



## Samråd

Samråd i Erhvervsudvalget den 4. marts 2010

Erhvervsudvalget har kaldt finansministeren i samråd:

*Spørgsmål:*

*Ministeren bedes redegøre for sin indstilling til dagsordenen for råds-mødet (ØKOFIN) den 16. marts 2010.*

*Svar:*

- Der er to punkter på dagsordenen for ECOFIN-mødet den 16. marts 2010, som er relevant for Erhvervsudvalget. Det drejer sig om finansielle exitstrategier og direktiv om regulering af forvaltere af alternative investeringsfonde, herunder kapital- og hedgefonde (AIFM-direktivet).

### **Forberedelse af DER 25.-26. marts 2010: Exitstrategier**

- Som forberedelse til Det Europæiske Råd den 25.-26. marts ventes ECOFIN under overskriften exitstrategier at drage to sæt konklusioner om exitstrategier, hvoraf jeg her vil fokusere på det sæt konklusioner, der vedrører exit fra de finansielle støtteordninger.
- Konklusionerne er et led i en løbende drøftelse af principper for tilbagerulning af de ekstraordinære støtteordninger til den finansielle sektor i form af statsgarantier, kapitalindskud og i visse lande opkøb af dårlige aktiver. Konklusionerne ventes at bygge videre på rådskonklusionerne herom fra december 2009.

- Der ventes at blive lagt vægt på vigtigheden af en fortsat gensidig informationsudveksling og EU-koordinering af de enkelte landes finansielle exitstrategier. Den konkrete exit i landene vil afhænge af de nærmere omstændigheder på de finansielle markeder og indretningen af de nationale ordninger, og vil derfor ikke nødvendigvis ske samtidigt i alle lande.
- Der er enighed om, at blandt de forskellige støtteordninger til den finansielle sektor, bør garantiordningerne, som er de mest forvridende, tilbagerulles før rekapitaliseringer og opkøb af dårlige aktiver.
- Regeringen forventer at kunne støtte konklusionerne vedr. finansielle exitstrategier og støtter en fortsat drøftelse og koordinering af exitstrategier i EU-landene afpasset de nærmere omstændigheder og ordninger i de enkelte lande.

**AIFM-direktivet (vedr. regulering af forvaltere af kapital- og hedgefonde m.fl.)**

- På det kommende ECOFIN ventes en generel drøftelse af direktivforslaget om regulering af forvaltere af alternative investeringsfonde, herunder kapital- og hedgefonde.
- Forslaget om fælles EU-lovgivning for forvaltere af alternative investeringsfonde vil:
  - forbedre overvågning og tilsyn med risici på de finansielle markeder,
  - forbedre investorbekyttelse,
  - forbedre markedets effektivitet og integritet, og

- øge gennemsigtigheden i situationer, hvor kapitalfonde opnår kontrol med eksisterende virksomheder.
- Forslaget vurderes at tilgodese en række af ønskerne i det danske indspil om åbenhed og ansvarlighed på kapitalmarkederne.
- Der bliver således i overensstemmelse med det danske indspil tale om fælles EU-regulering. Fondenes forvaltere skal godkendes og/eller registreres i et EU-land, før de og deres fonde kan operere i andre EU-lande. Forvalterne skal som led i godkendelsen opfylde en række oplysningskrav. Oplysningskravene til investorerne og myndighederne omfatter oplysninger om investeringsstrategi, gældseksponering (dvs. gearing), gebyrer, historiske resultater, værdiansættelsesmetoder og aflønning o.l., svarende til ønskerne i det danske indspil.
- Forslaget medtager desuden organisatoriske og adfærdsmæssige krav til forvalterens aflønningspolitik, minimumskrav for kapital, risikostyring samt politik for at undgå interessekonflikter mellem forvalteren og investorerne osv., som også er danske ønsker.
- Tilsynsmyndighederne i det land, hvor forvalteren har hjemme, skal føre tilsyn med reglernes overholdelse, og myndighederne kan i særlige tilfælde kan sætte øvre grænser for fondenes gældsætning.
- Som foreslået i det danske indspil, er alle forvalterne uanset størrelse omfattet af forslaget. Medlemslande kan dog vælge at tillade forvaltere, der udelukkende opererer nationalt, og hvis

samlede forvaltede aktiver er under en vis grænse, at opfylde færre betingelser.

- Fonde kan ikke omgå regulering ved ikke at have en forvalter, idet fonden i så fald selv vil være omfattet af direktivets krav til forvalteren.
- Der gælder særlige regler for fonde og forvaltere fra lande uden for EU. De vil i udgangspunktet skulle opfylde krav ækvivalente med direktivet for at kunne markedsføre sig i EU, og i givet fald kun såfremt der er passende samarbejdsaftaler mellem tilsynsmyndighederne i det pågældende tredjeland og det EU-land, hvor tredjelandsforvalteren eller tredjelandsfonden ønsker at markedsføre sig.
- Fonde og forvaltere fra tredjelande skal godkendes i hvert EU-land, de ønsker at markedsføre sig i, og de får altså ikke med det foreliggende forslag adgang til et såkaldt EU-pas (hvor godkendelse i ét EU-land giver adgang til markedsføring i hele EU).
- For så vidt angår fondes virksomhedsovertagelser, er der i direktivet indført en række oplysningskrav vedr. overtagelse af unoterede virksomheder, og ét specifikt oplysningskrav vedr. fondes overtagelse af børsnoterede virksomheder (nemlig oplysninger om ændringer i gældsætningen i den overtagne virksomhed). Derudover gælder bestemmelserne fra EU's overtagelesedirektiv samt eventuelle yderligere nationale bestemmelser vedr. virksomhedsovertagelser.
- Regeringen har lagt mange kræfter i at få direktivets oplysningskrav vedr. virksomhedsovertagelser så ambitiøse som mu-

lige, men vi må konstatere, at der ikke er opbakning blandt de øvrige lande til at gå længere end det nuværende forslag. Man skal i den forbindelse også gøre sig klart, at der formentlig er lande i Rådet, der helst ser et mindre ambitiøst forslag.

- Regeringen har aktivt arbejdet for at sikre, at Danmark også fortsat kan have mere vidtgående regler nationalt i forbindelse med virksomhedsovertagelser, end de krav, der indgår i AIFM-direktivet. Det er lykkedes, og det lægger regeringen afgørende vægt på at kunne opretholde.
- Med det store og konstruktive arbejde, der er lagt i at påvirke kompromisset er der derfor tale om et direktivforslag, der afspejler en række danske synspunkter på linje med det danske indspil og med de resultater, vi har opnået, mener jeg, at vi fra dansk side kan være tilfredse med forslaget, som det ser ud nu.
- Regeringen støtter kompromisforslaget og vil i de videre forhandlinger fortsat arbejde for at fremme holdningerne i det danske indspil.