



11. maj 2022

Samlenotat vedr. rådsmødet (ECOFIN) den 24. maj 2022

- 1) Fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed (AMLA)
KOM 2
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 2) Forslag til revision af Solvens II
KOM(2021) 581 22
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 3) Økonomiske konsekvenser af Ruslands invasion af Ukraine
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 4) EU-implementering af OECD-aftalens spor 2 (om minimumsbeskatning)
KOM(2021) 823
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Skatteministeriet
- 5) Europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF)
KOM(2021) 722 40
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 6) Implementering af genopretningsfaciliteten (RRF)
KO(2020) 408, KOM(2022) 75
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 7) Afrapportering fra G20-finansministermøde 20. april 2022
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

Dagsordenspunkt 1: EU-tilsynsmyndighed til bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering

KOM (2021) 421

1. Resume

Kommissionen præsenterede 20. juli 2021 – som en del af en større hvidvaskpakke – forslag til etablering af en EU-tilsynsmyndighed til bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering. Formålet med forslaget er at styrke bekæmpelsen af hvidvask og terrorfinansiering, herunder på baggrund af en række hvidvaskskandaler i EU-landene de senere år.

Myndigheden skal bl.a. have direkte tilsyn (dvs. føre det daglige hvidvasktilsyn) med udvalgte kreditinstitutter og andre finansielle virksomheder i EU, hvor risikoen for hvidvask og terrorfinansiering anses for størst. Myndigheden skal derudover have tilsyn med de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder og derigennem med de forpligtede enheder, som ikke er udvalgt til direkte tilsyn (et indirekte tilsyn). Yderligere skal myndigheden etablere en mekanisme for at styrke samarbejde og informationsudveksling mellem nationale finansielle efterretningsenheder.

Forslaget om en EU-tilsynsmyndighed forhandles nu i Rådet på teknisk niveau mhp. enighed (en generel indstilling), hvorefter det skal forhandles og vedtages med Europa-Parlamentet. Formandskabet sigter på enighed i Rådet i juni 2022. Formandskabet har endnu ikke fremlagt et samlet kompromisforslag, idet formandskabet dog har fremlagt udkast til dele heraf. Et endeligt kompromis kan ændre sig ift. det beskrevne kompromisforslag. Sagen er ikke på dagsordenen for ECO-FIN 24. maj 2022, men forelægges nu tidligt forud for rådsenighed.

Idet forslaget endnu ikke er vedtaget, og idet det udestår for myndigheden at udarbejde en klassificering af forpligtede enheders risiko, herunder en metode til at vurdere risikoen, vides det endnu ikke, hvilke kreditinstitutter og andre finansielle forpligtede enheder, herunder evt. danske finansielle virksomheder, der vil blive udvalgt til myndighedens direkte tilsyn. Det bemærkes dog, at kompromisforslaget lægger op til, at mindst én enhed fra hvert EU-land udvælges til direkte tilsyn.

Regeringen har stort fokus på at bekæmpe hvidvask og terrorfinansiering. Det er afgørende, at der bliver slået hårdt ned over for denne type kriminalitet. Regeringen støtter generelt forslaget om en EU-hvidvasktilsynsmyndighed på grundlag af mere harmoniserede EU-hvidvaskregler. Myndigheden kan skabe merværdi ift. det eksisterende samarbejde på området, herunder ved at styrke samarbejdet og koordinationen mellem EU-landenes indsats mod grænseoverskridende hvidvask og terrorfinansiering. Det kan medvirke til bl.a. at styrke integriteten og tilliden til det finansielle system.

Regeringen støtter generelt formandskabets kompromisforslag, som i høj grad er i overensstemmelse med regeringens prioriteter, herunder at myndigheden skal fokusere sine ressourcer, hvor risikoen for hvidvask er størst (risikobaseret tilgang) samtidig med, at myndighedens tilsyn forankres i alle EU-lande i form af et princip om tilsyn med mindst én enhed fra hvert EU-land. Det bør sikres, at myndigheden etableres gradvist, hvor opgaver og omfang af tilsynsvirksomhed er tilpasset de ressourcer, som myndigheden allokeres, med henblik på at sikre et effektivt og stærkt tilsyn.

2. Baggrund

Europa-Kommissionen præsenterede 20. juli 2021 en hvidvaskpakke med en række lovforslag for at styrke EU's regler om bekæmpelse af hvidvask og finansiering af

terrorisme (herefter 'hvidvask'), herunder forslag til en ny EU-myndighed for bekæmpelse af hvidvask.¹

Hvidvaskpakken består af følgende forslag:

1. Forslag til etablering af en fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed ("Anti-Money Laundering Authority" – AMLA)
2. Forslag til en hvidvaskforordning ("Anti-Money Laundering Regulation" – AMLR), som dele af det eksisterende hvidvaskdirektiv overføres til
3. Forslag til et nyt EU-hvidvaskdirektiv ("Anti-Money Laundering Directive – AMLD). AMLD udgør i dag grundlaget for forebyggelsen og bekæmpelsen af hvidvask i EU²
4. Forslag til ændring af pengeoverførselsforordningen.

Nærværende notat omhandler alene forslaget om en EU-hvidvasktilsynsmyndighed (1.). Forslagene til ny hvidvaskforordning (2.) og hvidvaskdirektiv (3.) forhandles aktuelt også i Rådet, hvor der tidligst ventes enighed i 2. halvår 2022. Der blev opnået enighed om ændring af pengeoverførselsforordningen (4.) i december 2021, og forslaget forhandles nu med Europa-Parlamentet.

Retsgrundlaget for forslaget om en EU-hvidvasktilsynsmyndighed er artikel 114 i Traktat om Den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF), som vedrører harmonisering af bestemmelser vedrørende det indre marked. Europa-Parlamentet og Rådet er medlovgivere. Rådet træffer beslutning med kvalificeret flertal.

3. Formål og indhold

Formålet med forslaget er at etablere en ny EU-hvidvasktilsynsmyndighed (herefter "myndigheden"). Myndigheden skal styrke integritet og tillid til det finansielle system og dermed også bidrage til finansiell stabilitet ved at:

- Forebygge misbrug af EU's finansielle system til hvidvask
- Identificere og vurdere risici for hvidvask på tværs af det indre marked, samt risici og trusler opstået uden for EU
- Sikre et hvidvasktilsyn af høj kvalitet på tværs af EU
- Bidrage til konvergens af det nationale hvidvasktilsyn i EU-landene
- Bidrage til harmonisering af praksis i opdagelsen af grænseoverskridende mistænkelige transaktioner samt til harmonisering af nationale finansielle efterretningsenheder ("Financial Intelligence Units" – FIU'er) aktiviteter³
- Understøtte og koordinere udveksling af information mellem FIU'er samt mellem FIU'er og andre kompetente myndigheder.

¹ Link til Kommissionens hjemmeside vedr. hvidvaskpakken: [Anti-money laundering and countering the financing of terrorism legislative package | European Commission \(EURpa.eu\)](https://ec.europa.eu/anti-money-laundering/).

² 4. hvidvaskdirektiv (AMLD4) har været gældende fra 2015 og suppleres af 5. hvidvaskdirektiv (AMLD5), gældende fra 2018. AMLD er gennemført af EU-landene i deres respektive nationale lovgivninger. Direktivet er et minimumsharmoniseringsdirektiv, der gør det muligt for EU-landene at have strammere regler nationalt.

³ Den danske FIU, dvs. den danske finansielle efterretningsenhed, er Hvidvasksekretariatet, der hører under National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK).

Myndigheden bliver sammen med de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder et centralt element i et mere integreret europæisk hvidvasktilsynssystem. Myndigheden skal ligesom de nationale myndigheder fungere på basis af hvidvaskforordningen og hvidvaskdirektivet. De væsentligste elementer i forslaget er:

- Myndighedens tilsyn – organisering og etablering
- Direkte tilsyn med udvalgte forpligtede enheder
- Indirekte tilsyn med ikke-udvalgte forpligtede enheder
- En støtte- og koordinationsmekanisme for nationale FIU'er
- Organisering og beslutningsstruktur (governance)
- Finansiering

Det bemærkes, at formandskabet endnu ikke har fremlagt et samlet kompromisforslag, idet formandskabet dog har fremlagt udkast til dele heraf.

Myndighedens tilsyn – organisering og etablering

Myndigheden skal føre direkte tilsyn (det daglige tilsyn) med udvalgte finansielle forpligtede enheder, som er de virksomheder og personer, som skal efterleve hvidvaskregler (fx banker og andre kreditinstitutter), hvor den skal inddrage de nationale kompetente myndigheders viden og ressourcer, *jf. tabel 1 og bilag 1*. Ansvar for det daglige tilsyn med disse virksomheder overdrages således fra de nationale myndigheder, idet de fortsat skal deltage tæt i det løbende tilsyn med virksomhederne.

Myndigheden skal derudover have tilsyn med de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder og derigennem indirekte med de forpligtede enheder, som ikke er udvalgt til direkte tilsyn (et indirekte tilsyn), dvs. myndigheden vil skulle koordinere og følge nationale myndigheders hvidvasktilsyn.⁴ Derudover bliver myndigheden en koordinationsmekanisme for nationale finansielle efterretningsenheder (FIU'er).

Tabel 1
Myndighedens tilsyn – organisering

Tilsyn	Forpligtede enheder	Myndighedens opgaver og kompetencer
Direkte tilsyn	Udvalgte <u>finansielle</u> forpligtede enheder	<ul style="list-style-type: none"> - Det daglige (direkte) tilsyn - Sikre at forpligtede enheder efterlever relevant lovgivning (EU-lovgivning og national lovgivning på området) - Træffe individuelle og bindende afgørelser, sanktioner mv. overfor forpligtede enheder - Vurdere hvidvaskrisici (hos forpligtede enheder under direkte tilsyn og på det indre marked generelt)
	Ikke-udvalgte <u>finansielle</u> forpligtede enheder via tilsyn med nationale finansielle tilsynsmyndigheder	<ul style="list-style-type: none"> - Sørge for drift af tilsynskollegier og bidrage til et ensartet hvidvasktilsyn på tværs af EU (tilsynskonvergens) - Instruere nationale myndigheder om at iværksætte tiltag over for forpligtede enheder - Indhente relevant materiale (statistik, arbejdsgange mv.) - Tilbyde assistance til nationale myndigheder
Indirekte tilsyn	Ikke-finansielle forpligtede enheder via tilsyn med nationale ikke-finansielle tilsynsmyndigheder	<ul style="list-style-type: none"> - Instruere nationale myndigheder om at iværksætte tiltag over for forpligtede enheder - Indhente relevant materiale (statistik, arbejdsgange mv.) - Evaluere ressourcer, beføjelser og tilsynspraksis og – standarder ("peer reviews" mv.) - Tilbyde assistance til nationale myndigheder - Anmode nationale myndigheder om at undersøge mulige brud på EU-lovgivning

⁴ De ikke-finansielle forpligtede enheder er fx advokater, ejendomsmæglere og revisorer.

Tabel 1
Myndighedens tilsyn – organisering

Nationale finansielle efterretningsenheder (FIU)	-	Forpligtede enheder og nationale myndigheder	-	Koordinationsmekanisme for nationale FIU'er
			-	Fælles analyser (mistænkelige transaktioner mv.)
			-	Vært for it-plattform (FIU.net)
			-	Facilitere gensidig assistance
Horisontale politikker	-	Forpligtede enheder og nationale myndigheder	-	Metode til hvidvasktilsyn
			-	Tekniske standarder
			-	Vejledninger og anbefalinger til forpligtede enheder og nationale myndigheder
			-	Rapporter om generel anvendelse af reglerne

Anm.: Se bilag 1.

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Forslaget lægger op til, at myndigheden juridisk etableres fra 2023 og er fuldt etableret i 2026, hvor den påbegynder sit direkte tilsyn, *jf. tabel 2*.

Tabel 2
Myndighedens tilsyn – etablering

Element	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
Myndigheden etableres juridisk (udfører administrative og rekrutteringsmæssige opgaver)	2023	
Myndigheden begynder sine tilsynsmæssige opgaver (med undtagelse af direkte tilsyn)	2024	- Kompromisforslag for denne del er endnu ikke fremlagt.
Myndigheden er fuldt etableret og begynder sit direkte tilsyn	2026	
Myndigheden evalueres	2029	

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Direkte tilsyn med udvalgte forpligtede enheder

Opgaver og kompetencer

Det foreslås, at myndigheden får til opgave at føre direkte tilsyn med udvalgte finansielle forpligtede enheder på virksomheds- og koncernniveau. Myndigheden får overordnet set samme beføjelser og forpligtelser over for de udvalgte forpligtede enheder, som nationale tilsynsmyndigheder har i dag i henhold til relevant EU-lovgivning. Det indebærer bl.a. adgang til alt relevant materiale, mulighed for at interviewe personale samt at foretage inspektioner på stedet (on-site). Myndigheden får beføjelser til at sanktionere forpligtede enheder med påbud eller bøde, *jf. bilag 2*.

Såfremt nationale tilsynsmyndigheder har beføjelser, der rækker længere end dem, som myndigheden får med forslaget, har den mulighed for at kræve, at de nationale tilsynsmyndigheder gør brug af deres beføjelser iht. national ret.

Det direkte tilsyn gennemføres bl.a. via fælles tilsynsteams, *jf. boks 1*.

Boks 1

Gennemførelse af det direkte tilsyn – fælles tilsynsteams

Det foreslås, at det direkte tilsyn gennemføres i form af fælles tilsynsteams ("Joint Supervisory Teams" – JSTs) for hver udvalgt forpligtet enhed med deltagelse af medarbejdere fra myndigheden og nationale tilsynsmyndigheder.

Det direkte tilsyn kan også indebære tilsynsteams til inspektioner på stedet (on-site), hvor passende. Nationale tilsynsmyndigheder skal i udgangspunktet varsles, før myndigheden kan foretage en on-site inspektion. Myndigheden kan, hvis det er nødvendigt, udføre inspektionen uden at varsle den udvalgte forpligtede enhed.

Tilsynsteamets arbejde koordineres af medarbejdere fra myndigheden, såkaldte "JST-koordinatorer", der agerer som teamledere med instruksbeføjelser over for de nationale tilsynsmedarbejdere i tilsynsteamet.

De fælles tilsynsteams udfører det praktiske tilsyn med de udvalgte forpligtede enheder og udarbejder udkast til afgørelser, der forelægges myndighedens besluttende organer ("General Board" og "Executive Board").

Myndigheden har ansvaret for oprettelsen og sammensætningen af de fælles tilsynsteam. De nationale tilsynsmyndigheder udpeger medarbejdere til deltagelse i disse teams.

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Udvælgelsen af forpligtede enheder til direkte tilsyn

Udvælgelsen af kreditinstitutter og andre finansielle virksomheder til direkte tilsyn sker på grundlag af fastlagte rammebetingelser og objektive kriterier, *jf. tabel 3*. Rammerne indebærer, at myndigheden hvert tredje år (første gang 1. juli 2025) foretager en vurdering af de forpligtede enheders hvidvaskrisiko ud fra objektive krav.

