



8. juni 2022

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 17. juni 2022

- 1) Forslag om et fælles europæisk adgangspunkt for virksomhedsoplysninger (ESAP) 2
KOM (2021)723, (2021)724 og (2021)725
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 2) Nye indtægtskilder til EU's budget og MMF-revision
KOM (2021) 569 og KOM (2021) 570
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 3) Implementering af dele af OECD-aftale om international beskatning
KOM(2021) 823
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Skatteministeriet
- 4) Revision af Solvens II-direktivet 10
KOM(2021) 581
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 5) Pakke af nye EU-tiltag på hvidvaskområdet – fremskridtsrapport og fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed 15
KOM(2021) 420, KOM(2021) 421, KOM(2021) 422 og KOM(2021) 423
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 6) Forslag til ændring af direktiver vedr. forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) og kollektive investeringsinstitutter (UCITS) 22
KOM (2021) 721
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 7) Økonomiske konsekvenser af Ruslands invasion af Ukraine
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 8) ECB's rapport om konvergens og udvidelse af euroområdet
KOM(2022) 282
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 9) Økonomisk genopretning i EU: Rådsimplementerende beslutning vedr. Polens genopretningsplan
KOM(2022) 268
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 10) Kommissionens pakke vedr. det europæiske semester mv
KOM(2022)600-627, KOM(2022)630
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

Dagsordenspunkt 1: Forslag om et fælles europæisk adgangspunkt for virksomhedsoplysninger (ESAP)

KOM (2021)723, (2021)724 og (2021)725

1. Resume

Kommissionen præsenterede den 25. november 2021 et forslag til etablering af et fælles europæisk adgangspunkt ("European Single Access Point" – ESAP). ESAP skal digitalt samle offentlige finansielle og ikke-finansielle oplysninger om europæiske virksomheder, herunder om bæredygtighed, mhp. at bidrage til transparens om investeringsrelevante oplysninger og fremme investeringer, særligt på tværs af grænserne i EU.

ESAP vil kunne medføre væsentlige økonomiske konsekvenser. Systemet skal finansieres delvist af EU-budgettet og delvist af bidrag fra de nationale enheder (i Danmark Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen), der skal indsamle oplysninger, og udvikle deres IT-systemer til nye opgaver.

Formandskabet har endnu ikke fremlagt et samlet kompromisforslag, men elementer heraf. Formandskabet har indikeret, at man ønsker at forsøge at nå enighed i Rådet i løbet af juni 2022, trods væsentlige udeståender. Sagen er ikke på dagsordenen for ECOFIN 17. juni 2022.

Regeringen støtter generelt arbejdet med ESAP, der vil kunne bidrage til øget transparens, særligt ift. bæredygtighedsoplysninger på tværs af EU. ESAP kan blive et vigtigt skridt imod en velfungerende kapitalmarkedsunion og en vigtig brik i at fremme private investeringer i den bæredygtige omstilling. Regeringen arbejder bl.a. for, at ESAP i videst muligt omfang skal bygge på eksisterende systemer, fx vedr. indberetningen af regnskabsoplysninger, opbygges trinvist, begrænse omkostninger og kompleksitet for virksomheder og myndigheder mest muligt, og at ESAP indeholder informationsområder, der modsvarer egentlig efterspørgsel fra brugerne.

Regeringen vil tage stilling til et samlet kompromisforslag fra formandskabet, når det måtte blive fremlagt. Regeringen vil tilslutte sig kompromisforslaget, som kan samle bred støtte blandt de andre lande, og som i tilstrækkeligt omfang imødekommer danske prioriteter.

Nedenstående giver et prioriteret uddrag af sagen baseret på Kommissionens forslag og formandskabets foreløbige kompromisforslag. For uddybning henvises generelt til grund- og nærhedsnotat oversendt til Folketingets Europaudvalg den 24. marts 2022. Der henvises også til orientering om forslaget den 1. december 2021 ifm. ECOFIN den 7. december 2021.

2. Baggrund

Kommissionen præsenterede den 25. november 2021 et forslag til etableringen af et fælles europæisk adgangspunkt ("European Single Access Point" – ESAP), som digitalt skal samle offentlige finansielle og ikke-finansielle oplysninger om europæiske virksomheder, herunder om bæredygtighed.

Forslaget er en del af EU's kapitalmarkedsunion ("Capital Markets Union" – CMU), som har til formål at styrke det finansielle indre marked for alle EU-lande, herunder ved at gøre virksomhedsinformation lettere tilgængelig på tværs af EU.

Finanstilsynets indsamling og offentliggørelse af information om selskaber sker via en udpeget mekanisme for børsoplysninger ("Officially Appointed Mechanism" – OAM) og indeholder alene information om selskaber, der er optaget til handel på et reguleret marked i Danmark, dvs. Nasdaq København. I Finanstilsynets OAM-system modtages der i dag bl.a. indberetninger fra udstedere af værdipapirer, storaktionærer, ledende medarbejdere og deres nærtstående.

Erhvervsstyrelsen driver CVR-registeret, som modtager information om alle danske virksomheders stamdata ifm. stiftelse, ændringer og ophør, herunder årsrapporter fra alle selskaber mv. omfattet af årsregnskabsloven. Oplysningerne indberettes gennem den fællesoffentlige virksomhedsportal VIRK. Erhvervsstyrelsen fører endvidere et register over godkendte revisorer.

