veloplyst grundlag, hvilket vi også i F&P arbejder meget aktivt med gennem en række initiativer. Information og regulering rettet til forbrugerne bør tage udgangspunkt i forbrugernes behov. F&P mener, at Penge- og Pensionspanelet kan bidrage positivt til, at der bliver sat yderligere fokus på forbrugernes behov, og overordnet at Penge- og Pensionspanelet kan bidrage positivt til den forbrugerrettede indsats på det finansielle område.

F&P skal udtrykke tilfredshed med den foreslåede sammensætning af Penge- og Pensionspanelet. Der er herigennem sikret en god ramme for panelets arbejde. F&P ser i den forbindelse frem til arbejdet i panelet. Herudover skal F&P udtrykke tilfredshed med, at panelets virksomhed finansieres af Økonomi- og Erhvervsministeriet og ikke over Finanstilsynets almindelige budget.

Penge- og Pensionspanelets virksomhed er beskrevet i bemærkningerne til lovudkastet. F&P efterlyser en præcisering - gerne belyst med eksempler - i bemærkningerne bl.a. i relation til panelets test af de finansielle virksomheders produkter og service i forhold til tilsynets godskik inspektioner.

Det foreslås endeligt, at der indsættes en bestemmelse om, at Penge- og Pensionspanelets virksomhed skal evalueres efter 3 år især med det formål at få belyst, om panelet har opfyldt sit formål.



2. Penge- og Pensionspanelets offentliggørelse af resultatet af undersøgelser mv.

Det fremgår af lovudkastet (§ 333b, stk. 2, nr. 2), at panelet kan gennemføre og offentliggøre test af finansielle produkter og ydelser. Det fremgår endvidere, at panelet ikke er underkastet de almindelige tavshedspligtsregler i FIL. Det betyder i praksis, at panelet vil have en ret fri adgang til at offentliggøre oplysninger om enkelte finansielle virksomheders forhold, oplysninger som kan være af afgørende betydning for virksomheden og dens fremtid. Dette bør efter F&P's opfattelse ikke kunne ske, uden at de involverede finansielle virksomheder er orienteret om resultaterne af panelets undersøgelser og har haft adgang til at udtale sig om materialet og den måde, hvorpå det vil blive præsenteret for offentligheden.

Da den almindelige partshøringsregel i Forvaltningslovens § 19 alene giver parten adgang til at kommentere det faktiske grundlag for en påtænkt afgørelse, og da der efter F&P's opfattelse kan være nogen tvivl med hensyn til, om beslutning om offentliggørelse vil blive betragtet som en afgørelse i forvaltningslovens forstand, skal F&P foreslå, at der i lovforslaget indarbejdes en egentlig regel om partshøring, der giver de pågældende finansielle virksomheder mulighed for inden en offentliggørelse at udtale sig om materialet, der offentliggøres, om selve beslutningen om, at offentliggørelse skal ske, og om den konkrete måde, hvorpå offentliggørelsen sker.

F&P foreslår følgende udformning af den foreslåede bestemmelse, der kunne indsættes som nyt stk. 3, i § 333b:

"Stk.3. Forinden Penge- og Pensionspanelet offentliggør resultatet af test eller andre oplysninger vedrørende navngivne finansielle virksomheder skal de pågældende finansielle virksomheder have mulighed for at udtale sig om de indsamlede data, spørgsmålet om offentliggørelse samt den måde, offentliggørelsen sker på".

F&P deltager gerne i en uddybende drøftelse af dette forslag.

3. Præcisering af Finanstilsynets tilsynsmæssige uafhængighed

F&P har vanskeligt ved at se, hvori den egentlige præcisering af uafhængigheden består.

Claus Tønnesen
ct@forsikringenshus.dk

Casper Friis
caf@forsikringenshus.dk



Finanstilsynet
Att.: Ulrik Poulsen
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Danish Venture Capital
and Private Equity Association

Børsen
Slotsholmsgade
DK-1217 København K
Telefon: 72 25 55 02
SE-nr.: 266 554 55
Telefax: 33 91 18 38
e-mail: dvca@dvca.dk
Homepage: www.dvca.dk

København, 07-02-2007

Ang. høring om forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed med flere love

DVCA (Danish Venture Capital and Private Equity Association) har modtaget ovennævnte lovforslag i høring. DVCA er en brancheforening for business angels, venture selskaber og private equity selskaber (kapitalfonde) og deres rådgivere.