Tabel 3

Myndighedens direkte tilsyn med finansielle forpligtede enheder – udvælgelse

Forpligtede enheder	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
Kreditinstitutter	Kreditinstitutter til direkte tilsyn: <ul style="list-style-type: none"> - <i>Sædvanlig udvælgelse</i>: Institutter som er etableret i mindst syv EU-lande, herunder via filialer eller datterselskaber. Heraf har instituttet – ifølge myndigheden – en høj risikoprofil i mindst fire lande, samt Under tilsyn eller efterforskning for væsentlige overtrædelser af hvidvasklovgivningen i mindst et af de fire lande inden for de seneste tre år. - <i>Indtrædning i særlige situationer</i>: Myndigheden kan i en periode (dvs. midlertidigt) træde ind og overtage et direkte tilsyn med et kreditinstitut ved væsentlige overtrædelser af hvidvasklovgivningen. 	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Sædvanlig udvælgelse</i>: Finansielle virksomheder udvælges til direkte tilsyn, hvis de – ifølge myndigheden – har en høj risikoprofil. Virksomheder, der udbyder kryptoaktivtjenester defineres også som finansielle virksomheder. - Finansielle virksomheder skal som udgangspunkt være etableret i mindst syv EU-lande, herunder etableringsland. - Der skelnes i udvælgelsesproceduren ikke mellem kreditinstitutter og andre finansielle virksomheder. - <i>Indtrædning i særlige situationer</i>: Det præciseres, at myndigheden kan forlænge den midlertidige periode for direkte tilsyn, hvis behov. - Det præciseres også, at der skal være tale om et alvorligt, systematisk eller gentagende lovbrud.
	Finansielle virksomheder til direkte tilsyn: <ul style="list-style-type: none"> - <i>Sædvanlig udvælgelse</i>: Virksomheder som er etableret eller opererer i mindst ti EU-lande, herunder via filialer, datterselskaber, agenter direkte levering. Heraf har virksomheden – ifølge myndigheden – en høj risikoprofil i mindst seks lande. - <i>Indtrædning i særlige situationer</i>: Myndigheden kan midlertidigt træde ind og overtage et direkte tilsyn med en finansiell virksomhed ved væsentlige brud på hvidvasklovgivningen. 	
Andre finansielle virksomheder		

Tabel 3

Myndighedens direkte tilsyn med finansielle forpligtede enheder – udvælgelse

Princip for udvælgelse	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
Risikobaseret på tværs af EU	✓ (fra og med 1. udvælgelse)	✓ (fra og med 1. udvælgelse)
Mindst én enhed pr. land efter risiko (geografisk kriterium)	-	✓ (fra og med 2. udvælgelse)
Metode	- Metode til vurdering af forpligtede enheders hvidvaskrisiko udarbejdes af myndigheden. - Enhedernes risiko klassificeres af myndigheden som enten lav, medium, væsentlig eller høj i hvert EU-land, de har aktiviteter.	- Metode til vurdering af forpligtede enheders hvidvaskrisiko udarbejdes af myndigheden. - Enhedernes risiko klassificeres af myndigheden som enten lav, medium, væsentlig eller høj i hvert EU-land, de har aktiviteter.
Antal enheder under direkte tilsyn	- Vil afhænge af metode for udvælgelse og myndighedens ressourcer. - Muligvis et begrænset antal enheder (Kommissionen skønner i niveauet 10 enheder).	- Et antal enheder i 1. udvælgelse. Muligvis flere i 2. udvælgelse med indførelse af princip om mindst én enhed pr. land udvalgt efter risiko.
Tidspunkt for udvælgelse	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
1. udvælgelse	- 1. juli 2025 med virkning fra 2026	
2. udvælgelse	- 1. juli 2028 med virkning fra 2029 (herefter ny udvælgelse hvert 3. år med virkning det følgende år)	- Kommissionens forslag fastholdes.

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Forslaget indebærer, at det generelt er kreditinstitutter og andre finansielle virksomheder (fx udbydere af betalingstjenester, investeringsselskaber og valutavekslingsvirksomheder) med væsentlige grænseoverskridende aktiviteter og en høj risiko for at blive brugt til hvidvask, der vil blive udvalgt til myndighedens direkte tilsyn.

De finansielle virksomheder skal risikoklassificeres ud fra virksomhedernes iboende risici, som enten lav, mellem, mellemhøj eller høj risiko for hvert EU-land, de opererer i. Iboende risici er hvidvaskrisici, der naturligt følger af virksomhedens forretningsmodel, og den vurderes bl.a. på baggrund af virksomhedens produkttyper, kundetyper og markeder/geografiske områder. Myndigheden skal udarbejde en metode til klassificeringen af den iboende risiko.

Myndigheden kan i særlige tilfælde overtage et direkte tilsyn med andre finansielle virksomheder, uanset de objektive kriterier, såfremt myndigheden vurderer, at der er en risiko for, at den pågældende forpligtede enhed systematisk ikke kan efterleve krav, og hvor det nationale hvidvasktilsyn ikke er i stand til at træffe hurtige og effektive tiltag. Myndigheden overtager tilsynsansvaret i en afgrænset periode.

Formandskabets kompromisforslag lægger – i lighed med Kommissionens forslag – op til, at myndigheden skal udvælge forpligtede enheder til direkte tilsyn ud fra, hvor risikoen for hvidvask er størst (risikobaseret udvælgelse). Kompromisforslaget indfører derudover – i tillæg til Kommissionens risikobaserede forslag – et geografisk princip om, at myndigheden skal føre direkte tilsyn med mindst én forpligtet enhed pr. EU-land, som er udvalgt efter risiko inden for det pågældende EU-land. Der skal alene udvælges en enhed fra et land til direkte tilsyn ud fra det geografiske

princip, hvis der ikke allerede er udvalgt én enhed under den almindelige risikobaserede udvælgelse.

Idet forslaget endnu ikke er vedtaget, og idet det udestår, at myndigheden udarbejder en klassificering af forpligtede enheders iboende risiko, vides det ikke, hvilke kreditinstitutter og andre finansielle forpligtede enheder, herunder evt. danske finansielle virksomheder, der vil blive underlagt myndighedens direkte tilsyn.

Indirekte tilsyn med ikke-udvalgte forpligtede enheder

Det foreslås, at myndigheden fører et indirekte tilsyn med ikke-udvalgte finansielle forpligtede enheder og ikke-finansielle forpligtede enheder i form af et tilsyn med hhv. finansielle tilsynsmyndigheder og ikke-finansielle tilsynsmyndigheder.⁵

Tilsyn med finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder

Myndigheden skal deltage i og drive hvidvasktilsynskollegier og derved bidrage til et ensartet hvidvasktilsyn på tværs af EU. Et hvidvasktilsynskollegie er et forum for samarbejde og informationsveksling mellem finansielle tilsynsmyndigheder, der fører tilsyn med grænseoverskridende kredit- og finansieringsinstitutter. Hvidvasktilsynskollegierne eksisterer allerede i dag efter den gældende EU-lovgivning.

Myndigheden får til opgave at udvikle en opdateret og harmoniseret metode for, hvordan de nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder skal føre hvidvasktilsyn med forpligtede enheder.

Myndigheden får endvidere til opgave at lave periodiske evalueringer for at sikre, at nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder har tilstrækkelige ressourcer og beføjelser til at udføre et tilstrækkeligt tilsyn med hvidvask. Vurderingen omfatter en gennemgang af tilsynspraksis. På baggrund heraf udarbejder myndigheden en evalueringsrapport med eventuelle opfølgningspunkter.

Nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder fører det daglige (direkte) tilsyn med ikke-udvalgte finansielle forpligtede enheder. Myndigheden har dog instruktionsbeføjelser over for de nationale myndigheder i forhold til, hvilke foranstaltninger de bør træffe over for de pågældende enheder, *jf. bilag 3*.

Tilsyn med ikke-finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder

Myndigheden får til opgave at koordinere evalueringer af tilsynspraksis vedr. ikke-finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder (såkaldte ”peer reviews”), herunder ressourcer, tilsynets effektivitet og anvendelsen af sanktioner, samt om der er konvergens i hvidvasktilsynet på tværs af EU-landene.

Det er de nationale ikke-finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder, der fører det daglige (direkte) tilsyn med ikke-finansielle forpligtede enheder. Myndigheden har instruktionsbeføjelser over for de nationale myndigheder i forhold til, hvilke foranstaltninger de bør træffe over for de pågældende enheder.

⁵ Den finansielle hvidvasktilsynsmyndighed i Danmark er Finanstilsynet. De ikke-finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder i Danmark er Erhvervsstyrelsen, Spillemyndigheden og Advokatrådet.

Derudover kan myndigheden anmode nationale ikke-finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder om at undersøge mulige overtrædelser af krav og overveje tilsynsreaktioner. De nationale hvidvasktilsynsmyndighederne får nye forpligtelser, herunder til at fremsende arbejdsplaner, som myndigheden skal vurdere.

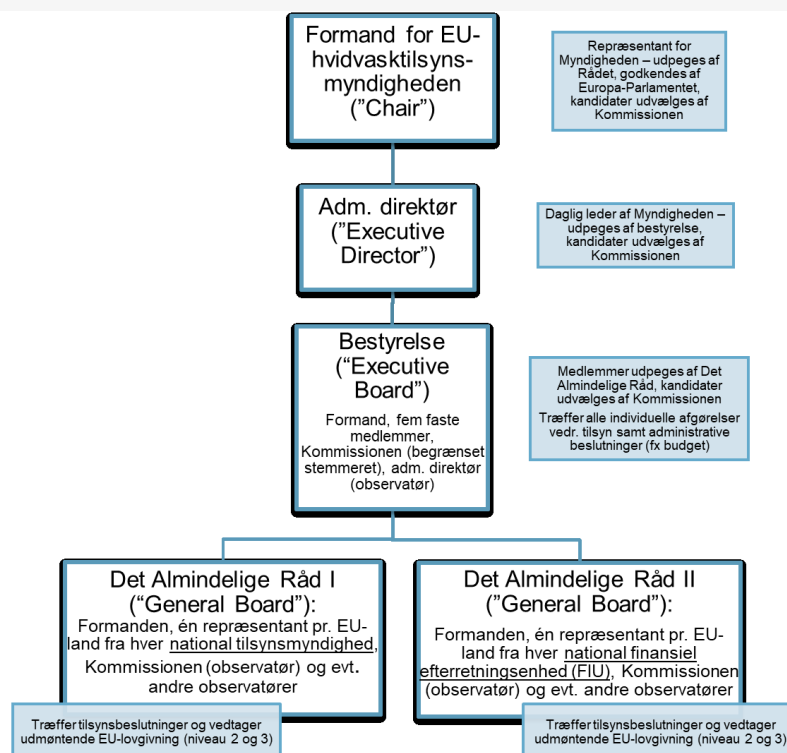
En støtte- og koordinationsmekanisme for nationale FIU'er

Det foreslås, at myndigheden får til opgave at støtte de nationale FIU'ers arbejde og bidrage til et forbedret samarbejde FIU'erne imellem, *jf. bilag 4*. Myndighedens opgaver består bl.a. i fælles analyser med de nationale FIU'er, herunder om mistænkelige transaktioner. Myndigheden overtager værtskabet for en allerede etableret it-plattform til koordination af FIU'ernes arbejde (i form af platformen FIU.net, som Europol hidtil har været vært for). Nationale FIU'er kan anmode om assistance fra myndigheden til diverse arbejdsopgaver. Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag.

Organisering og beslutningsstruktur (governance)

Det foreslås, at myndigheden organiseres via et almindeligt råd ("General Board") og en bestyrelse ("Executive Board"), *jf. figur 1*.

Figur 1
Myndighedens organisering og beslutningsstruktur (governance)



Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Det Almindelige Råd består af repræsentanter fra EU-landene, formanden og Kommissionen, enten i en sammensætning af 1) de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder (i Danmark Finanstilsynet) eller 2) de nationale finansielle efterretningsenheder (FIU'er) afhængig af dagsorden. Bestyrelsen består af fem faste repræsentanter, formanden samt Kommissionen. Derudover etableres et administrativt klagenævn, som skal behandle klager over myndighedens tilsynsmæssige afgørelser.

Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag til myndighedens organisering og beslutningsstruktur, *jf. tabel 4*. Det tilføjes, at nationale myndigheder kan deltage som observatører i møder i bestyrelsen, når der træffes afgørelser om forpligtede enheder fra det pågældende land.

Tabel 4
Myndighedens organisering og beslutningsstruktur

Organ	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
Det Almindelige Råd	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Sammensætning:</i> Nationale repræsentanter fra alle EU-lande, formanden for myndigheden, Kommissionen (observatør, dvs. uden stemmeret) og evt. andre observatører. - Det Almindelige Råd består enten af de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder eller de nationale finansielle efterretningsenheder (FIU'er) - <i>Beslutninger:</i> Vedtages enten med simpelt flertal, hvor hvert medlem har én stemme, eller med kvalificeret flertal afhængig af beslutningens karakter.⁶ Beslutninger træffes med kvalificeret flertal, når det drejer sig om tekniske standarder, anbefalinger, udtalelser mv. - <i>Opgaver:</i> Skal beslutte reguleringsinstrumenter iht. hvidvaskforordningen, herunder tekniske standarder, vejledninger og anbefalinger. - Der kan afgives udtalelser om tilsynsmæssige afgørelser, der træffes af bestyrelsen overfor udvalgte forpligtede enheder. 	<ul style="list-style-type: none"> - Kommissionens forslag fastholdes generelt. - Det Almindelige Råd i sin sammensætning af nationale FIU'er skal have et stående udvalg med et begrænset deltagerantal, som skal understøtte Det Almindelige Råds arbejde. - Det Almindelige Råd skal tilkendegive sin holdning til kandidater til formand for myndigheden til Rådet og Europa-Parlamentet (som træffer beslutning).
Bestyrelse	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Sammensætning:</i> Består af fem faste medlemmer, formanden for myndigheden, Kommissionen (begrænset stemmeret), adm. direktør (observatør). - <i>Beslutninger:</i> Vedtages ved simpelt flertal. - <i>Opgaver:</i> Skal træffe alle tilsynsmæssige afgørelser, hvor myndigheden fører direkte tilsyn med udvalgte forpligtede enheder og tilsyn med nationale hvidvasktilsynsmyndigheder. 	<ul style="list-style-type: none"> - Kommissionens forslag fastholdes generelt. - Det tilføjes, at nationale myndigheder kan deltage som observatører i møder i bestyrelsen, når der træffes afgørelser om forpligtede enheder fra det pågældende land.
Administrativt klagenævn	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Sammensætning:</i> Består af fem medlemmer udnævnt for en fem-årig periode. - <i>Beslutninger:</i> Træffes med simpelt flertal. - <i>Opgaver:</i> Skal behandle klager over myndighedens tilsynsmæssige afgørelser truffet over for de udvalgte forpligtede enheder. Bestyrelsen tager hensyn til klagenævnets afgørelse, men er ikke bundet af den. - Det administrative klagenævns afgørelser kan påklages til EU-domstolen. 	<ul style="list-style-type: none"> - Kommissionens forslag fastholdes generelt.

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

⁶ Kvalificeret flertal defineres som mindst 55 pct. af Det Almindelige Råds medlemmer, der omfatter mindst femten af disse og repræsenterer EU-lande med tilsammen mindst 65 pct. af Unionens befolkning.

Finansiering

Finansieringen af myndigheden foreslås dels at komme fra EU-budgettet, dels fra gebyrer betalt af udvalgte finansielle forpligtede enheder, *jf. tabel 5*.

Ifølge Kommissionens skøn ville myndighedens samlede årlige udgifter som følge af forslaget, når myndigheden er fuldt operationel i 2026, udgøre ca. 45,6 mio. EUR (ca. 340 mio. kr.), hvoraf ca. tre fjerdele ifølge forslaget finansieres af gebyrer opkrævet fra udvalgte finansielle forpligtede enheder, mens ca. en fjerdedel finansieres af EU-budgettet. Kommissionen skønner, at de samlede årlige udgifter i perioden 2023-27 som følge af forslaget, som skal afholdes af EU-budgettet, vil udgøre ca. 76,4 mio. EUR (ca. 570 mio. DKK).

Kompromisforslag om myndighedens finansiering er endnu ikke fremlagt.