Forslaget er fremsat med hjemmel i artikel 114 i Traktat om Den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Europa-Parlamentet og Rådet er med-lovgivere. Rådet træffer afgørelse med kvalificeret flertal.

3. Formål og indhold

ESAP skal være en offentlig digital fælles europæisk portal for finansielle og ikke-finansielle virksomhedsoplysninger. ESAP skal give investorer og andre private aktører en central adgang til finansielle og ikke-finansielle informationer, herunder om bæredygtighed, vedr. store virksomheder på tværs af EU, både børsnoterede og ikke-noterede virksomheder. Det skal gøre det lettere at sammenligne og analysere virksomhederne. Portalen skal dermed gøre det lettere at investere i virksomheder, herunder på tværs af grænserne i EU.

3.1. Anvendelsesområde

Kommissionen foreslår, at virksomheder underlagt nuværende og kommende EU-krav om bæredygtighedsrapportering i årsrapporten (aktuelt i Danmark omtrent 2.300 rapporterende virksomheder) samt finansielle virksomheder (aktuelt i Danmark omtrent 600 rapporterende finansielle virksomheder) skal indsende udvalgte oplysninger om virksomheden og dens finansielle produkter til ESAP.¹ Derudover foreslår Kommissionen, at oplysninger i revisorregisteret og revisionsvirksomhedernes gennemsigtighedsoplysninger indsendes. Myndigheder vil også skulle indsende deres afgørelser om sanktioner og reaktioner efter fx markedsmisbrugsforordningen og revisordirektivet til ESAP.

Der vil være tale om oplysninger, som virksomhederne hhv. de nationale tilsynsmyndigheder allerede er forpligtet til at offentliggøre i en eller anden form og som har grundlag i 37 EU-retsakter. ESAP kræver således generelt ikke offentliggørelse af nye typer af information. Derudover foreslår Kommissionen, at der skal være bred adgang for virksomheder og fysiske personer til at indsende oplysninger, som de måtte vurdere relevante i lyset af deres finansielle aktivitet.

¹ Virksomheder, hvis værdipapirer handles på de finansielle markeder, fx NASDAQ Copenhagen, skal allerede i dag indsende bl.a. årsrapporter til et centralt register.

Kommissionen lægger op til en indfasning af offentliggørelse af oplysninger i ESAP i faser over to år fra 1. januar 2024 til 1. januar 2026, *jf. tabel 1*.

Tabel 1

Indfasning af oplysninger i ESAP

Faser	Oplysninger i ESAP
1. fase	- Information for børsnoterede selskaber, som de allerede i dag indberetter til tilsynsmyndigheder (til Finanstilsynet fsva. danske finansielle virksomheder) iht. EU-regler, fx prospekter og storaktionærmeddelelser - Årsrapporter (der i Danmark indberettes til CVR-registret) - Information om bæredygtighed (hvor visse oplysninger ikke indberettes til tilsynsmyndigheder i dag, fx efter disclosureforordningen, idet lovgivningen først for nylig er trådt i kraft og offentliggøres på virksomhedens hjemmeside)
2. fase	- Oplysninger med tilknytning til børsnoterede selskaber, fx ledende medarbejders erhvervelse af værdipapirer
3. fase	- Standardiseret information om virksomheder, som først skal yderligere standardiseres ved kommende revisioner af sektorretsakter, fx om virksomhedernes kapitalgrundlag, oplysninger til internationale rapporter, ækvivalensforhold, information til brug for tilsynsarbejde, sanktioner, mv.

Kilde: Kommissionen og egen tilvirkning.

Første fase vil være information for børsnoterede selskaber, fx prospekter, årsrapporter, samt information om bæredygtighed. Anden fase vil være, at ESAP udvides til at omfatte oplysninger, som har tilknytning til børsnoterede selskaber, fx ledende medarbejders erhvervelser af værdipapirer. Tredje fase vil være, at ESAP udvides med specifikke virksomhedsinformationer, herunder økonomiske nøgletal.

Nogle overordnede formatkrav er fastlagt i forslaget, men det nærmere indhold vil blive nærmere fastlagt i tekniske standarder udviklet af Den Europæiske Værdipapirs- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) i samarbejde med Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) og Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA).

Et kompromisforslag ventes at fastholde store dele af de af Kommissionen foreslåede informationer og retsakter, evt. med fjernelse af information, der primært indsendes til og anvendes af tilsynsmyndighederne i deres tilsynsaktiviteter. Ligeledes forventes adgangen til virksomheders indsendelse af anden type information at blive præciseret. Dernæst forventes et kompromisforslag at lægge op til en længere indfasning end to år, bl.a. mhp. udvikling af systemer, informations- og formatkrav samt afprøvning og evaluering af IT-systemerne.

3.2. Bygge på nationale systemer

Kommissionen foreslår, at virksomheder skal indberette oplysninger gennem eksisterende indberetningsveje og registre. De enheder, der står for dette, benævnes ”indsamlende enheder”. I Danmark vil de indsamlede enheder være Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen. Der kan være flere indsamlede enheder i et EU-land, og disse skal gøre de relevante oplysninger tilgængelige for brugere igennem ESAP, så en bruger kan tilgå oplysninger fra alle EU-lande i ESAP.

Et kompromisforslag ventes generelt at fastholde Kommissionens forslag.

