

Kvartalsnyt, februar 2010

Indholdsfortegnelse

Øget fokus på pengeinstitutters likviditet op til udløbet af Bankpakken	2
Finanstilsynet klar med styrket overvågning af solvensbehov	3
Regnskabskontrol stiller skarpt på oplysning om kreditrisiko.....	4
Større åbenhed om Finanstilsynets risikovurderinger.....	5
Ny standard for rapportering efter inspektioner.....	5
Tilpasningen til Solvens II skal i gang nu.....	6
UCITS IV-direktiv vil ændre investeringsforeningers information.....	7
Risikomærkning af investeringsprodukter	8
Mere detaljerede krav til finansielle virksomheders outsourcing	9
Arbejdsgruppe kortlægger netbanksikkerhed for små virksomheder	10
Vedtagne love i 4. Kvartal 2009	11
Nye regler i 4. kvartal 2009	12

Bilag: EU-orientering februar 2010

Øget fokus på pengeinstitutters likviditet op til udløbet af Bankpakken

Finanstilsynet og Nationalbanken har i fællesskab lanceret en intensiveret overvågning af pengeinstitutternes likviditet. Det sker på baggrund af, at den generelle statsgaranti i Bankpakken falder bort 30. september.

Overvågningen skal give et overblik over likviditetssituationen både op til 30. september og i en periode efter udløbet af Bankpakken. Som led i overvågningen skal alle pengeinstitutter månedsvist indberette en række oplysninger om deres funding, første gang i slutningen af februar.

Derudover skal alle pengeinstitutter senest midt i marts besvare et detaljeret spørgeskema om deres likviditetsberedskab op til udløbet af Bankpakken. Institutterne skal blandt andet redegøre for, hvordan udløbet af statsgarantien vil påvirke deres indlånsituation og mulighederne for at skaffe funding på kapitalmarkederne – og hvordan det vil påvirke prisen på deres funding.

Endelig skal institutterne indberette en stress-testet prognose for udviklingen i likviditeten måned for måned over det næste år. Prognosen skal opdateres og indsendes månedsvist.

Finanstilsynet etablerede i slutningen af 2009 et særligt likviditetsteam netop for at styrke tilsynet på området. Sideløbende med likviditetsovervågningen er Finanstilsynet ved at udarbejde nye regler om krav til organisering af likviditetsstyringen, krav til blandt andet stresstest, likviditetsreserve og beredskabsplaner. De nye regler bygger i vidt omfang på EU-regulering og forventes i høring i løbet af første halvdel af 2010.

Kontaktperson: Karen Dorte Abelskov

Direkte tlf. nr.: 33 55 83 44

Finanstilsynet klar med styrket overvågning af solvensbehov

Finanstilsynet er nu klar til at gennemføre en årlig gennemgang af penge- og realkreditinstitutternes solvensbehov, som det blev aftalt i den politiske aftale om Kreditpakken fra januar 2009.

Gennemgangen sker efter en prioritering, så de mest risikofyldte institutter bliver gennemgået først.

Den styrkede overvågning tager udgangspunkt i den dokumentation for solvensbehovsopgørelsen, som institutterne skal indsende til Finanstilsynet. I forbindelse med gennemgangen af solvensbehovsopgørelserne anvender Finanstilsynet både stresstests og konkrete erfaringer fra inspektioner i institutterne. Stresstest-scenarierne kommer blandt andet fra den nye vejledning om solvensbehov, som Finanstilsynet offentliggjorde i januar.

Gennemgangen af solvensbehovsopgørelserne vil være afsluttet 1. oktober, og den bliver prioriteret efter institutternes risikoprofil og solvensoverdækning. Det skal sikre, at de mest risikofyldte institutter bliver gennemgået først. Hvis Finanstilsynet efter gennemgangen af et individuelt solvensbehov ikke er enig i opgørelsen, vil der blive indledt en dialog med instituttet.

Den styrkede overvågning er et led i den politiske aftale om Kreditpakken fra januar 2009, og den hænger tæt sammen med Kreditpakkens krav til institutterne om at offentliggøre deres individuelle solvensbehov.

Overvågningen af solvensbehovet supplerer Finanstilsynets løbende inspektioner i institutterne, hvor det er kvaliteten af de konkrete kreditporteføljer, der står i centrum.

Relateret information: Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for pengeinstitutter

<http://www.finanstilsynet.dk/da/Nyhedscenter/Pressemeddelelser/~media/Nyhedscenter/2010/Vejledning.ashx>

Kontaktperson: Morten Harpøth Johansen

Direkte tlf. nr.: 33 55 84 34

Regnskabskontrol stiller skarpt på oplysning om kreditrisiko

Finanskrisen har eksponeret behovet for god regnskabsinformation om kreditrisiko. Finanstilsynets og Fondsrådets kontrol af de finansielle virksomheders årsregnskaber for 2009 vil derfor lægge særlig vægt på, at regnskabernes oplysninger om kreditrisiko lever op til reglerne på området. En international undersøgelse viser, at mange finansielle virksomheder ikke i tilstrækkelig grad lever op til oplysningskravene om finansielle instrumenter.

Kravene til oplysning om kreditrisiko er fastlagt i den internationale regnskabsstandard IFRS 7, og derudover er der en række lignende krav i de danske regnskabsregler for finansielle virksomheder.

Virksomhederne skal ifølge IFRS 7 oplyse om risici vedrørende finansielle instrumenter - eksempelvis udlån - som de er eksponeret overfor. Virksomheden skal bl.a. oplyse om:

- Betydningen for virksomhedens finansielle stilling og indtjening
- Kvantitative oplysninger om den risiko, som virksomheden er eksponeret overfor
- Kvalitative oplysninger om, hvordan risikoen styres

En undersøgelse fra CESR, der er sammenslutningen af de europæiske børsmyndigheder, viste sidste år, at en tredjedel af regnskaberne fra ca. 100 finansielle virksomheder ikke i tilstrækkelig grad levede op til kravene. Således havde en tredjedel af virksomhederne ikke offentliggjort oplysninger om sikkerhedsstillelse for lån.

IFRS 7-oplysningerne er vigtige for, at investorerne får et retvisende billede af institutternes kreditrisiko og andre risici. Finanstilsynet vil derfor i den indledende screening af årsrapporterne for 2009 have et særligt blik for, om der er tegn på overtrædelser af IFRS 7 eller tilsvarende danske regnskabsregler. Hvis screeningen viser tegn på overtrædelser, vil årsrapporterne blive udtaget til en egentlig regnskabskontrol.

En årsrapport med væsentlige fravigelser fra reglerne kan medføre, at virksomheden skal offentliggøre supplerende eller korrigerende information. I grovere tilfælde kan det føre til, at der skal offentliggøres en helt ny årsrapport.

Læs mere om regnskabskontrollen på Fondsrådets hjemmeside:
<http://www.fondsraadet.dk/da/Om-os/Fondsraadets-opgaver.aspx>

Kontaktperson: Mads Mathiassen
Direkte tlf. nr.: 33 55 83 49

Større åbenhed om Finanstilsynets risikovurderinger

Offentligheden vil snart få mere klar besked om Finanstilsynets risikovurderinger, når tilsynet har været på inspektion i et pengeinstitut eller realkreditinstitut. Det fremgår af et udkast til bekendtgørelse, der netop har været i høring. De nye regler forventes at træde i kraft 1. marts.