Tabel 5

Myndighedens samlede årlige finansiering fra og med 2026

Finansiering	Kommissionens forslag	Kommissionens skøn	Formandskabets kompromisforslag	
	Andel (pct.)	Mio. EUR	Andel (pct.)	Mio. EUR
Forpligtede enheder	75	34,2	-	Kompromisforslag til andele og beløb er endnu ikke fremlagt.
EU-budgettet	25	11,4	-	Det præciseres, at myndigheden skal have passende ressourcer til at udføre sine opgaver og at EU-budgettet skal bidrage med et betydeligt beløb.
I alt	100	45,6		

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Myndigheden udarbejder et udkast til en metode for udregning af gebyret og proceduren for opkrævningen af gebyret, som derefter vil blive fastlagt i en delegeret retsakt vedtaget af Kommissionen.

Kommissionens forslag forholder sig ikke til, i hvilket EU-land myndigheden skal have hovedsæde. Placeringen af myndigheden ventes besluttet ifm. den almindelige lovgivningsprocedure.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslaget. Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til forslaget. Europa-Parlamentet ventes generelt at støtte forslaget. Europa-Parlamentet vedtog den 10. juli 2020 en beslutning om en samlet

EU-politik for forebyggelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme.⁷ I beslutningen fremfører Europa-Parlamentet bl.a., at man:

- Støtter Kommissionens hensigt om at fremlægge en ny institutionel EU-struktur på området, der bygger på hhv. en EU-tilsynsmyndighed og en EU-koordinations- og støttemekanisme for FIU'er.
- Opfordrer Kommissionen til at sikre, at ansvarsområdet for tilsynsmyndigheden omfatter finansielle og ikke-finansielle forpligtede enheder samt tilsyn med de nationale tilsynsmyndigheders anvendelse af EU-reglerne.
- Opfordrer til en klar opdeling mellem EU-tilsynsmyndighedernes og de nationale tilsynsmyndigheders respektive beføjelser samt klarhed om betingelserne for direkte tilsyn fra EU-tilsynsmyndigheden efter en risikobaseret vurdering, samt når nationale tilsynsmyndigheders adfærd eller ageren vurderes at være mangelfuld og/eller utilstrækkelig.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at hensigten med forslaget ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af EU-landene alene gennem det nuværende minimumsdirektiv, da kriminelle grundet den grænseoverskridende natur af hvidvask kan udnytte forskellene i EU-landenes implementering. Bedre koordination på EU-niveau er ifølge Kommissionen nødvendigt for at styrke EU's finansielle systems evne til at forebygge hvidvask.

Regeringen er enig med Kommissionen i, at hvidvask ofte har karakter af grænseoverskridende kriminalitet, hvor der kan være en risiko for, at de kriminelle vælger at udøve de kriminelle aktiviteter i de EU-lande, hvor reglerne er mest lempelige. Regeringen finder, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Hvidvaskdirektivet er implementeret i lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven) og tilhørende ændringslove. Dertil kommer en række bekendtgørelser udstedt i medfør af hvidvaskloven.

Forslaget er en forordning, som vil være direkte gældende. Der er områder af forordningen, som giver mulighed for nationale hensyn, hvorfor forordningen muligvis vil få lovgivningsmæssige konsekvenser for hvidvaskloven, som den er udformet i dag. Forordningen indeholder således nye krav til både EU-landene og de forpligtede enheder. Desuden skal det vurderes, om der er danske tiltag på hvidvaskområdet, som skal ændres eller ophæves i lyset af forslaget.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Myndigheden finansieres dels af gebyrer opkrævet fra de udvalgte og ikke-udvalgte forpligtede enheder, dels af EU-budgettet. Danmark finansierer ca. 2 pct. af EU's budget. Forslaget har dermed statsfinansielle konsekvenser gennem EU's budget.

⁷ Link til Europa-Parlamentets beslutning af 10. juli 2020: [Vedtagne tekster - En samlet EU-politik for forebyggelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme – Kommissionens handlingsplan og den seneste udvikling - Fredag den 10. juli 2020 \(EURpa.eu\)](#).

Danmarks andel af finansieringen fra EU-budgettet udgør ca. 1,7 mio. kr. årligt fra og med 2026, når myndigheden er fuldt operationel. Danmarks andel af finansieringen fra EU-budgettet 2023-27 udgør ca. 11,4 mio. kr. (se tabel 5).

De nye krav og processer til de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder kan indebære et behov for yderligere ressourcer til de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder. Det gælder både ressourcer i forbindelse med deltagelse i myndighedens direkte tilsyn med udvalgte forpligtede enheder og som følge af myndighedens indirekte tilsyn.

Det bemærkes, at Finanstilsynet finansieres af afgifter pålagt virksomhederne under tilsyn, og at Advokatrådet finansieres af et årligt bidrag fra advokaterne under tilsyn, hvilket ikke har direkte statsfinansielle konsekvenser. Erhvervsstyrelsen og Spillemyndigheden finansieres på baggrund af en bevilling samt opkrævning af gebyrer, hvorfor et forøget ressourcebehov kan have statsfinansielle omkostninger.

Det bemærkes, at afledte nationale merudgifter skal afholdes inden for de berørte ministeriers eksisterende bevillinger, *jf. budgetvejledningens pkt. 2.4.1.*

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Tiltag til styrkelse af hvidvaskbekæmpelsen forventes generelt at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, da de kan forebygge og bekæmpe kriminalitet og styrke tilliden til og robustheden af eksempelvis finansielle virksomheder og det finansielle system generelt. En EU-hvidvasktilsynsmyndighed og mere harmoniserede regler på hvidvaskområdet ventes på den baggrund generelt at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Det vurderes, at forslaget kan medføre administrative konsekvenser for danske forpligtede enheder. Konsekvenserne består i, at de forpligtede enheder kan komme til at opleve et intensiveret tilsyn som følge af etableringen af myndigheden. Da den endelige udformning af myndigheden endnu ikke er kendt, vides det heller ikke, i hvor høj grad danske hvidvasktilsynsmyndigheders tilsyn kan og skal bidrage til opfyldelsen af den nye myndigheds forpligtelser samt levere data, som allerede indberettes, hertil.

Det er positivt for den finansielle sektor med et styrket hvidvasktilsyn, som reducerer risikoen for, at sektoren bliver misbrugt af kriminelle.

For potentielle danske udvalgte og visse ikke-udvalgte forpligtede enheder vil der være løbende økonomiske konsekvenser i form af gebyrer til myndigheden. Niveaulet afhænger af udformningen af metoden for gebyrer og metoden til udpegning.

8. Høring

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger d. 16. august 2021. Der henvises til grund- og nærhedsnotat oversendt til Folketingets Europaudvalg 15. oktober 2022 for høringssvar.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene støtter generelt forslaget om en ny EU-hvidvasktilsynsmyndighed.

Landene har på nogle stræk forskellige ønsker til myndighedens udformning, herunder antallet af enheder under direkte tilsyn og tilgangen til udvælgelsen af disse enheder, kompetencer og samarbejde med nationale myndigheder.

EU-landene støtter generelt en risikobaseret tilgang til at udvælge finansielle forpligtede enheder til myndighedens direkte tilsyn. Et centralt spørgsmål er, om man skal kombinere et risikobaseret og et geografisk udvælgelseskriterie, så myndigheden fører direkte tilsyn med mindst én enhed fra hvert EU-land. Flere lande støtter en sådan kombination med henvisning til, at det vil sikre forankring af det fælles tilsyn i alle EU-lande samt et effektivt og ensartet hvidvasktilsyn, herunder samarbejde med nationale myndigheder. Andre lande er skeptiske, da de mener, at et geografisk udvælgelseskriterie vil fravige en risikobaseret tilgang.

Landene har drøftet, om et fast antal forpligtede enheder skal udvælges til myndighedens direkte tilsyn i den første udvælgelsesrunde (1. juli 2025). Der er delte meninger blandt landene. Nogle lande støtter, mens andre er imod. Kommissionen og Rådets Juridiske Tjeneste er i gang med at undersøge, om dette er juridisk muligt.

Landene støtter generelt, at myndigheden fører indirekte tilsyn med forpligtede enheder, idet der er delte meninger om karakteren af dette tilsyn og samarbejdet og kompetencer mellem på den ene side myndigheden og Kommissionen og på den anden side nationale hvidvasktilsynsmyndigheder.

Landene støtter generelt Kommissionens forslag til organisering og beslutningsstruktur for myndigheden. Landene støtter generelt en struktur, hvor bestyrelsen træffer individuelle afgørelser, mens Det Almindelige Råd i højere grad træffer horisontale og generelle beslutninger. Landene støtter generelt Kommissionens forslag til en støtte- og koordinationsmekanisme for FIU'er.

Der er – i lyset af overvejelser om at udvide myndighedens opgaver og antallet af enheder under direkte tilsyn – fokus på, at finansieringen til myndigheden følger med dens opgaver. Drøftelserne om finansieringen af myndigheden hænger således sammen med drøftelserne om myndighedens direkte tilsyn og opgaver i øvrigt. Nogle lande foretrækker, at EU-budgettet finansierer en højere andel af myndigheden sammenlignet med Kommissionens forslag (frem for gebyrer på de forpligtede enheder), mens andre lande foretrækker Kommissionens forslag.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen har stort fokus på at bekæmpe hvidvask. Det er afgørende, at der bliver slået hårdt ned over for denne type kriminalitet ikke mindst for at bekæmpe den bagvedliggende kriminalitet. En styrket indsats skal både finde sted nationalt og på EU-niveau i lyset af den ofte grænseoverskridende karakter af hvidvask. Det er en prioritet for regeringen, at de nye initiativer på hvidvaskområdet får den tiltænkte merværdi, styrker indsatsen på området og indeholder en klar ansvarsfordeling og rolle til nationale myndigheder, hvor der gøres bedst mulig brug af deres kompetencer og erfaringer.

Regeringen støtter en EU-hvidvasktilsynsmyndighed på grundlag af mere harmoniserede EU-hvidvaskregler. En EU-hvidvasktilsynsmyndighed kan skabe merværdi i forhold til det eksisterende samarbejde og allerede vedtagne og gennemførte initiativer på området, herunder styrke samarbejde og koordination i den grænseoverskridende indsats mod hvidvask. Kommissionens forslag til EU-hvidvasktilsynsmyndighed er generelt godt og balanceret. Regeringen støtter generelt formandskabets kompromisforslag, som i høj grad er i overensstemmelse med regeringens prioriteter.

Regeringen støtter, at det fælles tilsyn bliver stærkt og effektivt, herunder indebærer et stærkt samarbejde med nationale myndigheder, hvor store finansielle forpligtede enheder med høj iboende risiko for at blive brugt til hvidvask på tværs af det indre marked kan komme under myndighedens direkte tilsyn, afstemt med de ressourcer, som myndigheden har til rådighed. Udvælgelsen af forpligtede enheder til myndighedens direkte tilsyn skal generelt baseres på en vurdering af, hvor risikoen for hvidvask er størst (risikobaseret tilgang), samt gennemsigtige kriterier for myndigheder, forpligtede enheder mv.

Regeringen støtter en kombination af en risikobaseret og geografisk tilgang, således at myndighedens direkte tilsyn forankres i alle EU-lande i form af et princip om direkte tilsyn med mindst én forpligtet enhed pr. land udvalgt efter risiko. Det vil kunne sikre forankring og et effektivt tilsyn på tværs af hele det indre marked og et tæt samarbejde med nationale myndigheder. Kompromisforslaget imødekommer denne prioritet. Det bør sikres, at myndigheden etableres gradvist, hvor opgaver og omfang af tilsynsvirksomhed er tilpasset de ressourcer, som myndigheden allokeres, med henblik på at sikre et effektivt og stærkt tilsyn med de omfattede virksomheder.

Regeringen støtter, at det fælles tilsyn organiseres, så det kan træffe hurtige og effektive beslutninger i indsatsen mod hvidvask. En organisering af det fælles tilsyn med Det Almindelige Råd, som træffer generelle beslutninger, og hvor alle EU-landes nationale myndigheder er repræsenteret, og en bestyrelse, som træffer individuelle afgørelser, og hvor myndighedens formand og faste medlemmer er repræsenteret, støttes generelt. Regeringen har foreslået, at nationale myndigheder deltager som observatører i møder i bestyrelsen, når der er tale om afgørelser om forpligtede enheder fra det pågældende land, idet der er god erfaring med en sådan model fra andre EU-institutioner. Det imødekommer kompromisforslaget.

Det er samtidig vigtigt, at myndighedens direkte og indirekte tilsyn og samarbejde med de nationale tilsynsmyndigheder og FIU'er organiseres på en måde, der sikrer inddragelse af de nationale myndigheders viden og erfaring, herunder i individuelle afgørelser, hvilket vil styrke hvidvaskbekæmpelsen givet disse myndigheders kendskab til lokale forhold. Kommissionens forslag og kompromisforslaget imødekommer generelt denne prioritet.

Regeringen støtter Kommissionen i, at myndigheden fsva. dens tilsynsaktiviteter med de udvalgte forpligtede enheder gives kompetencer, som generelt svarer til, hvad nationale hvidvasktilsynsmyndigheder har i dag på hvidvaskområdet. Kompromisforslaget imødekommer denne prioritet.

Regeringen støtter, at der sikres tilstrækkelig finansiering af myndigheden, så den kan gennemføre et stærkt og effektivt tilsyn. Finansieringen vil skulle prioriteres inden for rammerne af aftaler om EU's budget (MFF). Regeringen støtter, at myndigheden primært finansieres ved gebyrer på de forpligtede enheder under tilsyn og i mindre grad fra EU-budgettet. Regeringen støtter, at der sikres demokratisk kontrol med myndigheden, herunder dens budget, således at evt. afgiftsforhøjelser til finansiering af myndigheden godkendes af EU-landene. Regeringen arbejder for en præcisering af Kommissionens forslag herom. Der tages stilling til et kompromisforslag vedr. finansiering af myndigheden, når det fremlægges.