3.3. Tekniske krav til indberetning og systemer

Kommissionen lægger op til, at der indføres formkrav og tekniske specifikationer, som virksomheder skal følge, når de indberetter informationer til de indsamlede enheder mhp. at sikre ensartet indberetning og søgemuligheder i ESAP.

Det vil bl.a. være stamdata som navn, informationstype og globalt CVR-nummer ("Legal Entity Identifier" – LEI). Virksomhederne vil skulle indberette med elektronisk signering. Der skal ske automatisk validering af formater, der indberettes i og information oversendes til ESAP fra de nationale systemer.

Den automatiske validering sker ved, at de indsamlede enheder skal verificere, at indberetninger fra virksomheder overholder krav til format, metadata og elektronisk signering. Dernæst skal ESMA verificere, at informationer fra de indsamlede enheder til ESAP overholder selvsamme krav og automatisk notificere de indsamlede enheder, hvis det ikke er tilfældet. Virksomheder, der indberetter data, vil dog fortsat have ansvaret for rigtigheden af indsendte informationer.

De indsamlede enheder vil være forpligtet til at afvise indberetninger, der fejler i den automatiske validering, ikke er passende eller udenfor ESAPs anvendelsesområde. De nærmere krav til validering vil blive nærmere fastlagt i standarder udviklet af ESMA i samarbejde med EBA og EIOPA.

Det er endnu uklart, hvordan et kompromisforslag vil forholde sig til Kommissionens forslag.

3.4. Governance

Kommissionen foreslår, at ESAP bliver placeret hos og administreret af ESMA. De indsamlede enheder skal varetage den løbende kontakt med de indberettende virksomheder og personer i tilfælde af afviste indberetninger og yde assistance ifm. forståelse af reglerne og systemet.

Et kompromisforslag ventes generelt at fastholde Kommissionens forslag.

3.5. Finansiering

Oplysningerne i ESAP vil i udgangspunktet være frit tilgængelige for alle myndigheder i EU samt private og professionelle brugere, herunder virksomheder. Kommissionen foreslår dog, at ESMA i særlige tilfælde vil kunne opkræve gebyrer fra private brugere af platformen, fx brugere med behov for meget store volumen af data eller hyppige opdateringer. Niveauet for gebyrer vil skulle fastlægges i delegerede retsakter, som Kommissionen bemyndiges til at udarbejde.

Kommissionen foreslår, at ESAP skal finansieres dels gennem EU-budgettet og dels af ESMA (se afsnit 7). Dertil skal hver indsamlede enhed afholde egne omkostninger ifm. omstilling og udvikling af systemer til at videreformidle oplysninger til ESAP.

Et kompromisforslag ventes generelt at fastholde Kommissionens forslag.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslaget. Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til Kommissionens forslag. Europa-Parlamentet har tidligere opfordret til at se nærmere på og udtrykt stærk støtte til etableringen af ESAP.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at hensigten med forslaget ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af EU-landene, hvis de handler uafhængigt af hinanden, da det vil kræve en koordineret indsats at sikre harmoniserede indberetningsmekanismer- og formater samt passende brugsvilkår, sproglige specifikationer mv. mhp. at sikre interoperabilitet samt bruger- og adgangsmuligheder på tværs af EU-landene.

Regeringen er enig i Kommissionens vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

ESAP-forordningen og medfølgende lovgivning vil i sig selv have direkte virkning uden behov for implementering. Det kan dog ikke udelukkes, at rapporteringskrav i sektorlovgivningen vil skulle justeres.

7. Økonomiske konsekvenser

Der henvises til grund- og nærhedsnotat for en uddybende gennemgang af økonomiske konsekvenser af forslaget.

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget ventes at have statsfinansielle konsekvenser. Forslaget lægger op til, at ESAP skal finansieres inden for EU-budgettet og ESMA. I begge tilfælde udgør det danske bidrag ca. 2 pct.

Implementering hos ESMA

Kommissionen skønner, at implementering og driften af ESAP i perioden 2022-2027 for EU vil beløbe sig til samlet ca. EUR 16,5 mio., heraf ca. EUR 2,3 mio. i administrationsomkostninger og ca. EUR 14,2 mio. i driftsomkostninger.

Af driftsomkostningerne finansieres omtrent 70 pct. af EU-budgettet under den eksisterende flerårige EU-budgetaftale (2021-2027), mens omtrent 30 pct. finansieres ved bidrag fra de nationale tilsynsmyndigheder under ESMA. Administrationsomkostningerne finansieres af EU-budgettet.

Dertil kommer ESMA's drift af ESAP i perioden 2024-2027 (henset til at ESAP etableres i 2024), hvor Kommissionen skønner, at de samlede omkostninger vil udgøre EUR ca. 11,5 mio., hvoraf 40 pct. finansieres af EU-budgettet og 60 pct. fra de nationale tilsynsmyndigheder (i Danmark Finanstilsynet) efter den nuværende fordeling.

Estimer vedr. omkostninger for de nationale indsamlede enheder

Kommissionen skønner derudover, at der for hver af de nationale indsamlede enheder vil være omkostninger ift. at koble deres systemer til ESAP, hvilket ifølge

Kommissionens skøn for hver enhed vil indebære engangsomkostninger på EUR 50.800 (DKK 381.000) og årlige udgifter på EUR 6.500 (DKK 48.750).