Fremover skal Finanstilsynet udarbejde en redegørelse, hver gang tilsynet har været på inspektion i et penge- eller realkreditinstitut. Redegørelsen skal offentliggøres både på instituttets hjemmeside og på Finanstilsynets hjemmeside, og den vil sammenfatte tilsynets vurdering af instituttet og kommunikere de centrale påbud, påtaler og risikoplysninger, som instituttet har fået i forbindelse med inspektionen.

Der er mulighed for at undlade offentliggørelse, hvis Finanstilsynet vurderer, at det vil kunne medføre uforholdsmæssig stor skade for instituttet, for eksempel i form af et ”run”.

Finanstilsynet kan også ind imellem inspektionerne udarbejde en tilsvarende redegørelse, hvis der er behov for at offentliggøre risikoplysninger etc. til kunder, aktionærer og andre. Redegørelsen vil blive offentliggjort efter de samme retningslinjer.

Den øgede offentlighed er en udmøntning af den politiske aftale om Kreditpakken fra januar 2009.

Kontaktperson: Mark Rønnefelt

Direkte tlf. nr.: 33 55 83 23

Ny standard for rapportering efter inspektioner

Finanstilsynet tager 1. marts en nyudviklet standard i brug i forbindelse med rapportering til virksomhederne efter inspektioner. Rapporteringen bliver nu mere målrettet til modtagerne, og særligt rapporteringen til bestyrelsen vil i højere grad end tidligere være tilpasset bestyrelsens behov.

Den nye standard tager sigte på at sikre, at bestyrelsen får en god forståelse af Finanstilsynets vurdering af virksomhedens risikoprofil. Det er med andre ord ikke tanken at formidle samtlige tilsynets konklusioner til bestyrelsen, men derimod en overordnet vurdering af, hvor alvorlige konklusionerne er. Mere detaljeorienterede konklusioner bliver derfor rapporteret direkte til direktion eller andre centrale medarbejdere, så rapporteringen til bestyrelsen bedre kan fokusere på det væsentlige.

Rapporteringen til bestyrelsen vil indeholde en samlet vurdering af virksomhedens risikoprofil, som hæver sig over de enkelte påbud og risikoplysninger. Vurderingen vil inddrage overordnede forhold som ledelse, styring, forretningsmodel og solvensbehov. Vurderingen vil typisk blive understøttet af en benchmarking, der gør det tydeligt for virksomheden, hvordan den ligger i forhold til sektoren.

Rapporteringen bliver samtidig mere handlingsorienteret, så det er tydeligt, hvad Finanstilsynet forventer af virksomheden.

Kontaktperson: Lars Stage

Direkte tlf. nr.: 33 55 83 34

Tilpasningen til Solvens II skal i gang nu

De nye regler i Solvens II-direktivet vil medføre en række ændringer for forsikrings- og pensionsselskaberne. Selv om Solvens II-direktivet først træder i kraft i slutningen af 2012, er det nu, selskaberne skal i gang med at forberede sig.

Solvens II vil blandt andet medføre væsentlige ændringer i kravene til kapitalgrundlaget, da opgørelsen af kapitalkravet fremover bliver risikobaseret. Selskaberne vil få mulighed for – efter godkendelse af tilsynsmyndighederne - at benytte en intern model til beregning af kapitalkravet.

Også når det drejer sig om selskabernes organisationsstruktur vil der være nye krav at leve op, for eksempel om at selskaberne skal oprette særlige funktioner for risikostyring og intern revision. Endelig vil Solvens II kræve tilpasninger af selskabernes it-systemer, især med hensyn til kravene til indberetninger til tilsynsmyndighederne.

Finanstilsynet vurderer, at de danske forsikrings- og pensionsselskaber skal foretage en lang række tilpasninger for at blive klar til Solvens II. Alle selskaberne er derfor blevet bedt om en redegørelse for bestyrelsens beslutninger omkring tidsplan, budget og organisatorisk forankring af processen med at blive klar til Solvens II i november 2012. Finanstilsynets deadline for redegørelserne er 1. april i år.

Finanstilsynet deltager via den europæiske sammenslutning af forsikringstilsyn (CEIOPS) aktivt i det regulatoriske arbejde med at udfylde rammerne af Solvens II-direktivet. Det sker for eksempel ved at bidrage til de tekniske specifikationer til QIS 5, der er femte runde af de prøveberegninger, der skal kortlægge konsekvenserne af direktiv-kravene. Beregningerne skal gennemføres i efteråret 2010.

Jan Parner formand for arbejdsgruppe i Solvens II-projekt

Vicedirektør i Finanstilsynet, Jan Parner, er blevet formand for den arbejdsgruppe i CEIOPS' Solvens II-projekt, som har ansvaret for at rådgive kommissionen omkring reglerne for Søjle II og III i Solvens II-direktivet. CEIOPS er sammenslutningen af de europæiske forsikringstilsyn.

Jan Parner er blevet formand for arbejdsgruppen for Internal Governance, Supervisory Reporting and Reporting, der dækker søjle II og III. Gruppen skal give EU-kommissionen råd omkring de fremtidige regler indenfor blandt andet tilsynspraksis, governance og risikostyring, rapportering og offentliggørelse. Det er områder, som allerede i dag kendes i et vist omfang fra dansk lovgivning, og hvor Finanstilsynet kan bruge sine erfaringer fra de seneste år.

Kontaktperson: Per Plougmand Bærtelsen

Direkte tlf. nr.: 33 55 83 45

UCITS IV-direktiv vil ændre investeringsforeningers information

EU's UCITS IV-direktiv vil indføre en helt ny type forenklet information til investorer – det såkaldte Key Investor Information-dokument, som skal sikre investorer de mest centrale oplysninger om et investeringsforeningsprodukt. Finanstilsynet forventer at sende et dansk lovforslag med de mange ændringer i UCITS IV-direktivet i høring til efteråret med henblik på, at lovforslaget kan fremsættes i januar 2011.

Key Investor Informationen er et af de centrale forslag i UCITS IV-direktivet. Indholdet i dokumentet skal være skrevet i et ikke-teknisk sprog og dermed bidrage til investorernes mulighed for at forstå karakteren og risikoen ved det enkelte produkt. Dokumentet skal blandt andet beskrive investeringsforeningens investeringsmål, investeringspolitik, hidtidige resultater, omkostninger, gebyrer og risikoprofil.

Key Investor Informationen afløser det nuværende forenkede prospekt, der i praksis har udviklet sig til at indeholde alt for mange oplysninger til at opfylde formålet, der er at give en kort sammenlignelig præsentation af et investeringsforeningsprodukt.

UCITS IV-direktivet vil også gøre det lettere at markedsføre investeringsforeninger på tværs af grænserne mellem EU-landene. I dag skal et investeringsinstitut give meddelelse om grænseoverskridende markedsføring til værtslandets tilsynsmyndighed. Efter de nye regler skal meddelelsen i stedet gives til hjemlandets tilsynsmyndighed, der herefter står for kommunikationen med værtslandets tilsynsmyndighed. Samtidig bliver tilsynsmyndighedernes tid til at behandle en meddelelse om grænseoverskridende markedsføring afkortet fra 2 måneder til 10 dage. Tiden til markedet bliver således kraftigt reduceret.

UCITS IV-direktivet rummer også nyheder på fire andre områder:

- Grænseoverskridende administration
- Grænseoverskridende fusioner
- Såkaldte "master-feeder" fonde
- Internationalt tilsynssamarbejde

Direktivet skal være implementeret i EU-landene senest 1. juli 2011. Når det gælder udskiftningen af det forenkede prospekt med Key Investor Informationen er der dog en særlig overgangsperiode frem til 1. juli 2012.