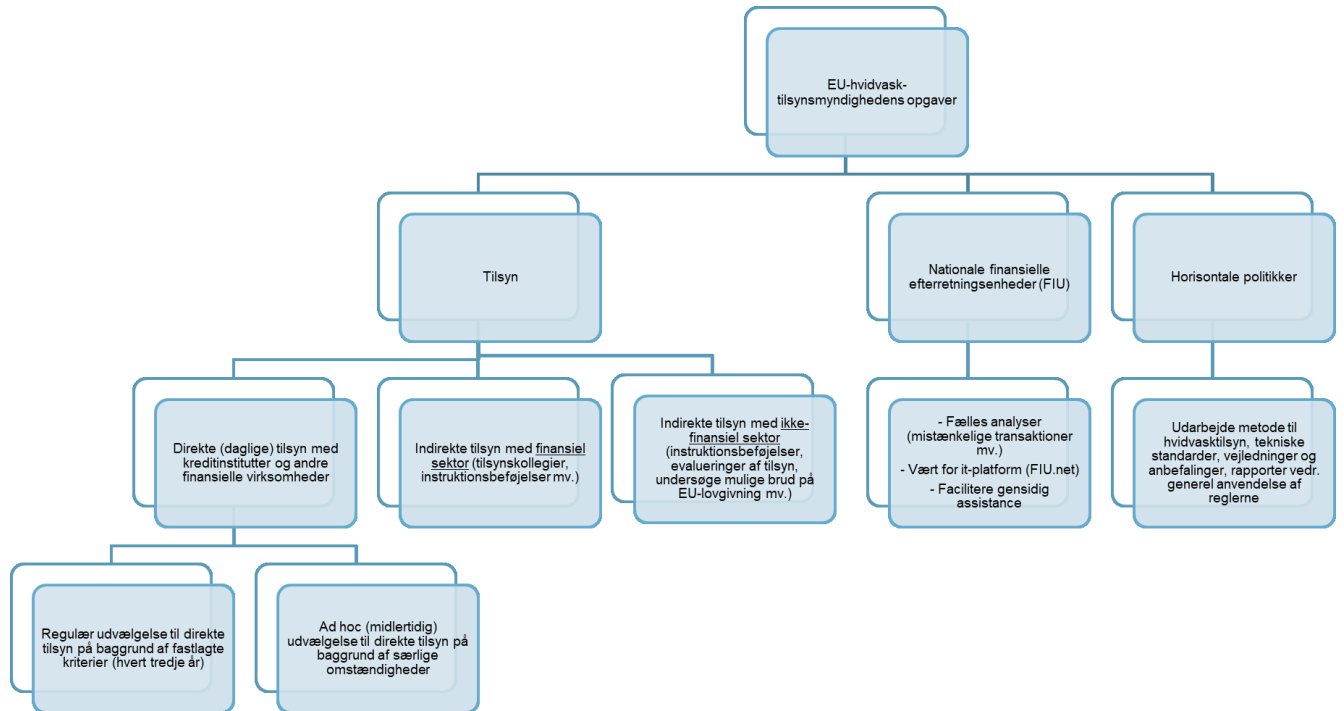
Regeringen vil tilslutte sig et kompromisforslag i Rådet, i det omfang det tilstrækkelig imødekommer regeringens prioriteter.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Forslag om nye EU-tiltag på hvidvaskområdet er forelagt Folketingets Europaudvalg 8. juli 2021 forud for ECOFIN 13. juli 2021, skriftligt forelagt forud for ekstraordinært ECOFIN 26. juli 2021, samt forud for ECOFIN 7. december 2021.

Grund- og nærhedsnotat er oversendt til Europaudvalget 15. oktober 2021.

Bilag 1: EU-hvidvasktilsynsmyndighedens opgaver



Kilde: Kommissionen, formandskabet.

Bilag 2: Sanktioner

Sanktioner – påbud

Det foreslås, at myndigheden får beføjelse til at påbyde de udvalgte forpligtede enheder at træffe de nødvendige foranstaltninger for at løse relevante identificerede problemer, når myndigheden enten

- Konstaterer lovovertrædelser
- Påviser, at den forpligtede enhed med en vis sandsynlighed vil overtræde regler om hvidvask og finansiering af terrorisme inden for de næste 12 måneder, eller
- Vurderer, at virksomhedens foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme ikke er tilstrækkelige.

Nødvendige foranstaltninger kan bl.a. indebære krav om at begrænse eller afgrænse dele af forretningsmodellen, herunder frasalg af aktiviteter, der udgør en uforholdsmæssig risiko for hvidvask eller finansiering af terrorisme, og krav om ændringer i ledelsesstrukturen.

Derudover foreslås det bl.a., at myndigheden skal kunne stille specifikke krav vedrørende individuelle kunder, transaktioner og leveringskanaler, ligesom myndigheden skal kunne foreslå inddragelsen af den udvalgte forpligtede enheds tilladelse til at drive virksomhed til den relevante nationale tilsynsmyndighed (i Danmark Finanstilsynet som tilsynsmyndighed), der træffer beslutninger herom.

Sanktioner – administrative bøder

Det foreslås, at myndighedens bestyrelse (Executive Board) får beføjelse til at udstede administrative bøder, når en udvalgt forpligtet enhed forsætligt eller uagtsomt overtræder krav i henhold til gældende EU-hvidvasklovgivning eller ikke efterlever en af myndigheden udstedt bindende afgørelse.⁸

Såfremt myndigheden i sit arbejde finder, at der foreligger omstændigheder, der kan udgøre overtrædelser af de i forordningen harmoniserede krav om bl.a. kundekendskabsprocedurer, politikker og procedurer samt underretning, udpeger myndigheden et efterforskningshold, der uafhængigt af det fælles tilsynsteam og bestyrelsen undersøger de mulige overtrædelser og sender sagen til bestyrelsen. Bestyrelsen træffer herefter afgørelse om, hvorvidt der skal tildeles en administrativ bøde.

Grundbeløbet for de administrative bøder udregnes efter følgende betingelser:

Tabel 6

Grundbeløbet for de administrative bøder

Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
-----------------------	---------------------------------

⁸ Finanstilsynet kan for visse overtrædelser af hvidvaskloven udstede et administrativt bødeforlæg.

Tabel 6
Grundbeløbet for de administrative bøder

Karakter af overtrædelse	EU-lande som overtrædelsen er begået i	Bøder	EU-lande som overtrædelsen er begået i	Bøder
Væsentlige overtrædelser af et eller flere krav i relation til kundekendskab, politikker, procedurer og/eller underretning	To eller flere EU-lande, hvor den udvalgte forpligtede enhed opererer	Mindst 1 og højst 2 mio. EUR / 1 pct. af den årlige omsætning, alt efter hvad der er højest	To eller flere EU-lande, hvor den udvalgte forpligtede enhed opererer	Mindst 1 og højst 2 mio. EUR / 1 pct. af den årlige omsætning, alt efter hvad der er højest
	Ét EU-land, hvor den udvalgte forpligtede enhed opererer	Mindst 0,5 og højst 1 mio. EUR / 0,5 pct. af den årlige omsætning, alt efter hvad der er højest	Ét EU-land, hvor den udvalgte forpligtede enhed opererer	Mindst 0,1 og højst 1 mio. EUR / 0,5 pct. af den årlige omsætning, alt efter hvad der er højest
Væsentlige overtrædelser af alle andre krav	To eller flere EU-lande, hvor den udvalgte forpligtede enhed opererer	Mindst 1 og højst 2 mio. EUR	To eller flere EU-lande, hvor den udvalgte forpligtede enhed opererer	Mindst 1 og højst 2 mio. EUR
	Ét EU-land	Mindst 0,5 og højst 1 mio. EUR	Ét EU-land	Mindst 0,1 og højst 1 mio. EUR
Væsentlige overtrædelser af myndighedens afgørelser	-	Mindst 0,1 og højst 1 mio. EUR	-	Mindst 0,1 og højst 1 mio. EUR

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Det foreslås, at bøden i forhold til grundbeløbene tilpasses, såfremt der identificeres skærpende eller formildende omstændigheder. Alt efter om der er tale om skærpende eller formildende omstændigheder, multipliceres grundbeløbet med en faktor, der går fra 0,4 (særligt formildende hensyn) til 3,0 (særligt skærpende hensyn). Myndigheden offentliggør en udstedt administrativ bøde, uagtet at den udvalgte forpligtede enhed har appelleret afgørelsen.

Kompromisforslaget indebærer særligt, at minimumsgrænsen for sanktioner reduceres fra 500.000 til 100.000 EUR.

Sanktioner – periodiske (daglige) tvangsbøder

Myndighedens bestyrelse har beføjelser til at udstede daglige tvangsbøder, når de udvalgte forpligtede enheder ikke bringer en lovovertrædelse til ophør, ikke leverer de af myndigheden anmodede dokumenter, eller hvis den forpligtede enhed ikke lader sig blive ført tilsyn med.

Det foreslås videre, at den daglige tvangsbøde skal udstedes, indtil den udvalgte forpligtede enhed opfylder ovenstående krav, og at tvangsbøder maksimalt kan udstedes i en periode på seks måneder.

Kommissionen foreslår, at bøden skal udgøre 3 pct. af den gennemsnitlige daglige omsætning i det foregående regnskabsår, eller hvor der er tale om en fysisk person tilknyttet en forpligtet enhed (fx en direktør) 2 pct. af den gennemsnitlige daglige indkomst i det foregående kalenderår.

Bilag 3: Indirekte tilsyn med ikke-udvalgte finansielle forpligtede enheder

Det foreslås, at nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder har pligt til at underrette myndigheden, hvis en ikke-udvalgt finansiell forpligtet enheds manglende overholdelse af lovgivningen og risiko for hvidvask forværres i en sådan grad, at det kan føre til betydelig skade for omdømmet af det EU-land, hvor enheden opererer, adskillige EU-lande eller for Unionen som helhed.

Hvis myndigheden har indikationer på væsentlige lovovertrædelser hos en ikke-udvalgt finansiell forpligtet enhed, har myndigheden beføjelse til at anmode den nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndighed om at undersøge disse mulige overtrædelser samt at overveje at sanktionere den pågældende enhed.

Myndigheden har også beføjelse til, hvis nødvendigt, at anmode nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndigheder om at pålægge den forpligtede enhed at træffe de nødvendige foranstaltninger for at løse identificerede problemer, som udgør væsentlige lovovertrædelser.

Den nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndighed skal herefter inden for 10 arbejdsdage orientere myndigheden om eventuelle afgørelser, der påtænkes truffet over for enheden.

Hvis den nationale finansielle hvidvasktilsynsmyndighed ikke orienterer myndigheden eller delegerer tilsynsansvaret til myndigheden inden for 10 arbejdsdage, kan myndigheden anmode Kommissionen om at træffe afgørelse om, at det direkte tilsynsansvar for den ikke-udvalgte forpligtede finansielle enhed overføres til myndigheden (se også afsnit vedr. myndighedens direkte tilsyn).

Hvis Kommissionen træffer afgørelse om at overføre enheden til myndighedens ansvar, anses den ikke-udvalgte forpligtede enhed for værende en udvalgt forpligtet enhed 10 dage efter Kommissionens afgørelse. Den ikke-udvalgte forpligtede enhed skal i så fald orienteres straks.

Bilag 4: Myndighedens opgaver vedr. nationale FIU'er

- **Fælles analyser:** Myndigheden og nationale FIU'er deltager i fælles analyser, herunder vedr. rapportering af mistænkelige transaktioner og andre aktiviteter med grænseoverskridende karakter.
- Myndigheden koordinerer deltagelsen i de fælles analyser og gør de nødvendige tekniske værktøjer tilgængelig, herunder IT- og kunstig intelligens-tjenester og værktøjer til sikker informationsdeling for de nationale FIU'er.
- Myndigheden skal udarbejde metoder og procedurer til brug for gennemførelsen af de fælles analyser, som jævnligt skal evalueres og opdateres.
- Myndigheden skal udarbejde fælles skabeloner og standarder til rapportering.
- **Ansvar for FIU-plattform:** Myndigheden overtager værtskabet for den allerede etablerede IT-plattform (den såkaldte FIU.net-plattform) til at koordinere FIU'ernes arbejde og udarbejde og koordinere trusselvurderinger samt strategiske analyser af hvidvaskrisici.
- **Træning, udveksling og assistance:** Myndigheden får ansvaret for at facilitere træningsprogrammer, personaleudvekslinger samt generel informationsudveksling mellem myndigheden og nationale FIU'er.
- Nationale FIU'er har mulighed for at anmode om assistance fra myndigheden til gennemførelsen af diverse arbejdsopgaver.
- Nationale FIU'er kan delegere én medarbejder til myndigheden tre år ad gangen.
- **Data:** Myndighedens beføjelser omfatter muligheden for at anmode de nationale FIU'er om data og analyser, der er relevante for vurderingen af trusler, sårbarheder og risici rettet mod det indre marked, indhentelse og behandling af de oplysninger og data, der er nødvendige til koordinering af fælles analyser.
- **Vejledninger og anbefalinger:** Myndigheden kan udstede vejledninger og anbefalinger rettet mod de nationale FIU'er.

Dagsordenspunkt 2: Revision af Solvens II-direktivet KOM(2021) 581

1. Resume

Kommissionen præsenterede 22. september 2021 en pakke af forslag på forsikrings- og pensionsområdet, herunder en revision af Solvens II-direktivet (direktiv 2009/138/EF). Dette direktiv udgør, sammen med særligt en tilknyttet delegeret retsakt, den delegerede Solvens II-forordning, EU's overordnede regelsæt for forsikrings- og pensionselskaber, kaldet Solvens II-reglerne. Formålet med Solvens II-reglerne er at sikre beskyttelse af forsikringstagerne, at understøtte den finansielle stabilitet, at give selskaberne ensartede regler, herunder kapitalkrav, inden for det indre marked og at øge europæiske selskabers konkurrenceevne internationalt.

Da en del pensionselskaber er livsforsikringselskaber og derfor skal være underlagt reglerne, er stort set alle pensionselskaber i Danmark underlagt Solvens II-reglerne, ud fra hensynet til at sikre lige vilkår for selskaberne og et ensartet beskyttelsesniveau for kunderne.

Forslaget til revision af Solvens II-reglerne indebærer en målrettet justering af de eksisterende regler. Ændringerne skal bl.a. bidrage til, at forsikrings- og pensionselskaber kan foretage flere langsigtede investeringer, fx i aktier, herunder for at understøtte den grønne omstilling. Derudover skal det sikres, at selskaberne er robuste over for at renterne kan falde (renterisiko), selv i perioder, hvor renterne allerede er meget lave, som det har været tilfældet de senere år.

Forslaget til revision af Solvens II-direktivet indebærer på en række punkter, at ændre de beføjelser som Kommissionen har til at udstede en delegeret retsakt. De foreslåede ændringer af direktivet skal således konkret udmøntes af Kommissionen i en kommende ændring af den delegerede Solvens II-forordning. Kommissionen har oplyst, at man med den efterfølgende ændring af den delegerede Solvens II-forordning har til hensigt at holde selskabernes kapitalkrav omtrent uændrede samlet set på tværs af EU. Den delegerede Solvens II-forordning fremlægges først efter vedtagelse og ikrafttrædelse af det ændrede Solvens II-direktiv. Konsekvenserne af direktivet kendes således først endeligt, når ændringen af den delegerede Solvens II-forordning er vedtaget. EU-landene støtter generelt denne proces.

Regeringen forventer at forelægge Europaudvalget den delegerede retsakt forud for dens vedtagelse.

Formandskabet har 5. maj 2022 fremsat et kompromisforslag, der generelt fastholder Kommissionens forslag. Landene ventes at kunne tilslutte sig kompromisforslaget eller en lignende løsning.

Regeringen støtter generelt Kommissionens forslag, der styrker Solvens II-reglernes overordnede formål om at beskytte forsikringstagerne, understøtte den finansielle stabilitet og give forsikringselskaberne ensartede regler inden for EU's indre marked. Dette er generelt vigtige prioriteter for regeringen. Herunder støtter regeringen Kommissionens ønske om, at selskaberne fortsat skal kunne investere og understøtte økonomien. Det er derudover meget vigtigt for regeringen, at der i beregningen af selskabernes kapitalkrav bl.a. tages højde for de særlige forhold, der gælder for selskaber i EU-lande, der som Danmark, fører fastkurspolitik over for euroen. Regeringens prioriteter ventes generelt imødekommet i et endelig kompromis i Rådet.

Notatet gennemgår centrale og prioriterede dele af forslaget. Forslaget er uddybet i grund- og nærhedsnotat oversendt til Folketingets Europaudvalg 15. december 2021.

2. Baggrund

Kommissionen præsenterede 22. september 2021 en pakke af forslag på forsikrings- og pensionsområdet, herunder en revision af Solvens II-direktivet (2009/138/EF). Dette direktiv udgør, sammen med særligt den tilknyttede delegerede forordning 2015/35 (herefter den delegerede Solvens II-forordning), EU's overordnede regelsæt for forsikrings- og pensionselskaber, kaldet Solvens II-reglerne.

Formålet med Solvens II-reglerne er at sikre beskyttelse af forsikringstagerne, at understøtte den finansielle stabilitet, at give selskaberne ensartede regler inden for det indre marked og at øge europæiske selskabers konkurrenceevne internationalt.