Kommissionens skøn kan undervurdere de potentielle nationale omkostninger ved at tilpasse de nationale systemer i Danmark til ESAP, idet disse skal varetage væsentlige andre opgaver end i dag, ligesom man vil skulle justere systemet for indberetning af oplysninger fra børsnoterede selskaber (OAM) hos Finanstilsynet og evt. virksomhedsregister hos Erhvervsstyrelsen samt løbende driftsudgifter. Der er ca. 200 selskaber i Danmark, som udsteder værdipapirer, der også benytter OAM.

Systemforventninger, indberetninger, tidsplan mv.

Forslaget forudsætter, at de eksisterende systemer og den eksisterende IT-infrastruktur anvendes. Det ventes kræve en ombygning af systemer som OAM, ligesom Kommissionens forslag forudsætter løbende justeringer af systemerne.

Forslaget vil potentielt kunne medføre omkostninger som følge af, at Erhvervsstyrelsen og Finanstilsynet vil skulle modtage, validere og videresende oplysninger fra en stor gruppe små- og mellemstore virksomheder, som vælger at benytte sig af en frivillig indsendelsesmulighed for oplysninger, som ligger udover de obligatoriske oplysninger, og som Erhvervsstyrelsen og Finanstilsynet ellers ikke har tilsynspligt med. Derudover følger en række forpligtelser til assistance til de indberettende virksomheder.

Kommissionens forslag til tidsplan for etablering af ESAP over to år og de medfølgende ændringer i nationale systemer og datafødende systemer vurderes ambitiøs uden rum for forsinkelser eller valideringsøvelse af systemer og merværdi for brugerne. De løbende udgifter til at håndtere verifikation og indberetning af data til ESAP vil afhænge af de krav, der stilles hertil i delegerede retsakter.

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

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget om etablering af ESAP vurderes at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser. De positive samfundsøkonomiske konsekvenser kommer bl.a. af, at ESAP potentielt vil kunne sikre virksomheder mere synlighed og lettere adgang til finansiering på tværs af EU. Forslaget vurderes at kunne bidrage ved at sikre investorer bedre og centraliseret adgang til relevante informationer om virksomheder i EU, hvilket kan mindske omkostningerne forbundet med at udsøge virksomhedsinformation og styrke det indre marked for finansielle tjenesteydelser.

Derudover ventes ESAP at kunne understøtte private investeringer i den grønne omstilling af økonomien, idet investorer, der ønsker at investere bæredygtigt, får lettere adgang til bæredygtighedsrelaterede oplysninger om virksomheder.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Etablering af ESAP ventes at have erhvervsøkonomiske konsekvenser. Det ventes bl.a., at ESMA kan pålægge gebyrer for brugeres adgang til data i visse tilfælde.

Dernæst ventes alle virksomheder, der stilles krav om indberetning af virksomhedsoplysninger, at opleve byrder ift. at justere formater for informationer, som skal indberettes efter maskinlæsbare formater og standarder. Formaterne ventes at følge dem, som i dag skal anvendes af børsnoterede selskaber. Slutteligt ventes en række virksomheder at skulle indberette til myndighederne frem for som nu offentliggøre på fx egne hjemmesider. Virksomhederne vil fortsat kunne vælge at offentliggøre på egne hjemmesider.

8. Høring

Kommissionens forslag har været i høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor. Der er modtaget høringssvar fra Dansk Industri (DI), Finans Danmark (FIDA), Forsikring & Pension (F&P) og Foreningen for Statsautoriserede Revisorer (FSR). Der henvises til grund- og nærhedsnotat om forslaget oversendt til Folketingets Europaudvalg den 24. marts 2022 for en gennemgang af høringssvarene.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene har generelt udtrykt støtte til formålet med ESAP, men er fortsat i gang med at analysere forslaget og påvirkningen af nationale systemer såvel som forståelse af de nye krav til myndigheder og indsamlede enheder og ventes på den baggrund at tage stilling til et samlet kompromisforslag.

De fleste EU-lande har udtrykt bekymring for særligt følgende forhold. For det første, at ESAP vurderes bredt ift. typen af information og antallet af retsakter, der vil være relevant at medtage oplysninger om i ESAP. Dernæst, at en del information endnu ikke er tilstrækkeligt standardiseret, hvorfor det ikke vil være muligt med en meningsfuld sammenligning. For det tredje er det vanskeligt at håndtere frivillig information, udover den obligatoriske information, fra enheder, som ikke er under tilsyn hos de indsamlede enheder og som ikke vil være underlagt formkrav for det indberettede information. For det fjerde er den af Kommissionen foreslåede tidsplan for at have et operationelt system både hos ESMA og hos EU-landene urealistisk. For det femte er omfanget af økonomiske konsekvenser og forventninger langt fra fuldt ud belyst i Kommissionens konsekvensanalyse, særligt hvad angår økonomiske konsekvenser for de nationale indsamlede enheder.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter arbejdet med ESAP, der kan bidrage til transparens og adgang til virksomhedsoplysninger på tværs af EU, særligt ift. bæredygtighedsrelaterede oplysninger. ESAP kan derfor bidrage til en velfungerende kapitalmarkedsunion og kan medvirke til at fremme flere private investeringer i den grønne omstilling af EU-landenes økonomier.

