



NOTAT

9. november 2015

Talepunkter til brug for teknisk gennemgang vedr. L 37 den 9. november 2015

Introduktion

- Der er tale om et lovforslag, som indeholder en række forskellige ændringer af den finansielle lovgivning.
- Forslaget handler primært om implementering af EU-regler, men blandt andet også om etablering af en prisportal for boliglån, som der var flere bemærkninger til under 1. behandlingen af lovforslaget.
- Jeg vil i det følgende fokusere på de større elementer i lovforslaget. Herefter vil der være lejlighed til at stille spørgsmål.
- I er selvfølgelig velkomne til at stille spørgsmål til hele lovforslaget.

UCITS V-direktivet

- En stor del af lovforslaget vedrører implementering af det såkaldte UCITS V-direktiv (Undertakings for the collective investment in transferable securities). Lovforslaget foretager en direktivnær gennemførelse af direktivet.
- En UCITS er et kollektivt investeringsinstitut, som er beregnet til at forvalte investeringer fra offentligheden ved at placere midlerne i værdipapirer, der handles på et reguleret marked.
- I Danmark er en dansk UCITS en samlebetegnelse for f.eks. en investeringsforening eller en værdipapirfond, som alle er reguleret i lov om investeringsforeninger m.v. Jeg vil omtale UCITS som investeringsforeninger herefter.
- Formålet med lovforslaget er at sikre en øget investorbekyttelse i investeringsforeninger ved at indføre nye krav til

investeringsforeninger og deres indretning.

- Det foreslås bl.a. med lovforslaget at udbygge regler om depotselskabets pligter overfor en investeringsforening. Det gælder for eksempel depotselskabernes opbevaring og kontoføring af aktiver, som de har fået overdraget fra investeringsforeningerne.
- Lovforslaget indeholder også regler, der fastsætter betingelser for, hvornår et depotselskab kan delegere opgaver i forbindelse med depotselskabsfunktionen til en tredjemand samt regler, som skal overholdes ved tredjemandens videredelegation af opgaverne.
- I tilfælde af tab af de værdipapirer (instrumenter), som skal opbevares i depot, skal depotselskabet uden unødigt ophold yde en erstatning til investeringsforeningen eller dennes investeringsforvaltningsselskab.
- Derudover har lovforslaget til hensigt at sikre en øget investorbekyttelse ved at indføre nye krav til investeringsforeninger m.v. og deres indretning. Det gælder bl.a. pligt til altid at handle i investorernes interesse.

Opgørelse af det individuelle solvenstillæg for penge- og realkreditinstitutter

- Med lovforslaget indføres endvidere EU-konforme regler om individuelle solvenstillæg til kreditinstitutter.
- Pengeinstitutter og realkreditinstitutter skal opgøre deres individuelle solvensbehov. Individuelle solvenstillæg er et tillæg til det individuelle solvensbehov, som kan fastsættes af Finanstilsynet.
- Det individuelle solvenstillæg fastsættes som et tillæg til kapitalgrundlagskravet.
- Lovforslaget sikrer ensartede krav til kvaliteten af den kapital, der kan bruges til at opfylde et individuelt solvenstillæg, hvilket er med til at skabe lige konkurrence og ensartethed i forhold til institutterne i de øvrige EU-lande.

- I medfør af lovforslaget gives erhvervs- og vækstministeren bemyndigelse til at udstede nærmere regler om sammensætningen og kvaliteten af den kapital, som kan benyttes til opfyldelse af det individuelle solvenstillæg.
- De nærmere regler bliver udstedt i en bekendtgørelse. Der vil i den forbindelse blive taget højde for institutternes nuværende kapitalsammensætning, og derfor indføres der en overgangsordning.

Tilsyn med ikke finansielle modparter

- Ikke-finansielle virksomheder og andre ikke finansielle modparter har på linje med finansielle virksomheder adgang til at handle med afledte finansielle instrumenter. Handlen har ofte tilknytning til vedkommendes hovedvirksomhed, men kan også foregå som led i spekulation i eksempelvis olie- og råvarepriser.
- Handlen kan have indflydelse på den finansielle stabilitet, og det er derfor vigtigt, at Finanstilsynet har mulighed for at føre et tilstrækkeligt tilsyn med dette område.
- Lovforslaget giver Finanstilsynet mulighed for at anvende tilsynskompetencer i tilsynet med ikke finansielle modparter anvendelse af afledte finansielle instrumenter svarende til de kompetencer tilsynet i dag anvender i tilsynet med finansielle virksomheder.