Solvens II-reglerne omfatter de fleste typer af forsikringsselskaber, herunder skadesforsikringsselskaber, genforsikringsselskaber samt livsforsikringsselskaber.⁹ De fleste danske pensionselskaber er livsforsikringsselskaber og er dermed underlagt Solvens II. I dansk ret er det derudover fastlagt, at de fleste danske pensionselskaber, der ikke er livsforsikringsselskaber, men er organiseret som pensionskasser, også skal være underlagt Solvens II-reglerne. Dette er ud fra hensynet til, at kunderne i hele pensionssektoren skal have en ensartet beskyttelse, samt for at sikre lige konkurrencevilkår på det danske pensionsmarked.¹⁰

Solvens II-reglerne fastsætter bl.a. regler for tilsyn samt kapitalkrav for forsikrings- og pensionselskaber, der skal sikre, at de er solvente og kan imødekomme deres fremtidige forpligtelser over for deres kunder (fx forsikrings- og pensionsudbetalinger). De eksisterende kapitalkrav i Solvens II-reglerne er beskrevet i *bilag 1*.

Kommissionen præsenterede sit forslag som en del af en bredere pakke, herunder også en meddelelse, hvori Kommissionen redegør for de overordnede overvejelser om de foreslåede ændringer af Solvens II-reglerne.

Sagen er ikke på ECOFIN 24. maj 2022. Sagen forelægges, da der snart ventes enighed i Rådet, evt. i juni 2022, om et kompromisforslag fremsat af formandsskabet.

Baggrund for revisionen

Det er i Solvens II-direktivet fastsat, at der senest 1. januar 2021 skulle foretages en evaluering af dele af de eksisterende regler¹¹.

Rådet (ECOFIN 1. december 2020) har derudover vedtaget konklusioner om en handlingsplan fra Kommissionen¹², der bl.a. støtter en revision af reglerne. Rådet

⁹ Livsforsikringsselskaber er selskaber, hvor den forsikredes liv er af interesse. De kan fx indebære pensionsudbetalinger, (en såkaldt livrente) eller udbetalinger i tilfælde af dødsfald.

¹⁰ Den eneste type pensionselskab, der ikke er underlagt Solvens II-reglerne, er de såkaldte firmapensionskasser, der har eget lovgrundlag (lov om firmapensionskasser). De udgør i Danmark ca. 1 pct. af markedet målt på alle selskabernes hensættelser til pension.

¹¹ Solvens II-direktivet blev ændret med det såkaldte Omnibus II-direktiv i 2014 (direktiv 2014/51/EU), herunder blev det tilføjet i artikel 77f, at EU-Kommissionen på baggrund af input fra EIOPA skulle forelægge en rapport om effekten af dele af Solvens II-reglerne og at rapporten, hvis det var nødvendigt, skulle være ledsaget af lovgivningsmæssige forslag.

¹² Kommissionen offentliggjorde september 2020 en handlingsplan for arbejdet med EU's kapitalmarkedsunion, der er en samlebetegnelse for tiltag, der generelt skal styrke EU's kapitalmarkeder.

understreger i sine konklusioner, at revisionen skal understøtte finansiell stabilitet, forbrugerbeskyttelse og en risikobaseret tilgang til selskabernes kapitalkrav.

Forud for revisionen, har Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA), efter anmodning fra Kommissionen, fremlagt en evaluering og en række anbefalinger til revisionen. Evalueringen blev offentliggjort 17. december 2020, og det anbefales at revisionen bør opnå:

1. **En balanceret opdatering af de regulatoriske krav**, der afspejler, at Solvens II-reglerne overordnet er velfungerende, men bør justeres. Anbefalingen indebærer bl.a. en række justeringer af hvordan selskaberne skal beregne deres kapitalkrav herunder værdien i dag af deres langsigtede forpligtelser (fx pensionsudbetalinger), såkaldt nutidsværdi, *jf. boks 1*.
2. **En anerkendelse af den økonomiske situation med lave og negative renter**. EIOPA anbefaler bl.a., at der i forsikrings- og pensionsselskabernes kapitalkrav skal tages bedre højde for situationer med langvarigt lave og endda negative renter.
3. **Sikring af en komplet regulatorisk værktøjskasse med bedre beskyttelse af forsikringstagerne**. EIOPA anbefaler, at det bør ske ved at udbygge reglerne med såkaldte makroprudentielle værktøjer, dvs. hvordan forsikrings- og pensionsselskaberne pålægges at tage hensyn til, at deres adfærd kan påvirke stabiliteten i den samlede finansielle sektor og realøkonomien.

EIOPA's anbefalinger er uddybet i grund- og nærhedsnotatet om forslaget.

Hjemmel

Forslaget er fremsat med hjemmel i Traktat om Den Europæiske Unions Funktionsmøde (TEUF) artikel 53 stk. 1 samt 62 og skal behandles efter den almindelige lovgivningsprocedure i TEUF artikel 294. Rådet træffer afgørelse med kvalificeret flertal.

Kommissionens bemyndiges i forslaget til det reviderede Solvens II-direktiv til at vedtage delegerede retsakter, der forventes udmøntet ved en ændring af den delegerede Solvens II-forordning¹³. Rådet kan blokere vedtagelsen med kvalificeret flertal. Europa-Parlamentet har ligeledes mulighed for at gøre indsigelse.

¹³ Det følger af EU-traktaterne (Traktaten om Den Europæiske Unions Funktionsmåde) artikel 290, at der i EU-lovgivning vedtaget af Rådet og Europa-Parlamentet kan gives bemyndigelse til, at Kommissionen kan vedtage delegerede retsakter. Den delegerede retsakt kan kun træde i kraft, hvis Europa-Parlamentet eller Rådet ikke gør indsigelse inden for den frist, der er fastsat i den lovgivningsmæssige retsakt.

Boks 1

Nutidsværdi og rentekurve

Nutidsværdi

Forsikrings- og pensionselskaber er kendetegnet ved i høj grad at have økonomiske aktiver og forpligtelser (passiver), der strækker sig mange år ude i fremtiden, fx hhv. en investering i en 30-årig obligation eller forpligtelsen til at udbetale pension til en person, der først forlader arbejdsmarkedet om mange år og har ret til at modtage en pensionsydelse indtil sin død. For at afgøre, om et selskab kan imødekomme disse forpligtelser, skal selskabet derfor kende værdien i dag af sine aktiver og forpligtelser, den såkaldte nutidsværdi. Nutidsværdien tager højde for, at værdien af at modtage eller udbetale et beløb i dag, fx kr. 100, ikke er den samme, som hvis beløbet først bliver modtaget i fremtiden, fx om et år.

For at beregne nutidsværdien af deres fremtidige forpligtelser, skal selskaberne foretage en såkaldt diskontering. Diskontering indebærer, at det beregnes, hvad værdien af ind- og udbetalinger, der finder sted på forskellige tidspunkter, er værd på ét givent tidspunkt, typisk i dag (nutidsværdien). I Solvens II-reglerne sker denne omregning (diskontering) ved at tage højde for den rente som det vurderes, at selskaberne vil kunne opnå ved en investering, der anses for at være uden risiko, typisk investeringer i statsobligationer.

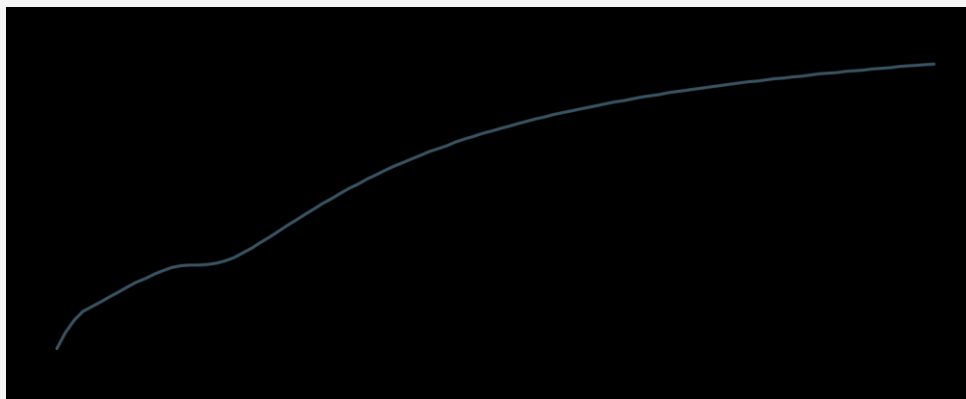
Rentekurve

Når forsikrings- og pensionselskaberne skal beregne nutidsværdien af deres aktiver og forpligtelser, skal selskaberne ifølge Solvens II-reglerne benytte en såkaldt rentekurve, der løbende offentliggøres af EIOPA.

En rentekurve viser sammenhængen mellem den rente man kan få ved fx at investere i en obligation ved forskellige løbetider. Et eksempel på en rentekurve er illustreret i nedenstående figur, der bl.a. viser, at renten på en obligation, der udløber om 10 år, har en årlig rente på ca. 0,2 pct. Udløber den i stedet efter 75 år er renten ca. 2,5 pct.

Såfremt et selskab skal beregne nutidsværdien af en forpligtelse om 10 år, fx en pensionsudbetaling, da skal selskabet ved brug af rentekurven nedenfor derfor tage udgangspunkt i en årlig rente på 0,2 pct.

Rentekurven vil typisk være stigende over tid.



Anm.: **Beregningseksempel for nutidsværdi:** Kan et selskab fx i dag foretage en etårig investering uden risiko, der giver 5 pct. i rente, og er selskabet samtidigt forpligtet til at betale en ydelse på kr. 105 om et år, da er værdien i dag (nutidsværdien) af denne forpligtelse kr. 100, da $105/1,05 = 100$. Hvis selskabet kun kan opnå 3 pct. i rente på en etårig risikofri investering, da stiger nutidsværdien til kr. 102, da $105/1,03 = 102$. Omvendt falder nutidsværdien af forpligtelsen, hvis renten stiger, fx til 6 pct, da $105/1,06 = 99$. Såfremt selskabet først skal imødekomme forpligtelsen efter to år og samtidigt kan opnå en risikofri rente på 5 pct. om året hvert år i to år, da er nutidsværdien af forpligtelsen kr. 95, da $105/(1,05 \times 1,05) = 95$.

Rentekurven, der skal benyttes under Solvens II-reglerne, er baseret på hvilken rente, som det estimeres, at selskaberne vil kunne opnå ved at foretage en investering, der vurderes at være risikofri, fx investering i statsobligationer. Disse renter er de første 20 år baseret på handler i markedet, mens renten efter 20 år er beregnet pba. antagelser.

Kilde: Egen tilvirkning. Figuren er illustrativ og baseret på data fra EIOPA pr. december 2021.

3. Formål og indhold

Kommissionens forslag til revision af Solvens II-direktivet har til formål at gøre forsikrings- og pensionsselskaber mere robuste over for kriser i fremtiden og perioder med lave og endda negative renter som har været udbredte i de senere år. Forslaget skal endvidere forenkle og sikre mere proportionale regler for små og mindre komplekse selskaber. Derudover er formålet at styrke de europæiske forsikringsselskabers bidrag til den økonomiske genopretning efter COVID-19-pandemien, bidrage til at styrke kapitalmarkederne i EU (den såkaldte kapitalmarkedsunion) samt understøtte flere bæredygtige investeringer på linje med den europæiske grønne pagt (European Green Deal).

Revisionen af Solvens II-direktivet indebærer på en række områder forslag om at ændre Kommissionens bemyndigelser til at udstede delegerede retsakter. Det vil sige, at de foreslåede ændringer konkret skal udmøntes i en kommende ændring af den delegerede Solvens II-forordning, hvilket formelt vil ske efter vedtagelsen og ikrafttrædelse af det ændrede Solvens II-direktiv.

Forslaget indfører nye eller væsentligt ændrede bestemmelser på i alt otte områder, *jf. tabel 1*. Nedenfor fremhæves de væsentligste ændringer, mens alle otte områder er uddybet i grund- og nærhedsnotat om forslaget.

Formandsskabet har 5. maj 2022 fremsat et kompromisforslag, der generelt fastholder Kommissionens forslag. Indholdet af kompromisforslaget på de mest centrale områder beskrives nedenfor.

Værdiansættelse af langsigtede forpligtelser

Kommissionen foreslår at ændre den metode, som forsikrings- og pensionsselskaber skal benytte til at beregne og værdiansætte deres langsigtede forpligtelser, fx fremtidige pensions- eller skadesudbetalinger. Disse beregninger er baseret på en såkaldt rentekurve, der angiver renterne ved forskellige løbetider, fx fra nul til 50 år. Rentekurven benyttes til at fastsætte værdien i dag (nutidsværdien) af forpligtelser og værdier, der har en flerårig tidshorisont, *jf. boks 1*. Rentekurven er central i beregningen af selskabernes langsigtede forpligtelser, hvor den beregnede værdi af forpligtelserne bruges til at fastsætte, hvor meget kapital selskaberne skal have nu for at kunne leve op til deres forpligtelser i fremtiden. EOIPA fastsætter rentekurven, der anvendes under Solvens II-reglerne. I dag indebærer reglerne, at rentekurven for de første 20 år fastsættes ud fra renter observeret i markedet, mens renterne efter 20 år er beregnet ud fra antagelser. Antagelserne i de beregnede renter efter 20 år indebærer, at renterne på rentekurven stiger væsentligt efter de første 20 år.

Tabel 1
Hovedelementer i Kommissionens forslag

Område	Væsentlige forslag til ændring af Solvens II-reglerne	Udmøntes i delegeret retsakt
1. Værdiansættelse af langsigtede forpligtelser, fx pensionsudbetalinger		
Ændret beregningsmetode	- Ændring af metoden som selskaberne benytter til at beregne og værdiansætte deres langsigtede forpligtelser, fx fremtidige pensionsudbetalinger. Ændringen betyder, at beregningen i højere grad vil afhænge af markedsrenterne og mindre grad antagelser.	✓
2. Undgåelse af adfærd der forstærker konjunkturer		
Volatilitetsjustering (VA)	- En større lempelse af selskabernes kapitalkrav end i dag, der skal tage højde for udsving på de finansielle markeder. Ændringen skal sikre, at udsvingene i værdien på særligt obligationer ikke tvinger selskaberne til at sælge aktiver og dermed skaber større udsving. - Ændring af metoden for beregning af VA for bl.a. at undgå såkaldt "overkorrektion", hvor selskabernes kapitalkrav fx lempes så meget på baggrund af et negativt udsving i priserne på deres investeringer i særligt obligationer, at selskaber bliver mere solvente i dårlige tider - Beregningen af VA gøres mere selskabsspecifik, hvor der skal tages højde for, hvilke aktiver, særligt obligationer, selskabet har investeret i mhp. at dække deres hensatte forpligtelser, fx pensionsudbetalinger.	✓
Symmetrisk aktiejustering	- Udvidelse af aktiejusteringen. Aktiejusteringen indebærer, at selskabernes kapitalkrav ved almindelige aktieinvesteringer strammes ved store opsving på aktiemarkederne og lempes ved større fald. Selskabernes kapitalkrav for investeringer i aktier kan allerede i dag stige eller falde i et spænd på 10 pct. Kommissionen foreslår at øge spændet til 17 pct.	✓
3. Renterisiko		
Kapitalkrav som følge af risiko ved negative renter	- Selskaberne skal hensætte kapital, så de i højere grad tager højde for, at renterne kan falde selvom de allerede er meget lave eller negative. I dag skal selskaberne i deres kapitalkrav ikke tage højde for, at renterne kan blive negative.	✓
4. Langsigtede investeringer		
Lempelse af betingelser for at opnå lavere kapitalkrav	- Kriterierne lempes for at en investering kan opnå status som en langsigtet investering og dermed få tilkendt et lavere kapitalkrav.	✓
5. Proportionalitet		
Højere tærskel for gruppe 2-forsikringsselskaber	- Grænserne for hvornår et selskab kan undtages Solvens II-reglerne (såkaldte gruppe 2-forsikringsselskaber) hæves, således flere særligt små skadesforsikringsselskaber nationalt kan undtages fra reglerne.	-
Lavrisikoprofilselskaber (LRP-selskaber)	- Der etableres en ny kategori for selskaber med lav risiko, såkaldte LRP-selskaber, der vil blive fritaget fra en række af Solvens II-reglerne, herunder færre rapporteringskrav.	-
6. Makroprudentielle værktøjer		
Makroøkonomiske overvejelser	- Selskaberne skal i deres årlige vurderinger af egen risiko og solvens bl.a. tage højde for den samlede økonomi (makroøkonomi) og hvordan deres adfærd påvirker den samlede finansielle sektor.	-
Likviditetsstyring	- Selskaberne pålægges krav om likviditetsstyring og likviditetsplanlægning, herunder i et makroprudentielt perspektiv, så Solvens II-reguleringen lever op til internationale standarder på området.	-
Udbetaling af dividende	- De nationale tilsynsmyndigheder skal kunne begrænse og suspendere et selskabs udbetaling af dividender, tilbagekøb af aktier, mv, i exceptionelle situationer, hvor den finansielle stabilitet eller det samlede finansielle system er truet.	-
7. Klima og bæredygtighed		
Klimaanalyser	- Selskaberne skal analysere hvordan klimarelaterede risici kan få konsekvenser for deres forretningsmodeller gennem mindst to klimascenarieanalyser.	-
Vurdering af kapitalkrav	- EIOPA skal vurdere, om der er fagligt grundlag for at pålægge miljømæssigt bæredygtige investeringer lavere kapitalkrav, og miljøbelastende aktiviteter højere kapitalkrav.	-
8. Tilsyn		
Grænseoverskridende tilsyn	- For grænseoverskridende aktivitet får tilsynsmyndighederne i værtslande (dvs. lande udover hjemlandet) større bemyndigelse til indhente relevante informationer fra hjemlandets myndigheder.	-