Kontaktperson: Marianne Knudsen

Direkte tlf.nr.: 33 55 82 13

Risikomærkning af investeringsprodukter

Økonomi- og erhvervsministeren offentliggjorde i januar et initiativ til en risikomærkning af investeringsprodukter. Mærkningen skal gøre det nemmere for forbrugerne at forstå forskellen mellem de forskellige investeringsprodukter, der er på markedet – for eksempel aktier, strukturerede produkter og investeringsforeningsprodukter.

Formålet med ordningen er endvidere at sikre, at forbrugerne får klar besked om, hvorvidt de kan tabe hele investeringen eller dele af den, når de investerer. Mærkningen skal desuden sikre, at forbrugerne får den samme information om muligheden for tab ved en bestemt kategori af investering, uanset hvor de henvender sig. Finanstilsynet vil i nær fremtid indlede drøftelser med brancheorganisationerne om den nye mærkningsordning. En bekendtgørelse om risikomærkningen forventes til sommer.

Kontaktperson: Annette Bjaaland Andersen

Direkte tlf.nr.: 33 55 82 30

Mere detaljerede krav til finansielle virksomheders outsourcing

Finansielle virksomheder skal fra 1. marts opfylde en række krav, når de outsourcer væsentlige aktivitetsområder til underleverandører. En ny bekendtgørelse skal blandt andet sikre mere effektivt tilsyn med outsourcing.

Bekendtgørelsen fastlægger en række konkrete krav til ansvar og kontrolforpligtelser, når finansielle virksomheder vælger at outsource opgaver. Virksomhederne skal sikre sig, at leverandørerne både er i stand til og har de nødvendige tilladelser for at udføre opgaven, og de skal føre løbende kontrol med, at disse vilkår er opfyldt.

Det er bestyrelsen i virksomheden, der skal tage beslutningen, når der er tale om outsourcing af væsentlige aktivitetsområder. Derudover er der krav om, at virksomhedens bestyrelse løbende vurderer, om den outsourcete opgave bliver løst tilfredsstillende, og at de interne retningslinjer bliver fulgt.

Bekendtgørelsen regulerer også de minimumskrav, som virksomheder skal stille i forbindelse med kontrakter om outsourcing af aktiviteter, blandt andet om rapportering af opgaveløsningen og om Finanstilsynets adgang til at indhente oplysninger hos leverandøren. Når det drejer sig om IT-outsourcing, skal virksomhederne i kontrakten sikre sig, at leverandøren overholder virksomhedens egne IT-sikkerhedsregler.

De nye regler gælder også, hvis en leverandør outsourcer en del af opgaven til en tredje virksomhed. Dette skal godkendes af kunden.

Bekendtgørelsen er baseret på internationale standarder på området. Der er en række overgangsbestemmelser, der blandt andet betyder, at igangværende kontrakter først bliver omfattet ved genforhandling eller senest i 2013, for visse kontrakter først 2015.

Finanstilsynet vil senere udsende en vejledning til bekendtgørelsen.

Læs bekendtgørelsen her: <https://www.retsinformation.dk/Forms/R0710.aspx?id=129578>

Kontaktperson: Mark Rønnefelt

Direkte tlf. nr.: 33 55 83 23

Arbejdsgruppe kortlægger netbanksikkerhed for små virksomheder

Finanstilsynet har fået opgaven som formand i en arbejdsgruppe, der skal kortlægge mulighederne for at beskytte mindre virksomheder mod konsekvenser af indbrud i deres netbank. Finansrådet, en række erhvervsorganisationer og Forbrugerombudsmanden er med i arbejdsgruppen, som skal aflevere et forslag til økonomi- og erhvervsministeren i maj.

Private bankkunder er beskyttet mod tab ved indbrud i deres netbank, også selv om indbruddet sker gennem deres egen pc. Hvis indbruddet sker med brug af koden til netbanken, kan kunden dog komme til at bære tabet på de første 1.100 kr. Et af de centrale spørgsmål for arbejdsgruppen bliver at vurdere, om denne ordning kan udbredes til også at omfatte mindre virksomheder, og hvilke omkostninger der vil være ved sådan en ordning.

Når det drejer sig om både små og store virksomheder, er spørgsmålet om erstatning ved indbrud i netbanken i dag et forhold, som skal aftales i det enkelte tilfælde mellem banken og virksomheden. Arbejdsgruppen skal på den baggrund nu se nærmere på, hvordan de mindre virksomheder kan beskyttes. Helt konkret skal gruppen undersøge:

- Omfanget af indbrud i netbanker samt initiativer, der allerede er foretaget for at styrke sikkerheden i netbanker
- En lovgivningsmæssig løsning, hvorefter mindre erhvervsdrivende beskyttes efter samme regler som forbrugere ved indbrud i netbank
- Etablering af en forsikringsordning, der skal dække tab ved indbrud i en erhvervsdrivendes netbank
- Andre måder at beskytte mindre erhvervsdrivende mod tab ved netbankindbrud
- En samfundsøkonomisk afvejning af fordele og ulemper ved mulige løsninger

Mulighederne for lovgivning er på forhånd begrænset til kun at kunne omfatte såkaldte ”mikrovirksomheder”, der beskæftiger under 10 personer eller har en samlet årlig omsætning eller samlet årlig balance på højst 2 mio. EUR. Det skyldes reglerne i EU’s betalingstjenestedirektiv.

Udover Finanstilsynet og Forbrugerombudsmanden består arbejdsgruppen af repræsentanter for Finansrådet, Dansk Industri, Dansk Erhverv, Dansk Byggeri, Håndværksrådet samt Forsikring og Pension.

Kontaktperson: Annette Bjaaland Andersen

Direkte tlf. nr.: 33 55 82 30

Vedtagne love i 4. Kvartal 2009

I 4. Kvartal er der vedtaget én lov på Finanstilsynets område:

- Lov nr. 1273 af 17. december 2009 om lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel stabilitet og forskellige andre love

Lov nr. 1273 af 17. december 2009

Lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel stabilitet og forskellige andre love (Registrering af kreditvurderingsbureauer, godkendelsesordning for udenlandske clearingcentraler, overførsel af tilsyn fra Finanstilsynet til Konkurrencestyrelsen, sekretariatsbistand for Garantifonden for Indskydere og Investorer).

Kort beskrivelse af lovens indhold:

- Loven skal sikre, at Danmark lever op til sine forpligtelser i forordningen om kreditvurderingsbureauer, og for at tilpasse lov om finansiel virksomhed som følge af forordningen. Forordningen skal sikre en høj kvalitet af kreditvurderinger, der anvendes i EU, og derved bidrage til, at det indre marked fungerer tilfredsstillende samtidig med, at der sikres et højt niveau af forbruger- og investorbeskyttelse. Tilsynet med kreditvurderingsbureauerne skal i Danmark føres af Finanstilsynet.
- Der skabes bedre mulighed for at anvende clearingydelser leveret fra udlandet, hvilket vil øge konkurrencen på værdipapirhandelsområdet, samt sikre en billigere og mere effektiv grænseoverskridende værdipapirhandel. Finanstilsynet vil fremover skulle godkende, at en clearingcentral, der er under tilsyn i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, kan levere værdipapirclearingydelser til de danske finansielle markeder som ”godkendt udenlandsk clearingcentral”, medmindre Finanstilsynet kan godtgøre, at markedet ikke vil kunne fungere hensigtsmæssigt og forsvarligt. En udenlandsk clearingcentral med hjemsted i et land uden for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, kan ligeledes søge om godkendelse i henhold til de nye regler, under forudsætning af at den udenlandske clearingcentral har en tilladelse til denne type virksomhed i hjemlandet. Finanstilsynet skal desuden finde det godtgjort, at clearingcentralen kan gennemføres på en for det danske marked forsvarlig måde.
- Virksomheder underlagt tilsyn af Finanstilsynet, skal have et revisionsudvalg i deres bestyrelse. Revisionsudvalg skal overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge virksomhedens interne kontrolsystem, den lovpligtige revision af årsregnskabet og det konsoliderede regnskab samt kontrollere og overvåge revisors eller revisionsfirmaets uafhængighed. Reglerne om revisionsudvalg er blevet omfattet af Finanstilsynets tilsynskompetence.
- Finanstilsynet får smidigere reaktionsmuligheder i tilfælde af en firmapensionskasses insolvens. Der er indført en mulighed for - men ikke længere en pligt til - at indgive konkursbegæring, såfremt en firmapensionskasse bliver insolvent. Det vil herefter være en konkret vurdering, om og hvor hurtigt det er nødvendigt med en så indgribende sanktion som konkursbegæring.
- Lovforslaget gennemfører i øvrigt en række mindre ændringer i de finansielle love.

Nye regler i 4. kvartal 2009

Bekendtgørelser

BEK nr. 1047 af 06/11/2009

Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser

BEK nr. 1470 af 17/12/2009

Bekendtgørelse om kapitaldækning

BEK nr. 1490 af 15/12/2009

Bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring og Lønmodtagernes Dyrtidsfond

BEK nr. 1348 af 11/12/2009

Bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner

BEK nr. 1138 af 03/12/2009

Bekendtgørelse om forretningsorden for Det Finansielle Virksomhedsråd

BEK nr. 1123 af 01/12/2009

Bekendtgørelse om offentliggørelse af data til brug for kønsafhængig tarif

BEK nr. 1120 af 30/11/2009

Bekendtgørelse om forretningsorden for Fondsrådet

BEK nr. 1075 af 17/11/2009

Bekendtgørelse om henlæggelse af beføjelser til Finanstilsynet samt om klageadgang (Delegationsbekendtgørelsen)

BEK nr. 1043 af 05/11/2009

Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

BEK nr. 1030 af 03/11/2009

Bekendtgørelse om betalingsinstitutters sikring af midler modtaget fra brugere af betalingstjenester

BEK nr. 1029 af 03/11/2009

Bekendtgørelse om fastsættelse af kapitalkrav, regnskabsindberetninger og revisionens gennemførelse i betalingsinstitutter

BEK nr. 1015 af 28/10/2009

Bekendtgørelse om ansvarshavende aktuar

BEK nr. 1014 af 28/10/2009

Bekendtgørelse om ansvarshavende aktuar i firmapensionskasser

BEK nr. 1013 af 28/10/2009

Bekendtgørelse om ansvarshavende aktuar i Arbejdsmarkedets Tillægspension

BEK nr. 1012 af 28/10/2009

Bekendtgørelse om ansvarshavende aktuar i Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring

BEK nr. 977 af 20/10/2009

Bekendtgørelse om digital kommunikation

BEK nr. 966 af 12/10/2009

Bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber

Vejledninger

VEJ nr. 117 af 14/12/2009

Vejledning om ansøgningsprocedurer og indberetninger for betalingsinstitutter

VEJ nr. 87 af 15/10/2009

Vejledning til bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel

VEJ nr. 86 af 13/10/2009

Vejledning til bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder

VEJ nr. 85 af 13/10/2009

Vejledning om opgørelse af individuelt solvensbehov

EU-orientering februar 2010

Indholdsoversigt:

Forslag og initiativer i 2. halvår af 2009.....	2
Kommende forslag og initiativer i 2010.....	7
Vedtagne forslag der er offentliggjort i 2. halvår 2009.....	11

Oversigt:

Forslag og initiativer i 2. halvår af 2009:

- Ny europæisk finansiel tilsynsstruktur
- Udmøntning af den nye europæiske finansielle tilsynsstruktur - Omnibus I
- Direktivforslag om regulering af alternative investeringsforvaltere (AIFM)
- Ændring af kapitalkravsdirektivet (CRD III)
- Ændring af prospektdirektivet og transparensdirektivet
- Meddelelse om redskaber til tidlig håndtering af kriser

Kommende forslag og initiativer i 2010:

- Ændring af kapitalkravsdirektivet (CRD IV)
- Udmøntning af den nye europæiske finansielle tilsynsstruktur - Omnibus II
- Gennemførelsesforanstaltninger under Solvens II-direktivet
- Gennemførelsesforanstaltninger under UCITS-direktivet
- Ændring af konglomeratdirektivet
- Ændring af MiFID-direktivet
- Ændring af markedsmisbrugsdirektivet (MAD)
- Ændring af forordning vedrørende kreditvurderingsbureauer
- Direktivforslag vedrørende regulering af derivater og andre komplekse strukturerede produkter
- Styrkede garantiordninger – bank, forsikring og værdipapir
- Ændring af forsikringsmæglerdirektivet (IMD)
- Forslag til direktiv vedrørende sammensatte detailinvesteringsprodukter (PRIIPs)
- Forslag til direktiv vedrørende værdipapirhandel
- Forslag til direktiv vedrørende realkredit

Vedtagne forslag som er offentliggjort

- Ændring af kapitalkravsdirektivet (CRD II) og bilag hertil
- Direktiv om kapitalkrav til forsikringselskaber (Solvens II)
- Direktiv om investeringsinstitutter (UCITS)
- Forordning om kreditvurderingsbureauer
- Forordning om grænseoverskridende betalinger
- Direktiv om elektroniske penge

Forslag og initiativer i 2. halvår af 2009.

1.1 Ny europæisk finansiel tilsynsstruktur

Kommissionen fremlagde den 23. september 2009 forslag om en ny finansiel tilsynsstruktur i EU. Der er tale om en pakke bestående af 5 forslag.¹ Forslagene vedrører oprettelse af et europæisk råd for systemiske risici (ESRB) med ansvar for makrotilsynet med det finansielle system i EU. Herudover oprettes 3 nye europæiske tilsynsmyndigheder, der skal styrke og koordinere mikrotilsynet i forhold til bank-, forsikrings- og værdipapirmarkedene. De nye EU-tilsynsmyndigheder skal sikre korrekt og ensartet anvendelse af EU reglerne på det finansielle område samt mægle i tilfælde af uenighed mellem tilsynsmyndigheder i forskellige lande. Det er planen, at den nye tilsynsstruktur skal fungere fra 1. januar 2011.

Tilsynspakken følger bl.a. anbefalingerne fra en ekspertgruppe (Larosière-gruppen) fra februar 2009 og Kommissionens meddelelse om finansielt tilsyn i EU fra 27. maj 2009.

Tilsynspakken har været diskuteret i Rådet i løbet af efteråret 2009, og der blev opnået enighed i Rådet om den nye tilsynsstruktur i december 2009. Enigheden følger i vid udstrækning Kommissionens oprindelige forslag. Europa-Parlamentet forventes at forholde sig til tilsynspakken i løbet af foråret 2010, og det spanske formandskab for rådet håber at nå til enighed med Europa-Parlamentet i sommeren 2010.