For at opnå disse fordele og samtidig begrænse byrder og omkostninger for de indberettende virksomheder og de nationale systemer mest muligt, er det vigtigt for regeringen, at ESAP i videst muligt omfang skal bygge på eksisterende systemer, fx vedr. indberetningen af regnskabsoplysninger, så virksomheder ikke skal indberette den samme oplysning flere gange. ESAP bør følge et proportionalitetsprincip og ikke gå længere, end hvad der er nødvendigt eller efterspurgt af brugerne af finansiell og ikke-finansiell information.

Regeringen finder det vigtigt, at valideringen af data ikke pålægger danske myndigheder og virksomheder yderligere unødige byrder.

Regeringen finder det vigtigt, at ESAP bygger på retvisende estimater for omfanget af forestående arbejde, omkostningsniveauet for etableringen såvel som driften af ESAP både på EU-niveau og nationalt plan. I den forbindelse er det også væsentligt, at arbejdet følger en realistisk og hensigtsmæssig tidsplan.

Regeringen arbejder for, at ESAP udbygges trinvist, hvor første fase af oplysninger alene angår oplysninger om bæredygtighed og årsregnskaber frem for yderligere børsrelaterede informationer, som i dag kan tilgås i OAM-systemerne. Yderligere virksomhedsoplysninger ville kunne tilføjes, i det omfang oplysningerne efterspørges, har klar merværdi og indholdet er tilstrækkeligt standardiseret.

Erfaringerne med ESAP for oplysninger om bæredygtighed og årsregnskaber bør evalueres, inden eventuelle nye typer oplysninger omfattes. Regeringen arbejder for, at indberetning på frivillig basis, udover den obligatoriske indberetning (om bæredygtighed, regnskaber mv.), muliggøres, dog således, at den frivillige indberetning begrænses til at omfatte oplysninger, der følger eksisterende, anerkendte standarder under relevant lovgivning.

Regeringen vil tage stilling til et samlet kompromisforslag, når det måtte blive fremlagt og tilslutte sig et kompromisforslag, som kan samle bred støtte blandt de andre lande, og som i tilstrækkeligt omfang imødekommer danske prioriteter.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen har været forelagt for Folketingets Europaudvalg til orientering den 1. december 2021 forud for en præsentation af Kommissionens pakke af forslag til udvikling af kapitalmarkedsunionen på ECOFIN 7. december 2021.

Grund- og Nærhedsnotat om forslaget er oversendt den 24. marts 2022.

Dagsordenspunkt 4: Revision af Solvens II-direktivet KOM(2021) 581

1. Resume

Formandskabet lægger op til, at ECOFIN 17. juni 2022 opnår enighed om et kompromisforslag vedr. en revision af Solvens II-direktivet (direktiv 2009/138/EF), der udgør det overordnede regelsæt og forsikrings- og pensionselskaber.

Kommissionens forslag til revision af Solvens II-direktivet har til formål at gøre forsikrings- og pensionselskaber 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.

Kommissionens forslag fremsat 22. september 2021 fastholdes overordnet med formandskabets kompromisforslag, der også generelt imødekommer danske prioriteter på linje med Folketingets mandat 19. maj 2022 forud for ECOFIN 24. maj 2022. Fra dansk side vil man derfor tilslutte sig kompromisforslaget.

Samlenotatet giver en kort gennemgang af forslaget. Der henvises generelt til samlenotat om sagen oversendt til Europaudvalget ifm. ECOFIN 24. maj 2022 samt grund- og nærhedsnotat oversendt 15. december 2021, der begge uddyber sagen.

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.² 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.

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 (fx forsikrings- og pensionsudbetalinger).

² Livsforsikringsselskaber er selskaber, hvor den forsikredes liv er af interesse. De kan fx indebære pensionsudbetalinger (en såkaldt livrente) eller udbetalinger i tilfælde af dødsfald.

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.

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.

Formandsskabet har 2. juni 2022 fremsat et kompromisforslag, der generelt fastholder Kommissionens forslag, *jf. tabel 1*.

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 2022. 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 Solvens II-forordning, som Kommissionen kan fremsætte inden for rammerne af delegationerne i direktivet.