Kilde: Kommissionens forslag og egen tilvirkning

Kommissionen foreslår at justere beregningsmetoden, så rentekurven skal baseres på markedsrenterne i så mange år frem, som det er muligt på baggrund af markedsdata, mens rentekurven først derefter beregnes ud fra antagelser, der foreslås ændret

ift. de antagelser, der i dag benyttes. Dette vil betyde, at renten også efter 20 år ventes at følge markedsudviklingen. Det sidste år på rentekurven, hvor renten er baseret på markeddata, vil være det sidste år for hvilket, at der er et tilstrækkeligt marked samt markeddata at basere rentekurven på for aktiver med den tidshorisont (fx er der i dag mange lande, der udsteder 30-årige obligationer). Hertil foreslås det, at udglatte overgangen mellem den første, markedsbaserede del af rentekurven og efterfølgende del af rentekurven, der er beregnet pba. antagelser. Et eksempel på betydningen af den foreslåede ændring er illustreret i *bilag 2*.

Forslaget betyder samlet set, at værdien af selskabernes langsigtede forpligtelser stiger, fordi ændringen medfører, at selskaberne vil skulle benytte en lavere rente til at beregne nutidsværdien af sine forpligtelser, hvilket indebærer at rentekurven bliver fladere (se beregningseksempel i anm. til *boks 1*). Når værdien af selskabernes fremtidige forpligtelser stiger, skal der hensættes mere kapital således, at selskaberne er sikre på at kunne imødekomme deres forpligtelser over for deres kunder. Ændringen sikrer dog samtidigt, at den beregnede værdi af forpligtelserne i højere grad afspejler deres reelle markedsværdi (fx hvis ét selskab skulle betale et andet selskab for at overtage en forpligtelse, fx en skadesforsikring).

Kommissionen foreslår, at ændringen frem mod 2032 indføres gennem en gradvis overgang fra den gamle til den nye metode for at imødekomme at selskaberne skal hensætte mere kapital samt bl.a. understøtte flere investeringer i økonomien.

Forslaget ændrer Kommissionens bemyndigelse i Solvens II-direktivet, og de konkrete ændringer vil skulle implementeres gennem en kommende ændring af den delegerede Solvens II-forordning. Der henvises i øvrigt til afsnit om erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag på området. Der er dog i direktivet indført krav om, at selskaberne skal udarbejde indfasningsplaner, således at det er klart, om selskaberne også kan leve op kravene efter fuld indfasning af den nye beregningsmetode.

Undgåelse af adfærd, der forstærker konjunkturer

Kommissionen foreslår en række tiltag, der skal undgå såkaldt procyklisk adfærd, dvs. modvirke at selskaberne med deres adfærd, fx køb og salg af værdipapirer, er med til at forstærke konjunkturudsving, dvs. forstærke kriser og opsving, herunder på de finansielle markeder.

Kommissionens forslag indebærer bl.a. ændringer af den såkaldte volatilitetsjustering ("Volatility Adjustment" – VA).

VA'en er en mekanisme, der lemper selskabernes kapitalkrav for at tage højde for, at der kan være udsving på de finansielle markeder, der påvirker værdien af særligt de obligationer, som selskaberne ejer. VA'en består både af en permanent del, der generelt lemper selskabernes kapitalkrav for at tage højde for udsving på de finansielle markeder, samt en midlertidig del, der giver en yderligere lempelse, når der er særligt store udsving på de finansielle markeder. Begge dele af VA'en fungerer ved, at selskaberne får et tillæg til den rente, som de ifølge *rentekurven* skal benytte til at

beregne nutidsværdien af deres forpligtelser, hvilket indebærer, at værdien af selskabernes fremtidige forpligtelser falder (se illustration i *bilag 2*). VA'en skal dermed sikre, at forsikrings- og pensionselskaberne ikke med kort varsel skal hensætte mere kapital i en situation med en ugunstig udvikling på de finansielle markeder, fx hvor obligationer, ejet af selskaberne, falder i værdi.

Kommissionen foreslår for det første, at den permanente del af VA'en øges, således at selskaberne isoleret set får en varigt større lempelse af deres kapitalkrav end i dag. Kommissionen foreslår samtidigt en teknisk ændring af, hvornår det er muligt for selskaberne at benytte den midlertidige VA, der giver en større lempelse af kapitalkravet. Ændring skal sikre, at der ikke opstår en situation, hvor negative udsving på de finansielle markeder samlet set styrker selskabernes solvens, en såkaldt overkorrektion.

Kommissionen foreslår for det andet, at VA'en gøres mere specifik for de enkelte selskaber.

VA'en beregnes i dag af EIOPA pba. en gennemsnitsbetragtning af forsikrings- og pensionselskabernes investeringer i særligt obligationer. Denne beregning er ydermere opdelt på de enkelte valutaer, bl.a. euro og kroner. Dermed skal fx alle danske selskaber, der benytter VA, benytte den samme VA, når de beregner nutidsværdien af deres forpligtelser i danske kroner. VA'en giver dem således adgang til en ensartet lempelse af deres kapitalkrav, der tager højde for udsving på de finansielle markeder. Denne tilgang indebærer dog, at selve lempelsen ikke direkte afspejler det enkelte selskabs faktiske investeringer.

Kommissionens forslag indebærer, at der i beregningen af VA'en i stedet skal tages højde for i hvilke aktiver det enkelte selskab faktisk har investeret sine midler (fx statsobligationer eller virksomhedsobligationer) med henblik på at honorere selskabets beregnede forpligtelser i en given valuta (fx pensionsudbetalinger i danske kroner). Med forslaget skal det sikres, at desto tættere værdien af selskabets aktiver følger værdien af forpligtelserne i den givne valuta, desto større lempelse af kapitalkravet giver VA'en det enkelte selskab.

I Kommissionens forslag er det dog uklart, om denne beregning af VA tager tilstrækkelig højde for, at selskaber, der har forpligtelser i en valuta, hvor der føres fastkurspolitik over for euro, fx danske kroner, både investerer i den pågældende valuta samt euro mhp. at kunne imødekomme sine fremtidige forpligtelser. Det er dermed uklart, om disse selskaber vil kunne opnå en tilsvarende lempelse af deres kapitalkrav pba. VA'en, som hvis deres aktiver og forpligtelser var i samme valuta (fx udelukkende danske kroner).

Kommissionens forslag til ændring af direktivet fastlægger de overordnede elementer for beregningen af VA, men den konkrete formel for beregningerne vil skulle fastlægges nærmere i en ændring af den delegerede retsakt af Kommissionen på baggrund af en delegation i direktivet.

Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag til ændring af VA'en. Efter dansk ønske tilføjer kompromisforslaget, at der i beregningen af

VA'en vil skulle tages hensyn til selskaber, der har forpligtelser i en valuta med en pålidelig fastkurspolitik over for euroen.

Kompromisforslaget fjerner desuden Kommissionens forslag om at udvide den såkaldte symmetriske aktiejustering, *jf. tabel 1*.

Renterisiko

Under Solvens II-reglerne skal selskabernes kapitalkrav sikre, at selskaberne er robuste over for udsving i renterne, såkaldt renterisiko, fx hvis renterne falder og øger værdien af selskabernes fremtidige forpligtelser. De nuværende regler tager dog ikke højde for, at renterne kan falde, hvis renterne allerede er meget lave eller negative, som det har været tilfældet de senere år.

Kommissionen foreslår derfor, at selskaberne i beregningen af deres renterisiko skal tage højde for, at det er muligt, at renterne kan falde yderligere, selvom de i forvejen er meget lave. Forslaget medfører, at selskaberne pba. den ændrede beregning af renterisikoen skal afsætte kapital, der sikrer at selskabet er robust over for fx negative renter.

Kommissionen har allerede i dag bemyndigelse i Solvens II-direktivet til at implementere forslaget gennem en kommende ændring af den delegerede Solvens II-forordning.

Kompromisforslaget har fastsat i selve direktivet, at ændringerne på selskabernes renterisiko maksimalt kan indføres over en periode på 5 år. Kommissionens forslag tager ikke stilling til muligheden for, at der med den delegerede retsakt indføres en overgangsordning.

Langsigtede investeringer

Kommissionen foreslår at lempe betingelserne for, at visse af et selskabs investeringer kan klassificeres som langsigtede og dermed opnå et lavere kapitalkrav end øvrige investeringer. Formålet med lempelsen er, at understøtte flere langsigtede investeringer i økonomien, herunder i den grønne omstilling.

Kommissionen har allerede i dag bemyndigelse i Solvens II-direktivet til at implementere forslaget gennem en kommende ændring af den delegerede Solvens II-forordningen. De konkrete betingelser for, at investeringer kan opnå status som langsigtede vil skulle implementeres gennem en ændring af den delegerede Solvens II-forordning. Forslaget til lempelsen fremgår derfor alene af de indledende betragtninger af Kommissionens forslag.

De almindelige kapitalkrav for investeringer i aktier indebærer, at et selskab skal have kapital til at kunne dække et værditab på hhv. 39 pct. for børsnoterede aktier og 49 pct. for ikke-børsnoterede aktier. I marts 2019 vedtog Kommissionen et lempet kapitalkrav på 22 pct. for såkaldt langsigtede investeringer i den delegerede Solvens II-forordning, hvormed selskaberne altså skal sætte væsentligt mindre kapital til side i forhold til de almindelige kapitalkrav for aktieinvesteringer.

Kompromisforslaget fastholder Kommissionens forslag, dvs. at det fortsat indgår i de indledende betragtninger at Kommissionen i den delegerede retsakt skal lempe betingelserne for at aktieinvesteringer skal klassificeres som langsigtede.

Klima og bæredygtighed

Kommissionen foreslår en række tiltag, der skal understøtte, at forsikrings- og pensionsselskabernes bidrag til den bæredygtige omstilling styrkes. Det foreslås bl.a., at selskaberne skal foretage analyser af, hvordan deres forretningsmodeller vil blive påvirket i mindst to langsigtede scenarier, hvor den globale temperaturstigning bliver hhv. under og over 2 grader celsius. Disse såkaldte klimascenarieanalyser ventes bl.a. at belyse, i hvilket omfang fx skadesforsikringselskaber er rustet til at håndtere tab pga. oversvømmelser, ekstremt vejr mv.

Derudover foreslås det, at EIOPA får mandat til 1) inden 2023 at vurdere, om der fra et risiko- såvel som et naturvidenskabeligt perspektiv er grundlag for at bevillige bæredygtige investeringer et lavere kapitalkrav end sammenlignelige investeringer, samt pålægge ikke-bæredygtige investeringer øgede kapitalkrav, og 2) regelmæssigt at revidere den del af kapitalkravet, der tager højde for naturkatastrofer, da der er en forventning om flere naturkatastrofer i fremtiden.

Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag. Kompromisforslaget tilføjer dog, at EIOPA ligeledes får mandat til at vurdere om, og i hvor høj grad, at selskaberne i dag inddrager biodiversitet i deres vurderinger af deres risici. EIOPA skal bl.a. på den baggrund beskrive, hvad der kan gøres for i højere grad at sikre, at selskaberne inkluderer biodiversitetsrisici, hvor der dog skal tages højde for eksisterende værktøjer.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til forslaget. Forslaget behandles pt. i Europa-Parlamentets ECON-udvalg. Der er senest afholdt et møde om forslaget i ECON-udvalget 20. april. Der tegner sig ligesom i Rådet grundlæggende opbakning til forslaget fra Europa-Parlamentets side.

Europa-Parlamentet ventes særligt at have fokus på klima- og bæredygtighedsrelaterede risici, justeringerne af reglerne som påvirker kapitalforhold (værdiansættelser af de langsigtede forpligtelser og ændring af volatilitetsjusteringen), proportionalitet og forholdet mellem reguleringen i direktivet og den efterfølgende delegerede retsakt, som Kommissionen kan fremsætte på baggrund af delegationerne i direktivet.

5. Nærhedsprincippet

Regeringen vurderer på linje med Kommissionen, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Solvens II-direktivet er hovedsageligt implementeret i lov om finansiel virksomhed¹⁴ med tilhørende bekendtgørelser. Dertil finder den eksisterende lovgivning i den delegerede Solvens II-forordning direkte anvendelse i Danmark.

Kommissionens forslag ventes at medføre et behov for ændringer i lov om finansiel virksomhed og tilhørende bekendtgørelser.

7. Økonomiske konsekvenser

De økonomiske konsekvenser er opdelt i hhv. statsfinansielle, erhvervsøkonomiske og samfundsøkonomiske konsekvenser.

Det ventes, at Kommissionens kommende forslag til en ændring af den delegerede retsakt (Solvens II-forordningen) vil være af væsentlig karakter i lyset af de ventede økonomiske konsekvenser.

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget kan medføre et øget ressourcebehov for Finanstilsynet, herunder til at håndtere tilsyn med selskabernes vurderinger af bæredygtighedsrelaterede risici, der introduceres med forslaget.

Finanstilsynet finansieres gennem bidrag fra de finansielle virksomheder under tilsyn, og det vil derfor ikke have direkte statsfinansielle konsekvenser.

Det bemærkes, at de afledte nationale udgifter som udgangspunkt skal holdes inden for berørte ministeriers eksisterende bevillinger, jf. budgetvejledningens pkt. 2.4.1. Såfremt det viser sig, at det ikke er muligt at holde udgifterne inden for eksisterende bevillinger, vil håndteringen af udgifterne skulle afklares særskilt.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget ventes generelt at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, idet det bidrager til at sikre robustheden af forsikrings- og pensionssektoren og understøtter finansiel stabilitet.