DVCA vil koncentrere sine bemærkninger til forslaget om forbud mod indgåelse af aftaler om bonus og lignende ydelser til et målselskabs ledelse i forbindelse med overtagelsestilbud og forslaget om forbud mod udbetaling af et målselskabs midler efter gennemførelse af et overtagelsestilbud, hvis tilbudsgiver ikke har oplyst om udbetalingen og vilkårene herfor i overtagelsestilbuddet.

Disse to forslag til regulering vil være danske særregler til regulering af kapitalfondenes muligheder inden opkøb af virksomheder.

DVCA mener, at danske særregler vedr. kapitalfonde vil være konkurrenceforvridende i forhold til andre europæiske lande og det vil betyde, at kapitalfonde, der ønsker at investere i danske virksomheder vil få pålagt krav, som de ikke møder i andre lande. Det vil alt andet lige betyde, at Danmark vil gå glip af de mange arbejdspladser, som fondene skaber i Danmark, idet det vil være mere attraktivt for fondene at investere i andre lande, som ikke har særregler.

En snæver regulering giver begrænsninger i størrelsen af den kapital, som kommer til Danmark, hvilket ikke er hensigtsmæssigt. Investeringer i Danmark er generelt godt for landet, det skaber arbejdspladser og vækst.

Forbud mod indgåelse af aftaler om bonus og lignende ydelser til et målselskabs ledelse

Ifølge lovforslaget er formålet med forbuddet at sikre, at der ikke kan rejses tvivl om målselskabets loyalitet overfor de eksisterende aktionærer i forbindelse med et overtagelsestilbud.

DVCA har som udgangspunkt den holdning, at forslaget er unødvendigt. Det er bestyrelsen, som har ansvaret i forhandlingerne og skal tilrettelægge forhandlingerne og sørge for, at aktionærernes interesser bliver tilgodeset. Bestyrelsen skal reagere på illoyalitet (mistanke eller risiko herfor) i den konkrete salgssituation og har et selvstændigt bestyrelsesansvar overfor aktionærerne.

Bestyrelsen må fastlægge retningslinier for forhandlingsforløbet og direktionens rolle heri. Retningslinierne skal tage stilling til, hvorvidt løn og ansættelsesforhold må diskuteres og aftales med købere, førend et salg. Hvis potentiel køber ønsker dette, må den ansvarlige bestyrelse tage stilling i den konkrete situation, om det er i orden eller ej og om aktionærene skal orienteres.

Bestyrelsen vil oftest, på vegne af aktionærene, forhandle det bedste tilbud. Ledelsen hentes ind i det omfang, som bestyrelsen ønsker det, og der kræves som regel fuldt kendskab til alle konflikter, eller andre arbejdsrelaterede aftaler, som ledelsen måtte have. Konklusionen er derfor, at ansvaret og forhandlingsretten (med forbehold af godkendelse på generalforsamling) i forbindelse med overtagelsestilbud, allerede er klart placeret hos bestyrelsen. Der synes derfor ikke umiddelbart at være grund til at regulere yderligere på denne meget specifikke situation, som allerede er under fuld kontrol af den bestyrelse, som er udpeget af de sælgende aktionærer.

Oplysning om kapitalstruktur (oplysningspligt vedr. udbyttebetalinger)

Ifølge lovforslaget kommer det ofte som en overraskelse for de tidligere aktionærer, at der umiddelbart efter en overtagelse foretages meget store udbyttebetalinger. Der står bl.a. i de almindelige bemærkninger til lovforslaget, at "Åbenheden om udbetaling af målselskabets midler, eksempelvis udbytte, umiddelbart efter overtagelsen af et målselskab, er en væsentlig information. Ud over at sådanne udbyttebetalinger påvirker virksomhedens kapitalgrundlag og dermed soliditet, kan påtænkte udbyttebetalinger være en nødvendig information for de eksisterende aktionærer, hvis de skal have mulighed for at foretage et velbegrundet skøn over et tilbud fra en interesseret køber, herunder om der skal vælges et andet alternativ, som for eksempel fortsat drift og dermed ikke noget salg, ændring af kapitalstrukturen m.v."