Tabel 1

Hovedelementer i Kommissionens forslag

Område	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
1. Værdiansættelse af langsigtede forpligtelser, fx pensionsudbetalinger		
Ændret beregningsmetode	- Ændring af metoden som selskaberne benytter til at beregne og værdiansætte deres langsigtede forpligtelser, fx pensionsudbetalinger. - Ændringen betyder, at beregningen gradvist frem mod 2032 i højere grad vil afhænge af markedsrenterne og i mindre grad af antagelser.	Kommissionens forslag fastholdes generelt. Kompromisforslaget tilføjer, at selskaberne frem mod 2032 skal udarbejde indfasningsplaner ifm. den ændrede metode.
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, den såkaldte volatilitetsjustering (VA). 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 afdække deres forpligtelser, fx pensionsudbetalinger.	- Kommissionens forslag fastholdes generelt. - Kompromisforslaget præciserer endvidere, at der i den selskabsspecifikke beregning af VA'en skal tages højde for, at selskaber hjemmehørende i EU-lande med fastkurs overfor euro, fx Danmark, kan medregne deres investeringer i euro ifm. afdækning af deres hensættelser.
Symmetrisk aktiejustering	Udvidelse af aktiejusteringen. Aktiejusteringen indebærer, at selskabernes kapitalkrav for almindelige aktieinvesteringer strammes ved store opsving på aktiemarkederne og lempes ved større fald. Selskabernes kapitalkrav for aktier kan allerede i dag stige eller falde i et spænd på 10 pct. Kommissionen foreslår at øge spændet til 17 pct.	Kompromisforslaget fjerner den foreslåede udvidelse af aktiejusteringen, således de nuværende regler fastholdes, dvs. kapitalkravet for aktier kan stige eller falde i et spænd på 10 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.	- Kommissionens forslag fastholdes generelt. - Det tilføjes, at ændringen indføres over maksimalt fem år.
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.	Kommissionens forslag fastholdes generelt.
5. Proportionalitet		
Højere tærskel for gruppe 2-forsikringselskaber	Grænserne for hvornår et selskab kan undtages Solvens II-reglerne (såkaldte gruppe 2-forsikringselskaber) hæves, således flere særligt små skadesforsikringselskaber nationalt kan undtages fra reglerne.	Kommissionens forslag fastholdes generelt.
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.	Kommissionens forslag fastholdes generelt, men kategoriens navn ændres til <i>små og ikke-komplekse selskaber</i>.
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.	Kompromisforslaget fjerner dette som et generelt krav, men gør det i stedet muligt for den nationale tilsynsmyndighed at pålægge enkeltelskaber kravene.
Likviditetsstyring	Selskaberne pålægges krav om likviditetsstyring og likviditetsplanlægning, herunder i et makroprudentielt perspektiv, så Solvens II-reguleringen lever op til internationale standarder på området.	Kompromisforslaget fjerner dette som et generelt krav, men gør det i stedet muligt for den nationale tilsynsmyndighed at pålægge enkeltelskaber kravene.
Udbetaling af dividende	De nationale tilsynsmyndigheder skal kunne begrænse og suspendere selskabers udbetaling af dividender, tilbagekøb af aktier, mv, i exceptionelle situationer, hvor den finansielle stabilitet eller det samlede finansielle system er truet.	Kompromisforslaget fastholder muligheden for at begrænse og suspendere udbetaling af dividende, men indebærer større fleksibilitet ifm. implementering i landene.
7. Klima og bæredygtighed		
Klimaanalyser	Selskaberne skal analysere hvordan klimarelaterede risici kan få konsekvenser for deres forretningsmodeller gennem mindst to klimascenarieanalyser.	Kommissionens forslag fastholdes generelt.
Vurdering af kapitalkrav	EIOPA skal vurdere, om der er fagligt grundlag for at pålægge miljømæssigt bæredygtige investeringer lavere kapitalkrav, og miljøbelastende aktiviteter højere kapitalkrav.	- Kommissionens forslag fastholdes. - Derudover gives EOPIA mandat til at vurdere, om selskaberne tager højde for risici vedr. biodiversitet.
8. Tilsyn		
Grænseoverskridende tilsyn	For grænseoverskridende aktivitet får tilsynsmyndighederne i værtslande (dvs. lande udover hjemlandet) større bemyndigelse til indhente relevante informationer fra hjemlandets myndigheder.	Kommissionens forslag fastholdes generelt.

Kilde: Kommissionens forslag, formandskabets kompromisforslag af 2. juni 2022 og egen tilvirkning

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at der er behov for at sikre en fælles ramme for forsikrings-selskabers ret til fri etablering og bevægelighed af tjenester, hvilket Kommissionen vurderer, at landene ikke kan tilvejebringe hver for sig. 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 finansiell virksomhed 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 finansiell virksomhed og tilhørende bekendtgørelser.

7. Økonomiske konsekvenser

Det ventes, at Kommissionens kommende forslag til en ændring af den delegerede Solvens II-forordning kan have væsentlige økonomiske konsekvenser.

Samlenotatet oversendt forud for ECOFIN 24. maj 2022 samt grund- og nærhedsnotat om sagen behandler de økonomiske konsekvenser mere dybdegående.

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 forslaget 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 finansiell stabilitet.

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, hvilket de ikke skal hensætte til fremtidige forpligtelser. Selskaberne vil derfor som hidtil kunne investere og understøtte økonomien også med risikovillig kapital. Kommissionen har ikke analyseret konsekvenser for de enkelte EU-lande.

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, der anses at kunne styrke robustheden af forsikrings- og pensionssektoren. Landene ventes generelt at kunne støtte formandskabets kompromisforslag ifm. ECOFIN.

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 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. Det er samtidigt vigtigt, at undgå uforholdsmæssige stigninger i kapitalkravene.

Formandskabets kompromisforslag imødekommer generelt danske prioriteter på linje med mandatet givet af Folketingets Europaudvalgs 19. maj 2022 forud for ECOFIN 24. maj 2022. Fra dansk side vil man derfor tilslutte sig kompromisforslaget eller en løsning på linje hermed.

Regeringen vil vende tilbage til Europaudvalget forud for, at Kommissionen ændrer og vedtager den delegerede Solvens II-forordning.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen er senest blev forelagt Folketingets Europaudvalg 19. maj 2022 til forhandlingsoplæg forud for ECOFIN 24. maj 2022. Sagen blev forelagt til orientering forud for ECOFIN 5. oktober 2021. Der henvises desuden til grund- og nærhedsnotat om sagen oversendt til Folketingets Europaudvalg 15. december 2021.