Forslaget har til hensigt at understøtte de europæiske forsikringsselskabers investeringer, herunder bidrag til den økonomiske genopretning efter COVID-19-pandemien, at gøre fremskridt hen imod kapitalmarkedsunionen og kanalisere midler til den europæiske grønne pagt (European Green Deal).

Forslagets nye krav om klimascenarieanalyser medfører at selskaberne skal identificere klimarelaterede finansielle risici ved bl.a. deres investeringer, hvilket kan bidrage til at understøtte yderligere grønne investeringer, idet bedre risikostyring på området kan give færre klimarelaterede risici.

Forslaget har samtidigt til hensigt at styrke den finansielle stabilitet og forbedre forbrugerbeskyttelsen, bl.a. ved at gøre forsikrings- og pensionssekskaber mere robuste over for kriser i fremtiden og situationer med lave og endda negative renter, hvilket har været aktuelt de senere år. Mere robuste forsikrings- og pensionssekskaber vil også generelt kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser.

¹⁴ <https://www.retsinformation.dk/eli/lt/2020/1447>

Tilsvarende har forslagene også til hensigt at adressere opbygningen af systemiske risici i forsikrings- og pensionssektoren, der kan påvirke den samlede finansielle sektor og realøkonomien.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Forslaget vurderes at kunne have erhvervsøkonomiske konsekvenser for forsikrings- og pensionsselskaber, særligt i lyset af de justerede kapitalkravsregler for selskaberne, herunder særligt hvordan selskaberne beregner deres langsigtede forpligtelser. De endelige konsekvenser kan dog ikke kvantificeres og vurderes nærmere, før Kommissionen har præsenteret et forslag til en revision af den delegerede Solvens II-forordning.

Kommissionen vurderer samlet set og på tværs af hele EU, at revisionen af de samlede Solvens II-regler (dvs. direktivet samt den følgende revision af den delegerede Solvens II-forordning) på længere sigt vil betyde, at selskabernes kapitalkrav er mere eller mindre uændrede. Dermed vil selskaberne have omtrent samme mængde fri kapital, som de ikke skal hensætte til fremtidige forpligtelser. Selskaberne kan derfor som hidtil investere og understøtte økonomien også med risikovillig kapital. Kommissionen har ikke analyseret konsekvenser for de enkelte EU-lande. Det er muligt, at forslaget vil have en neutral effekt på de danske selskabers kapitalkrav, men det kan ikke udelukkes, at de samlede ændringer kan medføre et øget kapitalkrav samlet set. Effekten af ændringerne kan desuden variere fra selskab til selskab.

Kommissionen vurderer, at forslaget på kort sigt vil frigive kapital for ca. euro 90 mia. (DKK 675 mia.) for EU-landene som helhed, når reglerne træder i kraft, dvs. kapital, der bl.a. ikke skal hensættes til fremtidige forpligtelser og som selskaberne på kort sigt frit kan investere i mere risikable aktiver. Frigivelsen af kapital på kort sigt skyldes, at de dele af Kommissionens forslag, der vil medføre lettelse i kapitalbindingen, vil blive implementeret med det samme, mens de dele af forslaget, der medfører mere kapitalbinding, implementeres med en gradvis overgang fra de nye til de gamle regler. Den ændrede metode for beregning af de langsigtede forpligtelser indføres frem mod 2032. Den ændrede beregning af renterisiko indføres over en femårig periode efter at de nye regler er trådt i kraft. Hvorvidt selskaberne øger deres investeringer på kort sigt vil dog afhænge af, om de ønsker at investere den frigivne kapital eller hensætte den mhp. at imødegå, den fulde indfasning af reglerne.

Kommissionen har for at opveje de elementer, der medfører et øget kapitalkrav, foreslået en række ændringer, der isoleret set lempet selskabernes kapitalkrav. De dele af Kommissionens forslag, der vurderes at medføre lavere kapitalkrav er særligt den øgede volatilitetsjustering samt de lempede betingelser for, at investeringer kategoriseres som langsigtede og tilkendes et lavere kapitalkrav. Desuden har Kommissionen meddelt, at den med udgangspunkt i de eksisterende bemyndigelser i Solvens II-direktivet på enkelte områder vil lempe selskabernes kapitalkrav i den delegerede Solvens II-forordning i lyset af at forslaget vil øge kapitalkravet på en række andre punkter.

Hvis den foreslåede ændring af volatilitetsjusteringen skal medføre en lempelse for danske selskaber, skal den ændrede beregning tage højde for selskaber, der har forpligtelser i en EU-valuta med fast kurs over for euroen, fx danske kroner. Danske selskaber har generelt en stor andel af deres aktiver i euro pga. fastkurspolitikken,

og fordi der i Danmark er flere opsparede pensionsmidler, end der er danske obligationer med lav risiko. Hvis ikke de danske selskaber kan tage højde for deres hensatte aktiver i euro i beregningen af VA'en, kan forslaget indebære, at danske selskaber opnår en lavere volatilitetsjustering og dermed vil skulle hensætte mere kapital til at dække deres forpligtelser end i dag. Kompromisforslaget fastsætter, at selskaber kan medregne aktiver i fx euro, og danske selskaber vil derfor opnå den lempelse, der indføres med forslaget.

Det ventes derudover, at selskaberne i nogen grad vil opleve administrative byrder på kort sigt ifm. at implementere de nye regler, herunder ændrede beregningsmetoder og kapitalkrav, samt at foretage risikovurderinger af fx klimarelaterede risici. Omvendt vil nogle små og ikke-komplekse selskaber på baggrund af forslaget opleve markant færre byrder, da de enten helt fritages fra Solvens II-reglerne, eller automatisk underlægges nogle mere proportionale krav.

8. Høring

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger 7. oktober 2021.

Der henvises til grund- og nærhedsnotat om forslaget oversendt til Folketingets Europaudvalg 15. december 2021 for en gennemgang af høringssvarene.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene har generelt støttet forslaget fra Kommissionen, der anses at kunne styrke robustheden af forsikrings- og pensionssektoren.

En række EU-lande støtter, at Solvens II-reglerne i højere grad skal understøtte forsikrings- og pensionssekskabernes rolle som langsigtede investorer, herunder ift. den grønne omstilling, samt proportionale krav til små og mindre komplekse selskaber.

En række lande arbejder for, at revisionen af de samlede Solvens II-regler ikke medfører en stigning i det samlede kapitalkrav til selskaberne i de enkelte lande. Kommissionen vurderer, at ændringerne i direktivet samt den delegerede forordning ikke medfører en stigning i kapitalkravet på EU-niveau, men det er ikke analyseret, om ændringerne medfører stigninger i kapitalkravene i enkelte lande.

En række lande har derfor understreget, at det er vigtigt, at Kommissionen oplyser, om de ventede ændringer i den tilhørende delegerede forordning. Dette er med henblik på løbende at kunne vurdere de økonomiske konsekvenser af revisionen. Kommissionen har derfor i foråret 2022 igangsat indledende drøftelser i den ekspertgruppe, der efter vedtagelsen af direktivet vil skulle drøfte udformningen af den delegerede retsakt. Kommissionen vil dog først kunne fremsætte et formelt og samlet forslag om en ny og ændret delegeret retsakt, når det ændrede direktiv er vedtaget af Rådet og Europa-Parlamentet.

Det ventes, at landene generelt vil støtte formandsskabets kompromisforslag eller en løsning på linje hermed og at der dermed opnås enighed i Rådet. Blandt landene er der således tilslutning til en proces, hvor konsekvenserne af Solvens II-direktivet, afhænger af en efterfølgende ændring af den delegerede retsakt, der forudsætter vedtagelse af direktivet. I den forbindelse ventes landene at finde det vigtigt, at Kommissionen vil konsultere landene tilstrækkeligt i regi af etablerede ekspertgrupper forud for vedtagelsen af den delegerede retsakt. Dette for at landene har mulighed for at påvirke den endelige udformning af den delegerede retsakt gennem disse konsultationer. Det ventes, at de fleste lande, ud fra hensynet til beskyttelse af kunderne, støtter de foreslåede stigninger i kapitalkrav i forhold til værdiansættelse af langsigtede forpligtelser og renterisiko, og samtidig vil støtte Kommissionens forslag om øvrige tiltag, der sikrer en fornuftig balance i forhold til påvirkningen af kapitalkrav ud fra hensynet til opretholdelse af investeringer.

Landene er delte ift. spørgsmålet om hvorvidt det skal være obligatorisk eller blot frivilligt for landene at benytte overgangsordningen for den nye metode for beregning af selskabernes langsigtede forpligtelser.

Landene har endnu ikke tilkendegivet deres holdninger til i hvilket omfang, at beregningen af VA'en skal tage højde for at selskaber i EU-lande med fastkurspolitik over for euroen skal kunne inkludere hensatte investeringer i euro i deres beregning af den selskabsspecifikke del af VA'en.

Landene ventes generelt at støtte formandsskabets kompromisforslag og ventes at støtte et endeligt kompromis på linje hermed.

10. Regeringens generelle holdning

Solvens II-reglerne er vigtige for at sikre en velfungerende og robust forsikrings- og pensionssektor. Regeringen finder, at Solvens II-reglerne generelt er velfungerende og støtter en revision, der medfører en målrettet udvikling af de eksisterende regler, så reglerne bliver mere aktuelle og tidssvarende.

Regeringen støtter generelt Kommissionens forslag, der styrker Solvens II-reglernes overordnede formål om at beskytte forsikringstagerne, understøtte den finansielle stabilitet og give forsikringsselskaberne ensartede regler inden for EU's indre marked. Det er vigtigt, at kapitalkravene for sektoren afspejler de reelle risici og støtter derfor, at selskaberne generelt bliver mere robuste gennem den ændrede metode for beregning af langsigtede forpligtelser og at kapitalkravene tager højde for risici ved meget lave renter. Kompromisforslaget fastholder generelt disse elementer.

Regeringen støtter derudover, at selskaberne i højere grad skal kunne foretage langsigtede investeringer, hvilket kan bidrage til den bæredygtige omstilling.

Regeringen vil arbejde for, at det bliver frivilligt for selskaberne, om de vil benytte overgangsordningen ifm. at de skal indfase den ændrede metode for beregning af deres langsigtede forpligtelser. Ved at gøre ordningen frivillig vil det kunne mindske

de administrative byrder for selskaber, der ikke ønsker at benytte overgangsordningen. Kompromisforslaget fastholder på dette punkt Kommissionens forslag, hvori overgangsordningen er obligatorisk for alle selskaber.

Regeringen anser det som meget vigtigt, at det i direktivet præciseres, at beregningen af volatilitetsjusteringen (VA'en) tager højde for, at selskaber i EU-lande med fastkurspolitik over for euroen skal kunne foretage hensættelser i euro uden at det påvirker beregning af deres VA. Denne præcisering fremgår af formandsskabets kompromisforslag, som dermed imødekommer regeringens ønske.

Regeringen støtter Kommissionens ambition om, at sektoren fortsat skal kunne investere i udviklingen af samfundet. Store dele af de foreslåede ændringer af Solvens II-reglerne skal dog implementeres gennem den efterfølgende ændring af den delegerede Solvens II-forordning, og de endelige konsekvenser af forslaget kendes derfor endnu ikke til fulde, da tekniske beregningsforudsætninger m.v. først vil kunne fastsættes med en ændring af den delegerede forordning, når det ændrede direktiv er vedtaget. Konsekvenserne for danske selskaber vil i et vist omfang afhænge heraf og kan ikke kvantificeres på nuværende tidspunkt. Regeringen arbejder generelt for størst mulig klarhed om konsekvenserne for Danmark og de danske selskaber af de samlede ændringer af Solvens II-reglerne (dvs. både ændring af direktivet og den delegerede Solvens II-forordning), herunder påvirkning af kapitalkrav.

Regeringen støtter, på linje med de fleste andre EU-lande, at Kommissionen i den delegerede retsakt gennemfører de foreslåede stigninger i kapitalkrav ift. værdiansættelse af langsigtede forpligtelser og beregning af renterisiko ud fra hensynet til beskyttelse af kunderne. Regeringen støtter, ligeledes i tråd med de fleste andre EU-lande, Kommissionens forslag om øvrige tiltag, der lemper kapitalkravet på en række punkter og dermed sikrer en balance i forhold til påvirkningen af kapitalkrav, ud fra hensynet til opretholdelse af investeringer. Regeringen noterer sig her, at Kommissionen har fokus på, at de samlede ændringer af Solvens II-reglerne på langt sigt ikke vil medføre en stigning i kapitalkravene på EU-niveau. Kommissionen forventes i sit senere forslag til ændring af den delegerede Solvens II-forordning at sikre samme fokus. Regeringen vil i drøftelserne om den senere ændring af den delegerede retsakt tage afsæt i samme holdning.

Regeringen forventer at forelægge den delegerede retsakt særskilt for Europaudvalget i lyset af dens ventede væsentlige betydning for konsekvenserne af de samlede ændringer af Solvens II-reglerne.

Regeringen kan støtte kompromisforslaget eller en løsning på linje hermed, idet der i forhandlingerne arbejdes på at imødekomme danske prioriteter bedst muligt.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen blev 1. oktober 2021 forelagt Folketingets Europaudvalg til orientering forud for ECOFIN 5. oktober 2021. Der henvises desuden til grund- og nærhedsnotat om sagen oversendt til Folketingets Europaudvalg 15. december 2021.

Bilag 1: Solvens II-reglernes kapitalkrav

Solvens II-reglerne indeholder to kapitalkrav, Minimumskapitalkravet (MCR) og Solvenskapitalkravet (SCR). Forsikrings- og pensionselskaber skal opfylde både SCR og MCR.

Minimumskapitalkravet (MCR)

MCR fastsætter det absolutte minimum af kapital, som forsikrings- og pensionselskaber skal have i reserve. Ifølge Solvens II-direktivet er MCR fastsat som det højeste af følgende to kapitalkrav:

1. et absolut minimumsbeløb fastsat i euro,
2. et minimumskapitalkrav beregnet iht. Solvens II-reglerne på baggrund af bl.a. selskabets forsikringsmæssige hensættelser, tegnede præmier og selskabets administrationsomkostninger. Det beregnede minimumskapitalkrav skal mindst udgøre 25 pct. og højest 45 pct. af SCR. Et brud på MCR vil typisk blive fortolket som om, at de forsikredes interesser er i risiko for ikke at kunne indfries.

Solvenskapitalkravet (SCR)

Solvenskapitalkravet (SCR) er et risikobaseret kapitalkrav, der skal sikre, at forsikrings- og pensionselskaber har tilstrækkelig kapital til at dække den risiko, de påtager sig. Jo mere risiko, der er forbundet med et selskabs forretningsmodel, desto mere kapital skal det holde i reserve.

SCR fastlægges overordnet på et niveau, der giver forsikringstagerne en rimelig sikkerhed for, at selskabet kan leve op til sine forpligtelser. SCR afspejler både risici på aktiv- og passivside for et forsikrings- og pensionselskab. På passivsiden tager et forsikringselskab bl.a. risici ”på sig”, når det tegner en kontrakt (police) med kunderne. Risikoen for selskabet afhænger fx af risikoen for (hvor længe) selskabet skal udbetale dækning (for skadesforsikringselskaber udbetales dækning, når ”skaden sker”, for livsforsikringselskaber udbetales garanterede pensionsydelse fra pensionering og frem til forsikringstagerens død), samt af hvor stor dækning/ydelse forsikringselskabet har forpligtet sig til at udbetale i policen. Forsikringselskaberne skal derfor have kapital (hensættelser) til at dække de forpligtelser, som et selskab har over for sine forsikringstagere. Forsikringselskaberne tager på aktivsiden risici på sig, hvis der fx laves egenkapitalinvesteringer, der er risikable, fordi værdien af aktivet, fx værdipapirer eller ejendomsinvesteringer, kan svinge i værdi.