Det Europæiske råd for systemiske risici - ESRB

Formålet med ESRB vil være at analysere og vurdere de overordnede systemiske risici i det finansielle system i EU. Der skal opbygges et early warning-system for sådanne risici, og ESRB skal kunne udstede advarsler og henstillinger herom. Hertil kommer, at ESRB skal samarbejde tæt med de nye EU-tilsynsmyndigheder og koordinere kontakten til Valutafonden, Financial Stability Board og andre om makrofinansiel stabilitet.

ESRB's advarsler og henstillinger vil kunne rettes til nationale finanstillingsmyndigheder, medlemsstater, grupper af finanstillingsmyndigheder eller medlemsstater, EU-tilsynsmyndighederne, Kommissionen og EU som helhed. Advarsler og henstillinger vil kunne vedrøre både tilsynsmæssige, generelle makroøkonomiske eller legale forhold, der kan påvirke den finansielle stabilitet i EU. Advarsler og henstillinger vil ikke have bindende karakter, men der foretages opfølgning ud fra et "følg-eller-forklar"-princip. Der lægges op til, at ESRB fra sag til sag beslutter, hvorvidt dets advarsler og henstillinger skal offentliggøres, men at udgangspunktet er ikke at offentliggøre dem.

Beslutningskompetencen i ESRB foreslås forankret i et generelt råd ("General Board") bestående af alle EU-landenes centralbankdirektører, inkl. ECB's direktør og vicedirektør, formændene for de tre nye EU-tilsynsmyndigheder og en repræsentant fra Kommissionen. Som observatører deltager repræsentanter for de enkelte landes finanstillingsmyndigheder samt formanden for det økonomiske og finansielle udvalg (EFC). Møderne i ESRB forberedes af en slankere styringskomité ("Steering Committee") med 12 medlemmer, hvor flertallet er repræsentanter fra centralbanksystemet.

¹ KOM (2009) 499-503.

De tre nye EU-tilsynsmyndigheder

Forslaget etablerer tre nye EU-tilsynsmyndigheder for henholdsvis bank (EBA), forsikring og pension (EIOPA) og værdipapirmarkeder (ESMA). De tre EU-tilsynsmyndigheder erstatter de tre eksisterende tilsynssamarbejdsudvalg (CEBS, CEIOPS og CESR).

EU-tilsynsmyndighederne får beføjelser til at udarbejde udkast til bindende tekniske standarder, der skal fremme ensartet anvendelse af EU-reglerne. Standarderne vedtages endeligt af Kommissionen. EU-tilsynsmyndighederne kan endvidere henstille til de nationale tilsyn om at ændre en praksis, der vurderes at være i strid med EU-retten og om nødvendigt træffe beslutninger direkte over for individuelle virksomheder, såfremt de nationale myndigheder ikke tilretter deres praksis. Herudover skal EU-tilsynsmyndighederne mægle i tvister mellem nationale tilsyn omkring tilsynet med grænseoverskridende virksomheder samt udføre visse krisehåndteringsopgaver. Endelig skal ESMA udøve det direkte tilsyn med kreditvurderingsbureauer.

Derudover forbliver den nuværende organisering af regulering og tilsyn i EU uændret, idet de nationale tilsyn fortsat varetager det direkte tilsyn med de finansielle virksomheder (undtagen kreditvurderingsbureauer). Etableringen af de nye EU-tilsynsorganer berører heller ikke rammerne for udarbejdelsen af fællesskabslovgivning på området (Rådet og Europa-Parlamentet i forening) eller for Kommissionens gennemførelsesbeføjelser indenfor nærmere afgrænsede områder (komitologi-proceduren).

De tre nye EU-tilsynsmyndigheder indgår i et netværk med de nationale tilsynsmyndigheder, et fællesudvalg af de tre EU-tilsynsorganer for konglomerater og Kommissionen. Herudover skal EU-tilsynsmyndighederne være koordinator af samarbejde med tredjelands tilsyn.

1.2 Udmøntning af den nye europæiske finansielle tilsynsstruktur - Omnibus I

Kommissionen fremsatte den 26. oktober 2009 forslag til et såkaldt omnibusdirektiv², der skal tilrette en række direktiver på det finansielle område (særligt bank- og værdipapirområderne). Formålet er at justere lovgivningen, således at den nye europæiske tilsynsstruktur kan fungere i praksis.

Omnibusdirektivet præciserer på hvilke specifikke områder inden for hvert direktiv, EU-tilsynsmyndighederne kan udarbejde udkast til bindende tekniske standarder. Herudover tilpasses direktiverne den nye procedure for billæggelse af uenigheder mellem forskellige landes tilsyn. Endelig foretages en række konsekvensrettelser fx i forhold til udveksling af information mellem nationale tilsyn og de nye EU-tilsynsmyndigheder.

Rådet har indledt drøftelse af forslaget, og det spanske formandskab ønsker at nå et samlet kompromis med Europa-Parlamentet i sommeren 2010, som omfatter både den nye tilsynsstruktur og omnibusdirektivet.

1.3 Direktivforslag om regulering af alternative investeringsforvaltere

Kommissionen fremlagde den 30. april 2009 et direktivforslag vedrørende regulering af forvaltere af alternative investeringsfonde.³ Forslaget indeholder en regulering af de forvaltere

² KOM (2009) 576.

³ KOM (2009) 207.

(administrationsselskaber), der markedsfører og administrerer alternative investeringsfonde. Arbejdet med at nå til enighed om reglerne fortsætter under det spanske formandskab i foråret 2010.

Den danske regering sendte i december 2008 et indspil til Kommissionen om åbenhed og ansvarlighed på de europæiske kapitalmarkeder. En række af de danske forslag indgår i Kommissionens forslag.

Forslaget skal forbedre overvågning og tilsyn med risici på både mikro- og på makroniveau, forbedre investorbekyttelse, forbedre markedets effektivitet og integritet, øge gennemsigtigheden ved opnåelse af kontrol i selskaber og fjerne uheldige konsekvenser for selskaber, der kontrolleres af alternative investeringsenheder.

Ved investeringsfonde forstås i forslaget enhver form for investeringsenhed eller investeringsfællesskab uanset den benyttede juridiske samarbejdsform. Alternative investeringsfonde omfatter ikke alene kapitalfonde og hedge fonde, men også alle andre former for fællesskaber, hvor flere foretager investeringer i fællesskab.

Ved administrationsselskab forstås et selskab, der gennemfører alle forretningsmæssige dispositioner i en investeringsenhed og dermed optræder som "direktion" i enheden på grundlag af indgåede aftaler, vedtægter el. tilsvarende. De administrationsselskaber, som omfattes af direktivet, er ikke i forvejen underkastet EU regulering. Det er således tale om en udvidelse af EU reguleringen. I nogle lande er nogle typer af administrationsselskaber allerede i dag underkastet en særlig national regulering.

Direktivet indeholder blandt andet bestemmelser om godkendelse og autorisation af administrationsselskaber samt åbenhed om centrale økonomiske forhold i de alternative investeringsenheder.

Hidtil har administrationsselskaber for alternative investeringsenheder i Europa som udgangspunkt ikke været omfattet af EU-regulering. I den udstrækning, der har været regulering, har der været tale om nationale selskabs- og tilsynsbestemmelser, suppleret med branchestandarder. Kommissionen mener, at national og usystematisk regulering har vist sig at være utilstrækkelig. Den har ikke taget højde for alle de risici, der er forbundet med de alternative investeringsenheders virksomhed, herunder effekterne af at deres aktiviteter ikke alene er koncentreret til ét land eller ét marked.