Likviditetsdækningskrav for penge- og realkreditinstitutter

- Lovforslaget skal medvirke til at sikre, at den gradvise indfasning af de nye likviditetsdækningskrav, LCR, i CRR-forordningen ikke medfører et midlertidigt fald i likviditetsniveauet for visse danske penge- og realkreditinstitutter.
- Grundet den gradvise indfasning vil de gældende danske regler opretholdes som et minimumskrav indtil udgangen af 2016.
- Efter CRR-forordningen, skal institutterne fra den 1. januar 2018 fuldt ud leve op til det nye likviditetsdækningskrav, LCR, og indtil da indfases det efter CRR-forordningen, så

institutterne skal leve op til 60 pct. af kravet i 2015, 70 pct. fra den 1. januar 2016 og 80 pct. fra den 1. januar 2017.

- De gældende danske regler opretholdes således indtil udgangen af 2016. Indfasningen er aftalt i bankpakke 6.

Offentliggørelse af sanktioner og foranstaltninger for overtrædelse af regnskabsreglerne i værdipapirhandelsloven

- Lovforslaget gennemfører et krav i gennemsigthedsdirektivet om offentliggørelse af sanktioner for overtrædelse af de bestemmelser, som gennemfører direktivet.
- Lovforslaget er alene en tilføjelse til allerede vedtagne offentliggørelsesregler, hvorved også oplysninger om overtrædelse af regnskabsreglerne skal offentliggøres.
- Oplysninger om overtrædelse af regnskabsreglerne er vigtig information til markedet både om reglernes håndhævelse, men også til fortolkning af ofte komplekse regnskabsregler.

Regler om gruppe 1-forsikringsselskabers værdiansættelse af aktiver og passiver

- Lovforslaget indeholder en række præciseringer vedrørende implementeringen af Solvens II-direktivet.
- Formålet med præciseringerne er, at sikre en korrekt implementering af Solvens II-direktivet. Præciseringerne medfører ikke en ændring af forsikringsselskabernes pligter i henhold til den lovgivning, der allerede er vedtaget.
- Med lovforslaget præciseres det bl.a., at bestyrelsen og direktionen i et forsikringsselskab skal sikre, at selskabet til enhver tid er i besiddelse af tilstrækkelige forsikringsmæssige hensættelser til dækning af selskabets forpligtelser over for forsikringstagerne.
- Derudover præciserer lovforslaget erhvervs- og vækstministerens bemyndigelse til at fastsætte regler om værdiansættelse af aktiver og passiver, herunder forsikringsmæssige hensættelser, for gruppe 1-forsikringsselskaber.
- Gruppe 1-forsikringsselskaber betegner de store forsikringsselskaber, der udøver forsikringsvirksomhed af en så-

dan kompleksitet, at de omfattes af implementeringen af solvens II-direktivet. Gruppe 2-forsikringsselskaber betegner de små og mindre komplekse forsikringsselskaber, som er undtaget solvens II-direktivet anvendelsesområde.

Bemyndigelse af Finanstilsynet til at indsamle og offentliggøre priser på finansielle produkter

- I forbindelse med den politiske aftale om L 89 om håndtering af refinansieringsrisiko [af 6. februar 2014] og Aftale om vækstpakke 2014, er det aftalt, at regeringen skal øge prisgennemsigtigheden for boliglån. Det skal konkret ske ved, at der etableres en online prisportal, der løbende viser, hvad de faktiske årlige omkostninger er på boliglån med pant i fast ejendom ydet af realkredit- og pengeinstitutterne.
- Den endelige udformning af prisportalen er ikke besluttet og prisportalen vil blive forelagt partierne bag aftalen inden etablering.
- For at prisportalen kan etableres er der behov for via hjemmel i dette lovforslag at give Finanstilsynet mulighed for at indsamle og offentliggøre priser på finansielle produkter.
- Det er kun tanken at etablere den prisportal, der er aftalt mellem partierne.

Revision af virksomheder af særlig interesse for offentligheden

- Hensigten med forslaget om ændring af bestemmelserne om revision af virksomheder af særlig interesse for offentligheden er at tydeliggøre, hvilke virksomheder, der er omfattet af bestemmelserne. Dette er gjort ved, at virksomhedstyperne nu oplystes i bestemmelsen. Samtidig rettes en mindre fejl vedrørende ATP, AES og LD. Tydeliggørelsen sker efter ønske fra FSR-danske revisorer.