Solvens II-reglernes mulige tilsynsreaktioner afspejler, at selskabet vil være i tiltagende større problemer, hvis der først sker et brud på SCR og senere et brud på MCR. De mulige tilsynsreaktioner er derfor opbygget som en ”tilsynstrappe” med mulighed for tiltagende mere indgribende tilsynsreaktioner over for selskaberne. Tilsynsreaktioner vil typisk igangsættes ved et potentielt brud på SCR (fx ved krav om en såkaldt genopretningsplan) og skærpes ved et potentielt (eller reelt) brud på MCR, hvor tilsynsmyndighederne i yderste konsekvens kan sætte selskabet i likvidation og opløse selskabet.

Kapitalgrundlag til opfyldelse af SCR og MCR

SCR og MCR opfyldes ved, at forsikrings- og pensionsselskaberne skal have et samlet kapitalgrundlag, der er stort nok til at dække deres kapitalkrav, og som holdes i ”reserve”. Kapitalgrundlaget består af et basiskapitalgrundlag og et supplerende kapitalgrundlag. Kapitalgrundlaget kan dække SCR, mens basiskapitalgrundlaget skal dække MCR. Der er højere krav til kvaliteten af den kapital, der kan indgå i basiskapitalgrundlaget til opfyldelse af MCR, end til den kapital, som generelt kan indgå i kapitalgrundlaget til dækning af SCR.

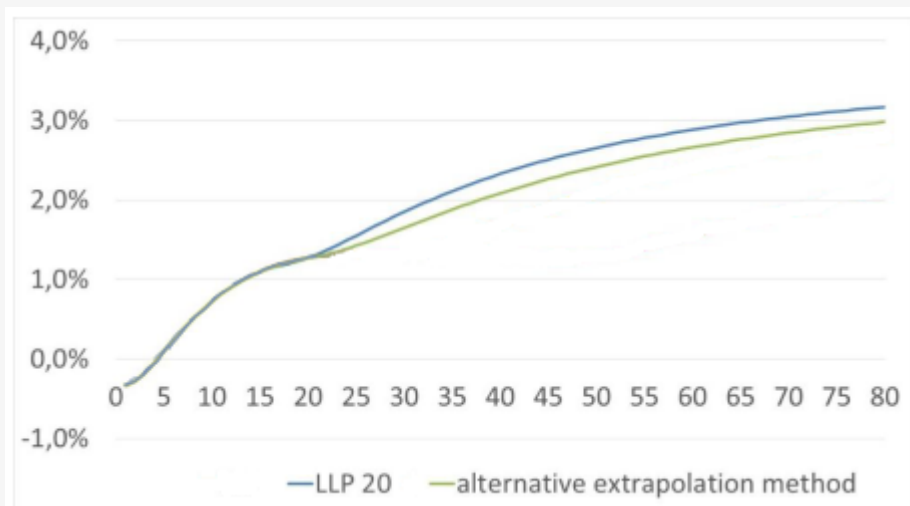
Basiskapitalgrundlaget består af det beløb, hvormed værdien af aktiver overstiger værdien af forpligtelser, fratrukket værdien af egne aktier med tillæg af værdien af efterstillet gæld. Forventet fremtidig indtjening på den bestående portefølje af policer indgår som en del af basiskapitalgrundlaget.

Det supplerende kapitalgrundlag består af kapital, der ikke medregnes i basiskapitalgrundlaget, og som kan benyttes til dækning af tab.

Bilag 2: Ændret beregningsmetode for langsigtede forpligtelser

Figur 1

Ny beregningsmetode for rentekurven



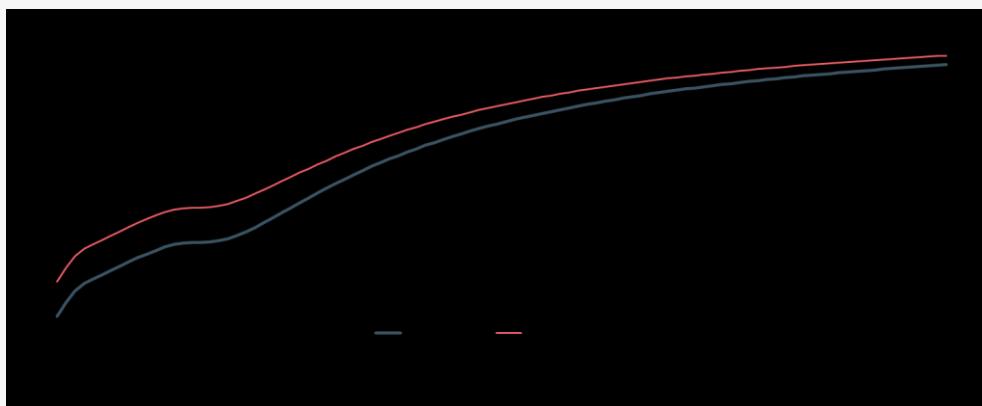
Anm.: Den blå kurve (LLP 20) illustrerer et eksempel på en rentekurve som beregnet under de nuværende Solvens II-regler. Den grønne kurve ("alternative extrapolation method") illustrerer, hvordan rentekurven i det pågældende eksempel vil blive ændret med Kommissionens forslag. Den endelige udformning af den ændrede rentekurve afhænger dog af det ændrede direktiv samt Kommissionens ændring af den delegerede Solvens II-forordning.

Kilde: EIOPA og egen tilvirkning

Bilag 3: Rentekurven med volatilitetsjustering (VA)

Figur 2

Illustration af en rentekurve samt en rentekurve med volatilitetsjustering



Kilde: EIOPA og egen tilvirkning

Dagsordenspunkt 5: (Evt.) Revision af forordning om europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF)

KOM(2021) 722

1. Resume

Formandskabet lægger op til, at ECOFIN 24. maj 2022 opnår enighed om et kompromisforslag vedr. et forslag til revision af forordning om europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF). Kommissionen fremsatte forslaget 25. november 2021. Efterfølgende er der pågået tekniske forhandlinger i Rådet. Efter enighed i Rådet skal forslaget forhandles med Europa-Parlamentet.

Formandskabets kompromisforslag imødekommer generelt danske prioriteter på linje med Folketingets Europaudvalgs mandat 1. april forud for ECOFIN 5. april 2022. Fra dansk side vil man derfor tilslutte sig kompromisforslaget.

Der henvises for en uddybning af sagen til samlenotat oversendt til Europaudvalget ifm. ECOFIN 5. april 2022 samt til grund- og nærhedsnotat oversendt 24. februar 2022.

2. Baggrund

En europæisk langsigtet investeringsfond ("European Long Term Investment Fund" – ELTIF) er en særlig type investeringsfond, som er kendetegnet ved en lang investeringshorisont (typisk 10 år eller mere) og ved at den skal investere størstedelen af sin kapital i bestemte aktiver (såkaldt investerbare aktiver), herunder små og mellemstore virksomheder (SMV'er), unoterede virksomheder og infrastrukturprojekter. Hensigten med ELTIF'er er, at de skal udgøre en alternativ finansieringskilde til bankfinansiering. ELTIF-forordningen trådte i kraft i 2015. ELTIF'er har i dag kun begrænset udbredelse i EU-landene, herunder Danmark.

3. Formål og indhold

Kommissionen præsenterede 25. november 2021 et forslag til revision af ELTIF-forordningen. Formålet er dels at gøre ELTIF'er mere udbredte og attraktive for professionelle investorer ved at justere en række krav, dels at ændre krav mhp. at sikre detailinvestorer lettere adgang til ELTIF'er. Revisionen skal desuden gøre det muligt for en ELTIF at foretage investeringer i flere typer af virksomheder og projekter, så flere investorer vil benytte ELTIF'er.

Siden forslagets fremsættelse er der pågået tekniske forhandlinger i Rådet. Formandskabet har fremlagt et kompromisforslag, hvor der lægges op til enighed på ECOFIN 24. maj 2022.

Kommissionens forslag og formandskabets kompromisforslag indebærer bl.a. ændringer til reglerne om, hvordan en portefølje kan sammensættes i en ELTIF uanset om målgruppen er professionelle investorer eller detailinvestorer, jf. tabel 1.

Tabel 1
ELTIF – rammer for investeringer

Regler	Regler i dag	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag (maj 2022)
Investerbare aktiver (infrastruktur mv.)	- SMV'er og unoterede selskaber med markedskapitalisering under 0,5 mia. EUR	- SMV'er og unoterede selskaber med markedskapitalisering under 1 mia. EUR	- SMV'er og unoterede selskaber med markedskapitalisering under 1 mia. EUR
Samlede investeringer i investerbare aktiver (pct. af kapital)	- Mindst 70 pct.	- Mindst 60 pct.	- Mindst 60 pct.
Samlede investeringer i andre fonde (ELTIF, kollektiv investeringsfond (UCITS), alternativ investeringsfond (AIF) mv.) (pct. af kapital)	- Højest 20 pct.	- Højest 40 pct.	- Højest 40 pct., dog kan investeringer i UCITS og i andre ELTIF'er udgøre op til 100 pct.
Andele i UCITS og AIF en ELTIF må holde (pct. af andele)	- Højest 25 pct.	- Højest 30 pct.	- Højest 30 pct., dog med undtagelse af bl.a. ELTIF'er rettet mod professionelle investorer
Investeringer i realaktiver, fx fast ejendom	- Reale aktiver skal have værdi på mindst 10 mio. EUR	- Reale aktiver skal have værdi på mindst 1 mio. EUR	- Reale aktiver skal have værdi på mindst 1 mio. EUR
Konter (tilvebragt ved lån) som andel af en ELTIF's samlede kapital	- Højest 30 pct.	- Højest 50 pct. (hvis rettet mod detailinvestorer) - Højest 100 pct. (hvis rettet mod professionelle investorer)	- Højest 50 pct. (hvis rettet mod detailinvestorer) - Højest 100 pct. (hvis rettet mod professionelle investorer)
Detailinvestorer i ELTIF'er	- Minimumsinvestering på 10.000 EUR - Investorer med portefølje under 500.000 EUR må højst investere 10 pct. heraf i ELTIF'er	- Begge krav fjernes	- Begge krav fjernes
Investorbeskyttelse for detailinvestorer	- Krav om investurvurdering og investeringsrådgivning som betingelse for markedsføring til detailinvestorer	- Krav om investurvurdering og –rådgivning som betingelse for markedsføring af ELTIF'er til detailkunder fjernes - Krav til egnethedstest, der gælder i MiFID II indføres.	- Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag, herunder krav om egnethedstest. - Det præciseres, at der skal gennemføres egnethedstest af kunden iht. MiFID II-reglerne. - Der indføres visse MiFID II-regler om produktstyring og –godkendelse.

Anm.: Tabellen afspejler formandskabets kompromisforslag fremlagt i maj 2022. En europæisk langsigtet investeringsfond (ELTIF), en alternativ investeringsfond (AIF) og en kollektiv investeringsfond (UCITS) er tre forskellige fondstyper, som kan investere i forskellige aktiver mhp. at opnå et afkast til investorer. En ELTIF skal i høj grad have sit fokus på langsigtede investeringer i investerbare aktiver. En AIF har ofte i høj grad fokus på alternative investeringer. Typer af aktiver, en AIF kan investere i, er stort set ubegrænset. UCITS, fx en investeringsforening, kan alene investere i værdipapirer i noterede virksomheder, obligationer og visse lignende likvide aktiver. De specifikke investeringer afhænger af fondenes investeringspolitikker, som fastlægges inden for rammerne af EU-reglerne.

Kilde: Kommissionens forslag og formandskabets kompromisforslag og egen tilvirkning.

For at give detailinvestorer lettere adgang til ELTIF'er fjernes eksisterende krav om et minimumsinvesteringsbeløb på 10.000 EUR og et krav om, at investorer med en investeringsportefølje under 500.000 EUR højst må investere samlet 10 pct. af deres portefølje i ELTIF'er.

Derudover fjernes krav om investeringsrådgivning som betingelse for markedsføring af ELTIF'er til detailkunder for at sikre konsistens med EU-reglerne om markeder for finansielle instrumenter ("Markets in Financial Instruments Directive" – MiFID II). For at sikre fortsat investorbeskyttelse indføres således krav om egnethedstest samt regler om produktstyring og –godkendelse iht. MiFID II. Reglerne om produktstyring og –godkendelse indebærer bl.a., at produktudviklere og distributører skal fastsætte en målgruppe for det produkt, de udvikler og distribuerer. De skal løbende vurdere, om produkterne fortsat opfylder målgruppens behov, og om den tilsigtede distributionsstrategi fortsat er hensigtsmæssig.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslaget. Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til Kommissionens forslag.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at ensartede krav vedr. investeringer og håndtering af ELTIF'er, der sikrer den nødvendige tillid til ELTIF'er og deres forvaltere samt sikrer ensartede konkurrencebetingelser såvel som investorbeskyttelse, ikke kan opnås af EU-landene enkeltvis, men skal finde sted på EU-niveau.

Regeringen finder, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

ELTIF-forordningen er direkte gældende i Danmark. Forslaget vil ikke medføre tilpasning af national dansk lovgivning.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser (herunder konsekvenser for regioner og kommuner)

Forslaget forventes ikke at have direkte statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget vurderes at kunne have begrænsede positive samfundsøkonomiske konsekvenser, idet det ventes i nogen grad at kunne bidrage til vækst, beskæftigelse og grøn omstilling i EU-landene. Det forudsætter, at ELTIF'er opnår en større popularitet blandt investorer og forvaltere af fonde, end de har i dag, hvilket er usikkert.

Adgang til en større investerbar aktivmasse med færre krav om spredning af investeringer vil kunne tilføre nye risici i ELTIF'er. Det bemærkes, at et højere beskyttelsesniveau opnås i kompromisforslaget med MiFID II-regler, herunder egnethedstest og produktstyring og –godkendelse.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Forslaget ventes ikke at have væsentlige erhvervsøkonomiske konsekvenser. Ændringerne i reglerne ventes at kunne reducere forvalteres omkostninger ifm. driften, især for ELTIF målrettet professionelle investorer.

8. Høring

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger 15. december 2021. Der er ikke indkommet bemærkninger til forslaget i høringen.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene ventes generelt at støtte kompromisforslaget.

Forhandlingerne har haft et særligt fokus på rammerne for detailinvestorers adgang til ELTIF'er. Nogle lande har betonet vigtigheden af et højt niveau af investorbeskyttelse i kombination med, at detailinvestorer får større adgang til ELTIF'er.

10. Regeringens generelle holdning

Formandskabets kompromisforslag imødekommer danske prioriteter på linje med Folketingets Europaudvalgs mandat 1. april forud for ECOFIN 5. april 2022. Fra dansk side vil man derfor tilslutte sig kompromisforslaget eller en løsning på linje med dette.

Det er vigtigt, at investeringer i finansielle produkter ledsages af en høj grad af investorbeskyttelse. Kompromisforslaget rammer en fornuftig balance. På den ene side sker der en udvidelse af aktiver en ELTIF kan investere i, idet den langsigtede natur af investeringer via ELTIF'er understreges. På den anden side imødegås dette af en på nogle områder styrket investorbeskyttelse ved indførelse af MiFID II-regler, herunder om egnethedstest og produktstyring og –godkendelse.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Forslaget er forelagt Folketingets Europaudvalg til mandat 1. april forud for ECOFIN 5. april 2022 og til orientering 2. december forud for ECOFIN 5. december 2021 (under punktet "Kommissionens pakke om kapitalmarkedsunionen – præsentation af forslag").

Grund- og nærhedsnotat om forslaget er oversendt til Folketingets Europaudvalg 24. februar 2022.