Forslaget stiller krav om godkendelse af og tilsyn med alle administrationsselskaber i medlemslandene, som markedsfører og administrerer alternative investeringsenheder til professionelle investorer i Europa. Dette gælder uanset, hvor de alternative investeringsenheder er beliggende. Det afgørende er, at de markedsføres og administreres i Europa.

Begrebet 'alternative investeringsfonde' i direktivforslaget (heri benævnt 'investeringsenheder') omfatter alle investeringsfællesskaber, der ikke er omfattet af UCITS-direktivet (investeringsforeninger), hvad enten de er åbne eller lukkede for indskud. Det er også underordnet, hvilken juridisk form de har. Det vil sige, at der f.eks. kan være tale om aktieselskaber, kommanditselskaber, interessentskaber og foreninger. Direktivforslaget omfatter således bl.a.:

- Kapitalfonde
- Hedge fonde
- Specialforeninger

- Fåmandsforeninger
- Professionelle foreninger
- Råvarefonde / forskellige varianter af interessentskaber
- Fonde, der investerer i fast ejendom
- Øvrige former for ”investeringsfællesskaber”

Direktivet finder ikke anvendelse på administration af få og mindre alternative investeringsenheder, som:

- administrerer enhedsp porteføljer, hvis samlede aktiver under forvaltning ikke overskrider en tærskelværdi på 100 mio. EUR eller
- forvalter fondsporteføljer, hvis samlede aktiver under forvaltning, ikke overskrider en tærskelværdi på 500 mio. EUR, når fondsporteføljen består af fonde, som ikke har optaget lån til investering, og der ikke kan gøres nogen indløsningsrettigheder gældende i en periode på 5 år efter tidspunktet for oprettelsen af hver fond.

Direktivforslaget bliver i øjeblikket forhandlet på attaché-niveau under ledelse af det spanske formandskab. Der er samtidig forhandlinger med Europa-Parlamentet vedrørende direktivforslaget. Forhandlingerne forventes afsluttet inden udgangen af det spanske formandskab i slutningen af juni 2010.

1.4 Ændring af kapitalkravsdirektivet – CRD III

De internationale kapitalkravsregler, der fastsætter kravene til bankers kapitalgrundlag, skærpes nu i lyset af den finansielle krise.

Kommissionen har i juli 2009 fremsat forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF (CRD III).⁴ Forslaget vil revidere kapitalkravene for markedsrisikoposter i handelsbeholdningen, øge kapitalkravene for visse securitiseringspositioner og opdatere standarderne for risikostyring og oplysningspligter for securitisering. Hertil kommer, at reglerne vil præcisere, hvordan tilsynet skal forholde sig til aflønning og bonuskulturer i banker.

Der er opnået enighed om CRD III i Rådet i oktober 2009. Europa-Parlamentet forventes at tage stilling til forslaget i løbet af foråret 2010. Det spanske formandskab håber at kunne nå et kompromis medio 2010. Forslaget forventes at skulle være implementeret i Danmark den 1. januar 2011.

1.5 Ændring af prospektdirektivet og transparensdirektivet

Den 23. september fremlagde EU-Kommissionen et forslag til ændring af prospektdirektivet (2003/71/EF) og transparensdirektivet (2004/109/EF).⁵ Selvom direktiverne, ifølge Kommissionen, generelt har været en stor succes siden ikrafttrædelsen i 2003, er området alligevel blevet identificeret som et område med en vis retsikkerhed og ubegrundede byrdefulde krav, der øger omkostningerne og hæmmer effektiviteten. Således er det ifølge Kommissionen vanskeligere for selskaber og finansielle formidlere i EU at tilvejebringe kapital. For at øge investorbekyttelsen og

⁴ KOM (2009) 362.

⁵ KOM (2009) 491.

på den måde reagere positivt på den finansielle krise, bør resuméet i prospektet forenkles samt gøres mere letlæseligt.

Det overordnede mål med forslaget er at forenkle og forbedre direktivets anvendelse, gøre det mere effektivt og øge EU's konkurrenceevne i international sammenhæng. Samtidig skal direktivet sikre, at investorbeskyttelsen øges, samt sikre at der formidles tilstrækkelige og passende oplysninger til at dække private investorers behov.

De væsentligste ændringer i direktiverne er følgende:

- Nogle typer af værdipapirer bliver stillet overfor lempeligere offentlighedskrav (små virksomheder, små låner m.v.)
- Formatet og indholdet i prospektets resumé er blevet forbedret
- Der er klarere undtagelser fra forpligtelsen til at publicere et prospekt, når virksomheder sælger via formidlere (retail-cascades)
- Offentlighedskrav, der overlapper med transparensdirektivet, vil blive fjernet
- Udstedere af værdipapirer, bortset fra kapitalandele, vil frit kunne vælge i hvilket medlemsland, de skal være hjemmehørende

I januar 2007 lancerede Kommissionen et program, der skulle mindske de administrative byrder med 25 % inden 2012. Prospektdirektivet er blevet identificeret som et af de områder, der indeholder et stort antal byrdefulde krav til virksomheder. Derfor er ændringerne i prospektdirektivet blevet en del af Kommissionens indsatsområder i forhold til at mindske de administrative byrder.

Møderne i rådsarbejdsgruppen er netop afsluttet og direktivforslaget forhandles i øjeblikket med Europa-Parlamentet.

1.6 Meddelelse om redskaber til tidlig håndtering af kriser

Kommissionen udsendte i oktober 2009 en meddelelse vedrørende behov for ændringer for at muliggøre effektiv krisestyring af en grænseoverskridende bank i nød.⁶ Meddelelsen dækker tre områder: Tidlig indgriben, resolutionsordninger og insolvens

Meddelelsen dækker blandt andet over tilsynenes muligheder for tidlig indgreb, herunder udvikling af fælles analytiske rammer, advarselsindikatorer og tærskler. Dette vil mere entydigt bestemme, hvornår og hvordan der skal gribes ind over for en grænseoverskridende bank - inden den bliver nødlidende. Hertil kommer muligheder for resolutionsløsninger. Det gælder blandt andet i forhold til rammer for koncernintern overførsel af aktiver mod passende sikkerhedsforanstaltninger, rammer for og redskaber til kriseløsninger, rammer for lukning af banker, metoder til at øge den private sektors bidrag til krisefinansiering og en tilgang til politisk koordinering af fordeling af byrden ved offentlig intervention. Endeligt kommer muligheder for at styrke betingelserne for harmonisering af rammer for insolvensordninger.

Meddelelsen har været i høring indtil medio januar 2010 og vil blive genstand for diskussion i rådsregi i løbet af foråret 2010. Der er endnu ikke planer for konkrete initiativer som følge af meddelelsen.

⁶ KOM (2009) 561.

Kommende forslag og initiativer i 2010.

2.1 Ændring af kapitalkravsdirektivet - CRD IV

Kommissionen forventes at fremsætte yderligere et ændringsforslag til kapitalkravsdirektivet (CRD IV) i eftersommeren 2010, bl.a. som følge af nye regler udarbejdet i Basel-komitéen. Forslaget vil blandt andet vedrøre definition af den reguleringsmæssige kapital, krav til likviditetsbuffer, krav til modpartrisci og krav om dynamiske reserver samt fjernelse af lande-diskretioner og -optioner i reglerne.