Dagsordenspunkt 5: EU-tiltag på hvidvaskområdet – fremskridtsrapport og fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed

KOM(2021) 420, KOM(2021) 421, KOM(2021) 422, KOM(2021) 423

1. Resume

Formandskabet ventes på ECOFIN 17. juni 2022 (evt. som a-punkt uden videre drøftelse) at fremlægge en fremskridtsrapport, som gør status for de hidtidige drøftelser om hvidvaskpakken.

Det er ligeledes muligt, at EU-landene snart vil opnå enighed om en fælles EU-tilsynsmyndighed til bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering.

Hvidvaskpakken består ud over forslaget til etablering af en fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed af forslag til en hvidvaskforordning, forslag til et nyt hvidvaskdirektiv samt forslag til ændring af forordning om pengeoverførsler. Drøftelser af forslag i hvidvaskpakken ventes at fortsætte under det tjekkiske formandskab i 2. halvår 2022.

Formandskabet har fremsat et kompromisforslag, som indebærer, at den fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed skal føre direkte tilsyn med udvalgte finansielle forpligtede enheder. Disse udvælges efter en risikobaseret tilgang, som betyder, at de forpligtede enheder, hvor risikoen for hvidvask er størst, underlægges direkte tilsyn. Hertil kommer et geografisk princip, som ville kunne indebære, at myndigheden skal føre tilsyn med mindst én forpligtet enhed i hvert EU-land.

Det bemærkes, at der i december 2021 blev opnået enighed i Rådet om forslag til ændring af pengeoverførselsforordningen, som nu forhandles med Europa-Parlamentet.

Regeringen har en ambitiøs tilgang til bekæmpelse af hvidvask og vurderer det afgørende, at der slås hårdt ned på denne type kriminalitet. Regeringen støtter derfor Kommissionens hvidvaskpakke, som kan bidrage betydeligt til en styrket indsats på området. Regeringen støtter ligeledes en fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed på baggrund af mere harmoniserede EU-hvidvaskregler og kan tiltræde en løsning på linje med det aktuelle kompromis, som vurderes at kunne styrke samarbejde og koordinering mellem EU-landene i indsatsen mod grænseoverskridende hvidvask og terrorfinansiering, og som ligger inden for rammerne af Folketingets Europaudvalgs mandat.

For uddybning af forslagene i hvidvaskpakken og regeringens holdning hertil henvises til grund- og nærhedsnotater oversendt til Folketingets Europaudvalg 7. og 15. oktober 2021. Europaudvalget gav 19. maj 2022 forud for ECOFIN 24. maj 2022 regeringen mandat til forslaget om EU-hvidvasktilsynsmyndigheden. Der henvises i den forbindelse til samlenotat om sagen.

2. Baggrund

Kommissionen fremsatte 20. juli 2021 en hvidvaskpakke med en række forslag til at styrke EU's rammer for bekæmpelse af hvidvask og finansiering af terrorisme (herefter 'hvidvask'), herunder forslag til en ny EU-myndighed for bekæmpelse af

hvidvask.³ Forslagene forhandles aktuelt i EU's lovgivningsprocedure, hvor Rådet og Europa-Parlamentet sammen træffer beslutning.

3. Formål og indhold

Kommissionen angiver, at formålet med hvidvaskpakken overordnet er at adressere tre problemer:

- 1) Mangel på klare og konsistente regler på hvidvaskområdet, herunder som følge af EU-landenes uens gennemførelse af EU-reglerne
- 2) Uensartet tilsyn på tværs af det indre marked og utilstrækkelig koordination mellem de nationale tilsynsmyndigheder i grænseoverskridende sager
- 3) Utilstrækkelig koordinering og udveksling af information mellem nationale finansielle efterretningsenheder ("Financial Intelligence Units" – FIU'er) og mellem FIU'er og de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder.

Hvidvaskpakken består af følgende forslag, *jf. tabel 1*:

1. **Forslag til etablering af en fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed ("Anti-Money Laundering Authority" – AMLA).** Forslaget indebærer etablering af en EU-hvidvasktilsynsmyndighed omfattende alle EU-lande, som skal fungere på basis af et fælles og harmoniseret regelsæt samt i samarbejde med nationale hvidvasktilsynsmyndigheder.
2. **Forslag til en hvidvaskforordning ("Anti-Money Laundering Regulation" – AMLR).** Med forslaget overføres dele af hvidvaskdirektivet til en hvidvaskforordning, som vil være direkte gældende i EU-landene. Det skal sikre høje og mere harmoniserede standarder for hvidvaskbekæmpelse på tværs af EU. Hvidvaskdirektivet og hvidvaskforordningen skal tilsammen udgøre et fælles EU-regelsæt på hvidvaskområdet ("EU single rule book").
3. **Forslag til et nyt EU-hvidvaskdirektiv ("Anti-Money Laundering Directive" – AMLD).** AMLD udgør i dag grundlaget for forebyggelsen og bekæmpelsen af hvidvask i EU. Forslaget skal opdatere regler og sikre sammenhæng med de andre forslag i hvidvaskpakken, herunder en ny EU-hvidvasktilsynsmyndighed og en ny hvidvaskforordning.
4. **Forslag til ændring af pengeoverførselsforordningen ("Transfer of Funds Regulation" – TFR),** som udbreder kravene i forordningen til også at dække såkaldte kryptoaktiver. Kryptoaktiver er et rent digitalt aktiv (fx valuta eller værdipapirer), der alene udstedes, handles og opbevares digitalt.