DVCA har forskellige bemærkninger til dette forslag.

For det første har DVCA den holdning, at der eksisterer både regler om selvfinansiering og forsigtig udbyttepolitik i selskabslovgivningen, som i vidt omfang beskytter selskabets interessenter (bemærk: de regler gælder jo både før og efter et køb). Hvilken yderligere beskyttelse skal der gives ved forslaget, og mod hvem er det rettet? Det er som udgangspunkt ikke klart.

Det er svært at se, at en udbyttedisposition gennemført af nye ejere skulle være til ugunst for de "gamle" aktionærer. En udbyttedisposition gennemført af nye ejere kunne i princippet også være gennemført af "gamle" ejere. (Reglen skal vel ikke være en anskuelsesundervisning i dispositioner som sælger IKKE har foretaget). Sælgende aktionærer "snydes" altså ikke for noget, idet sælgende aktionærer ikke går glip af nogen værdier. Hvilken beskyttelse skulle de opnå via en oplysningsforpligtelse og et forbud mod yderligere udbytte som foreslået? Det er derfor svært at se, hvordan indholdet af oplysningsforpligtelsen skal kunne påvirke sælgende aktionærers overvejelser, som det anføres.

Det er ikke sikkert, at nye og gamle aktionærer har samme strategi og risikoprofil (herunder finansiell risikoprofil). Et 1-års forbud mod udbytte udover det oplyste ændrer ikke grundlæggende herpå, og forholdet bør ikke komme som nogen "overraskelse" for sælgende aktionærer. Købers strategi/hensigt med selskabet fremgår i øvrigt af tilbudsdokumentet ved offentlige købstilbud. Igen: Beskyttelsen af selskabets interessenter er allerede reguleret i selskabslovgivningen.

For det andet mener DVCA, at udbyttebetaling bl.a. er afhængig af drift, resultat, ekspansion, renteutvikling m.v., og man kan derfor ikke garantere et år ud i fremtiden, at det udbytte, man har indikeret, også reelt vil være det endelige.

Forslaget svarer groft sagt til, at en huskøber ikke kan ombygge huset i et år efter overtagelsen, medmindre han inden købet har fortalt sælger om alle sine planer. For at sikre, at ejendomme varetages på fornuftig vis findes der planlovgivning og byggespecifikke regler, ligesom der som nævnt ovenfor også findes generelle regler, der regulerer selskabers finansielle gearing, dividendebetalinger etc.

Forslaget kan risikere at reducere selskabers salgsværdi, idet det begrænser købernes mulighed for at videreudvikle selskabet frit og optimalt. Alle ved jo, at virkeligheden kan ændre sig med kort varsel i en international økonomi, og der kan derfor være behov for at ændre kapitalstrukturen, selv med kort varsel. Hvis der pålægges køberne en sådan begrænsning er dette udtryk for en øget risiko, som kun kan blive indregnet negativt i købssummen.

For det tredje kan en lovgivning med krav om at informere omkring fuld kapitalstruktur påvirke konkurrenceelementet i overtagelsessituationer. De enkelte virksomheder – det være sig strategiske eller finansielle købere, vil jo tilrettelægge deres strategi for opkøbet med udgangspunkt i deres egne særlige kompetencer og konfidentielle know-how. Øgede oplysningsforpligtelser til offentligheden herom, kunne påvirke nogle til at afstå fra at deltage i et bud. Igen vil resultatet være en lavere pris for aktionærerne.

En større del af finansieringen vil ligeledes gå til forskellige udenlandske banker, idet den samme danske bank ikke længere kan støtte to bydere, medmindre de giver identiske betingelser. Dette vil forringe danske bankers forretningsmuligheder og dermed indtjening.

DVCA mener grundlæggende, at det er ødelæggende for Danmarks konkurrenceevne, når Danmark laver særregler, men såfremt regeringen fastholder kravet om oplysningspligt om kapitalstrukturen, foreslår DVCA, at bindingsperioden sættes ned til 6 måneder.

DVCA stiller naturligvis gerne op for at uddybe sine bemærkninger.

Venlig hilsen
DVCA



Jette Baade
Underdirektør