Kommissionen forventes også snart at adressere andre tiltag, der skal mindske procyklisk regulering og skærpe reguleringen og tilsynet med store virksomheder med systemisk betydning. Krav til kapitalbuffer og begrænsninger på kreditinstitutters udlåns gearing (leverage ratio) skal gøre reguleringen mindre procyklisk. Der foregår også parallelle drøftelser i IASB (der fastsætter de internationale regnskabsstandarder) om, hvordan man eventuelt kan indføre sådanne dynamiske reserver eller hensættelser gennem regnskabsstandarderne.

2.2 Udmøntning af den nye europæiske finansielle tilsynsstruktur - Omnibus II

Kommissionen fremsatte i efteråret 2009 forslag til et såkaldt omnibusdirektiv, der skal tilrette en række direktiver på det finansielle område, jf. oven for. Formålet er at justere lovgivningen, således at den nye europæiske tilsynsstruktur kan fungere i praksis, fx ved at præcisere på hvilke områder de nye EU-tilsynsmyndigheder kan udarbejde udkast til bindende tekniske standarder.

Det foreliggende forslag til omnibusdirektiv omfatter imidlertid ikke alle de nødvendige ændringer. Kommissionen har derfor bebudet fremsættelse af endnu et omnibusdirektiv – omnibus II – i marts 2010, der skal indføre yderligere rettelser i en række eksisterende direktiver. Dette forslag vil særligt vedrøre forsikrings- og værdipapirområderne.

Det er usikkert, om omnibus II-direktivet kan indgå i det samlede kompromis om den nye EU-tilsynsstruktur på det finansielle område, som det spanske formandskab håber at indgå med Europa-Parlamentet i sommeren 2010.

2.3 Gennemførelsesforanstaltninger under Solvens II-direktivet

Europa-Parlamentet og Rådet vedtog i foråret 2009 det såkaldte Solvens II-direktiv (2009/138/EF), der reviderer reglerne for beregning af kapitalkrav i forsikrings- og genforsikringsselskaber og sammenskriver 14 eksisterende direktiver på forsikringsområdet.

Solvens II-direktivet indeholder en række beføjelser for Kommissionen til at vedtage gennemførelsesforanstaltninger, der præciserer og uddyber specifikke elementer af direktivet. Dette er fx tilfældet i forhold til beregning af hensættelser og solvenskrav, ledelsessystemer, oplysningspligter m.v. Herudover fastsættes bestemmelser om aflønning på forsikringsområdet.

Gennemførelsesforanstaltninger vedtages i den såkaldte komitologi-procedure, hvor Kommissionens forslag vurderes af et embedsmandsudvalg, og hvor Rådet og Europa-Parlamentet efterfølgende kan gøre indsigelse, såfremt Kommissionen overskrider sine beføjelser.

De officielle forslag til gennemførelsesforanstaltninger forventes fremsat ved udgangen af 2010. I løbet af foråret 2010 diskuteres uformelle udkast på embedsmandsniveau.

2.4 Gennemførelsesforanstaltninger under UCITS-direktivet

Europa-Parlamentet og Rådet vedtog i foråret 2009 det såkaldte UCITS-direktiv (2009/65/EF), der reviderer reglerne for institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsforeninger).

UCITS-direktivet indeholder en række beføjelser for Kommissionen til at vedtage gennemførelsesforanstaltninger, der præciserer og uddyber specifikke elementer af direktivet. Dette er fx tilfældet i forhold til Key Investor Information, risikostyring, interessekonflikt, notifikation, udveksling af information mellem myndigheder m.v.

Gennemførelsesforanstaltninger vedtages i den såkaldte komitologi-procedure, hvor Kommissionens forslag vurderes af et embedsmandsudvalg, og hvor Rådet og Europa-Parlamentet efterfølgende kan gøre indsigelse, såfremt Kommissionen overskrider sine beføjelser.

De officielle forslag til gennemførelsesforanstaltninger forventes fremsat i april 2010 med henblik på vedtagelse medio 2010.

2.5 Ændring af konglomeratdirektivet

Kommissionen kan forventes at fremsætte forslag til ændring af konglomeratdirektivet (2002/87/EF) i løbet af 1. halvår 2010.

Ændringerne forventes at være tekniske, mens større og mere fundamentale spørgsmål om eksempelvis krav til konglomeraters kapitalgrundlag vil afvente senere initiativer. Blandt andet forventes en præcisering af definitionen for blandede finansielle holdingselskaber, således at graden af det supplerende tilsyn om den finansielle situation for en gruppe, hvad angår kontrol med kapital, risikokoncentration og koncerninterne mellemværende, ikke afhænger af gruppestrukturen.

Der forventes også en præcisering af, hvordan porteføljeadministrationsselskaber bør medtages i identifikationsprocessen af konglomerater, og en præcisering af hvilke små konglomerater, der kan undtages fra supplerende tilsyn ud fra en risikobaseret tilgang. Der forventes ligeledes en ændring, så et konglomerat og krav om et supplerende tilsyn ikke nødvendigvis identificeres alene på baggrund af minoritetskapitalinteresser. Der forventes endeligt en tydeliggørelse af hvem, der udpeges som koordinator for et konglomerat og en række konsekvensrettelser som følge af ændringer af sektorreglerne.

2.6 Ændring af MiFID-direktivet

Direktiv om markeder for finansielle instrumenter (MiFID) (2004/39/EF) skal revideres i 2010. Revisionen forventes at ske i midten eller slutningen af året.

Formålene med revisionen af direktivet er primært at øge investorbeskyttelsen. Denne skal være uafhængig af, hvor klienten befinder sig, og hvorledes udbyderens juridiske form ser ud.

2.7 Ændring af markedsmisbrugsdirektivet

Markedsmisbrugsdirektivet (2003/6/EF) omhandler insiderhandel og kursmanipulation. Hensigten med direktivet er at sikre de europæiske finansmarkeders integritet samt øge investorenes tillid til disse markeder. Ved at bekæmpe markedsmisbrug kan der skabes redelige konkurrencevilkår for alle økonomiske aktører i EU.

Forslaget til revision af markedsmisbrugsdirektivet forventes at komme fra Kommissionen i midten eller slutningen af 2010.

Som en del af direktivforslaget vedrørende regulering af derivatmarkederne, vil der i markedsmisbrugsdirektivet blive inkoorporeret afsnit, der giver myndighederne mulighed for at sætte grænser for positioner. Dette skal ske for at styrke markedintegriteten samt for at øge overblikket over derivatmarkederne.

2.8 Ændring af forordning vedrørende kreditvurderingsbureauer

Kommissionen forventes at fremsætte forslag til revision af forordningen vedrørende kreditvurderingsbureauer (1060/2009/EF). Revisionen vil vedrøre udskydelse af ikræfttrædelsestidspunkt af registreringsproceduren samt præcisering af den ny EU-tilsynsmyndigheds (ESMA) kompetence til at føre direkte tilsyn med kreditvurderingsbureauer.

Forslaget fremsættes formentlig i løbet af foråret 2010 men forventes ikke færdigforhandlet under det spanske formandskab.

2.9 Kommende direktivforslag vedrørende regulering af derivater og andre komplekse strukturerede produkter

I juni 2009 præsenterede Kommissionen en rapport om derivater og andre komplekse strukturerede produkter. Denne rapport danner udgangspunkt for fremtidige initiativer, der har til hensigt at øge gennemsigtigheden og sikre stabilitet på markederne for disse finansielle produkter. I denne sammenhæng er det vigtigt at sikre større central clearing af OTC-derivater. Den 20. oktober 2009 præsenterede Kommissionen således en meddelelse vedrørende ”Sikring af effektive og stabile derivatmarkeder – fremtidige politiske tiltag.”⁷ Kommissionen ønsker med sin meddelelse at reducere modpartsrisici såvel som de operationelle risici på derivatmarkederne. Det er ligeledes hensigten at øge transparencen på de finansielle markeder samt styrke markedintegriteten, og skabe overblik over de transaktioner der gennemføres.

Kommissionen har på grund af den manglende gennemsigtighed på derivatmarkederne intention om at fremlægge ny lovgivning, der skal sikre central clearing, når det gælder derivatkontrakter. Det er samtidig Kommissionens hensigt, at samtlige transaktioner, der er ikke er clearret hos en central modpart, skal registreres. Denne nye lovgivning skal ydermere etablere fælles europæiske regler for regulering, tilsyn og overvågning af disse ”central counter-party clearing houses og trade repositories.”

Hensigten er, at der vil foreligge et konkret direktivforslag vedrørende derivater og andre komplekse strukturerede produkter i midten af 2010. På grund af direktivets vigtighed og ønsket om

⁷ KOM (2009) 563.

et stabilt europæisk finansielt marked er der nedsat en arbejdsgruppe, der skal komme med forslag til, hvorledes et direktivforslag bør se ud og hvilke områder, der bør omfattes. Arbejdsgruppen har afholdt sit første møde i en møderække på 5 møder.

Handel med finansielle instrumenter, inklusiv derivater og andre komplekse produkter, er reguleret i EU af MiFID-direktivet (2004/39/EF). Den finansielle krise har resulteret i et nødvendigt behov for at opdatere MiFID-bestemmelserne, således at transparensen og stabiliteten på de komplekse OTC-markeder kan styrkes. Det kommer ligeledes til at gælde revisionen af markedsmisbrugsdirektivet (MAD) og revisionen af CRD-direktivet, der begge indeholder artikler i relation til derivatmarkederne.

2.10 Styrkede garantiordninger – bank, forsikring og værdipairer

Kommissionen forventes at fremsætte en pakke af initiativer vedrørende indskydergarantier på bank, forsikrings- og værdipapirområderne i 1. halvår af 2010. Der vil være tale om forskellige typer af initiativer på de tre områder, herunder eventuelt lovgivning. På bankområdet forventes fremsat forslag til revision af direktiv vedr. indskydergarantiordninger, hvilket kan omfatte ændringer ift. anvendelsesområde og dækning, øget harmonisering, finansiering, udbetaling m.v.

2.11 Ændring af forsikringsmæglerdirektivet

Kommissionen har forpligtet sig til at fremsætte forslag til revision af forsikringsmæglerdirektivet (2002/92/EF) senest ved udgangen af 2010. Der er tale om et minimumsdirektiv, som ikke har skabt et reelt indre marked for forsikringsformidling. Revisionen vil indebære øget harmonisering på området, og der vil skulle foretages ændringer i lyset af PRIP's forslaget, jf. nedenfor, som delvist vil overlape forsikringsmæglerdirektivet i forhold til markedsføringsregler.

2.12 Forslag til direktiv/forordning vedrørende sammensatte detailinvesteringsprodukter (PRIPs)

Det er Kommissionens holdning, at den nuværende lovgivning om sammensatte detailinvesteringsprodukter på europæisk niveau skal opdateres. Med sammensatte detailinvesteringsprodukter henvises generelt til produkter, hvis afkast genereres gennem en indirekte eksponering til en gruppe af underliggende værdipapirer, fx investeringsforeninger, unit-link livsforsikringer, værdipapirer med pant i bagvedliggende aktiver (ABS), strukturerede obligationer (CDO) m.v.

Kommissionen har derfor foreslået at introducere ny horisontal lovgivning i forhold til særligt produktoplysninger inden salg og salgsprocessen. Formålet er at skabe konsistens i tilgangen til alle sammensatte detailinvesteringsprodukter. Denne konsistens skal sikre, at forbrugerne altid får den rette information og behandling samt skabe et level playing field for alle sammensatte detailinvesteringsprodukter. Den finansielle krise har understreget behovet for regler, der fremmer ansvarlig beslutningstagen og sikrer, at investorerne kan være sikre på rigtigheden af den information og den service, de modtager.

Kommissionen forventes at fremsætte forslag ved udgangen af 2010. Forslagene vil skulle koordineres med eksisterende lovgivning og øvrige kommende initiativer særligt i forhold til revision af MiFID-direktivet (2004/39/EF) og forsikringsmæglerdirektivet (2002/92/EF) samt færdiggørelse af UCITS-direktivet (2009/65/EF).

2.13 Forslag til direktiv vedrørende værdipapirhandel

Som et led i reguleringen af de europæiske finansielle markeder er det hensigten, at Kommissionen i midten/slutningen af 2010 vil præsentere et direktivforslag vedrørende værdipapirhandel. Et fælles europæisk direktiv vedrørende værdipapirhandel vil harmonisere den allerede eksisterende juridiske ramme på området. Hensigten med direktivforslaget er at styrke gennemsigtigheden på de finansielle markeder samt øge investorbekyttelsen på området. Der skal være juridisk garanti for værdipapirbeholdning og værdipapirporteføljer.

Der er netop nedsat en arbejdsgruppe, der skal komme med forslag til et kommende direktivforslag. Første møde afholdes i midten af februar og møderækken forventes afsluttet i sommeren 2010.

2.14 Forslag til direktiv vedrørende boligfinansiering

Kommissionen fremsatte i 2007 en hvidbog⁸ om boligfinansiering (realkredit), der argumenterer for, at der vil kunne opnås en række samfundsmæssige gevinster gennem en tilnærmelse af reglerne om boligfinansiering i EU-landene. I hvidbogen gennemgår Kommissionen 12 initiativer, som den vil tage i perioden 2008-2010, herunder tiltag ift. tilbagebetaling før tid, oplysninger som låntager skal have inden låneaftalen indgås, oplysninger om låneomkostninger og adgang til oplysninger om kreditoplysninger om lånerne.

Kommissionen har endnu ikke taget lovgivningsmæssige initiativer på baggrund af hvidbogen, men der forventes fremsat direktivforslag primo 2011.

Vedtagne forslag der er offentliggjort i 2. halvår 2009

- Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/111/EF af 16. september 2009 om ændring af direktiv 2006/48/EF, 2006/49/EF og 2007/64/EF for så vidt angår banker tilsluttet centralorganer, visse komponenter i egenkapitalen, store engagementer, tilsynsordninger og krisestyring.
- Kommissionens direktiv 2009/83/EF af 27. juli 2009 om ændring af visse bilag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/48/EF for så vidt angår tekniske bestemmelser vedrørende risikostyring.
- Kommissionens direktiv 2009/27/EF af 7. april 2009 om ændring af visse tekniske bilag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/49/EF for så vidt angår tekniske bestemmelser vedrørende risikostyring.
- Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II).
- Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (UCITS).
- Europa-Parlamentet og Rådets forordning 1060/2009/EF om kreditvurderingsbureauer.
- Europa-Parlamentet og Rådets forordning 924/2009/EF om grænseoverskridende betalinger i fællesskabet og om ophævelse af forordning 2560/2001/EF.

⁸ KOM (2007) 807.

- Europa-Parlamentet og Rådets direktiv 2009/110/EF om adgang til at optage og udøve virksomhed som udsteder af elektroniske penge og tilsyn med en sådan virksomhed, ændring af direktiv 2005/60/EF og 2006/48/EF og ophævelse af direktiv 2000/46/EF (E-penge).