På ECOFIN 17. juni 2022 ventes formandskabet at fremlægge en fremskridtsrapport, hvor det gør status for de hidtidige drøftelser i rådsarbejdsgruppen:

- **EU-hvidvasktilsynsmyndighed (AMLA):** Formandskabet søger at opnå enighed i Rådet om centrale dele af et kompromisforslaget.

³ Link til Kommissionens hjemmeside vedr. hvidvaskpakken: [Anti-money laundering and countering the financing of terrorism legislative package | European Commission \(europa.eu\)](https://ec.europa.eu/anti-money-laundering-legislative-package/).

- **Hvidvaskforordning (AMLR):** Formandskabet har igangsat substansdrøftelser om forslaget, som Rådet i 2. halvår 2022 vil bygge videre på. Formandskabet har fokuseret på afklaring af forslagens definitioner, anvendelsesområde mv.
- **Hvidvaskdirektiv (AMLD):** Formandskabet har fokuseret på emner i relation til koordination og samarbejde mellem tilsynsmyndigheder, sanktioner og tilsynsværktøjer, analyser og informationsudveksling mellem finansielle efterretningsenheder (FIU'er) mv. samt disse kompetencer.
- **Pengeoverførselsforordningen (TFR):** Formandskabet gennemfører aktuelt dialogforhandlinger med Europa-Parlamentet. Formandskabet oplyser, at man vil arbejde for et endeligt kompromis, som indebærer stærke krav til gennemsigtighed for handel med kryptoaktiver, som er på linje med anbefalingen fra Financial Action Task Force (FATF) og indebærer en høj grad af databeskyttelse på linje med EU-regler.

Tabel 1

Hvidvaskpakken – indhold og status

Forslag	Indhold	Status
1. Forslag til EU-hvidvasktilsynsmyndighed (AMLA)	EU-hvidvasktilsynsmyndigheden skal bl.a.: - <i>Direkte tilsyn:</i> Føre direkte tilsyn med udvalgte af EU's største og grænseoverskridende kreditinstitutter og andre finansielle institutter, hvor risikoen for hvidvask anses for størst. Det risikobaserede princip vil gælde fra og med 1. udvælgelsesrunde i 2026. Der ventes i alt udvalgt 40 finansielle forpligtede enheder til direkte tilsyn i 1. udvælgelsesrunde. - Der ventes fra og med 2. udvælgelsesrunde i 2029 indført et geografisk princip om, at myndigheden skal føre direkte tilsyn med mindst én forpligtet enhed i hvert EU-land. Forpligtede enheder er de virksomheder, fx kreditinstitutter, som skal efterleve hvidvaskreglerne. Konkret ventes det geografiske princip at kunne indebære, at såfremt der i et EU-land ikke er udvalgt finansielle forpligtede enheder, herunder udenlandske datterbanker, etableret i det pågældende land til direkte tilsyn, så omfatter det direkte tilsyn også den finansielle forpligtede enhed, herunder en udenlandsk datterbank, etableret i landet, hvor hvidvaskrisikoen anses for høj. Såfremt flere finansielle forpligtede enheder, herunder udenlandske datterbanker, etableret i landet har en høj hvidvaskrisiko, så udvælges den forpligtede enhed til direkte tilsyn, som har den højeste andel af grænseoverskridende transaktioner ift. samlede transaktioner. - <i>Indirekte tilsyn:</i> Myndigheden skal føre tilsyn med de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder og derigennem indirekte tilsyn med de forpligtede enheder, som ikke er udvalgt til myndighedens direkte tilsyn - <i>Samarbejde mellem FIU'er:</i> Yderligere etableres med myndigheden en mekanisme for at styrke samarbejde og informationsudveksling mellem nationale finansielle efterretningsenheder (FIU'er) - <i>Horisontale opgaver:</i> Endelig skal myndigheden have en række beføjelser vedr. udarbejdelse af tekniske standarder og retningslinjer samt anbefalinger til, hvordan de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder fører hvidvasktilsyn	Forhandles aktuelt i Rådet. Samlet kompromisforslag er fremlagt
2. Forslag til hvidvaskforordning (AMLR)	Forslaget indeholder bl.a.: - En udvidelse af listen over forpligtede enheder - Øget detaljeringsgrad i kravene til de forpligtede enheders hvidvaskpolitikker, forretningsgange og kontroller - Yderligere krav til kundekendskab - Yderligere krav til gennemsigtighed af reelle ejere af virksomheder, fonde mv. - Yderligere krav til underretning af myndigheder om mistænkelige transaktioner - Loft for modtagelse og betaling af kontanter på EUR 10.000 - Politikker vedr. tredjelande, dvs. lande uden for EU	Forhandles aktuelt i Rådet. Samlet kompromisforslag er endnu ikke fremlagt

Tabel 1

Hvidvaskpakken – indhold og status

3. Forslag til nyt hvidvaskdirektiv (AMLD)	Forslaget indeholder bl.a.:	Forhandles aktuelt i Rådet. Samlet kompromisforslag er endnu ikke fremlagt
	- Overnationale (supranationale) og nationale risikovurderinger - Indberetning af data til EU-hvidvasktilsynsmyndigheden - Egnetheds- og hæderlighedskrav til ledelsesmedlemmer og reelle ejere af selskaber mv. - Tilpasninger af krav til registre over reelle ejere, bankkonti og ejendomme - Tilpasninger af krav til nationale finansielle efterretningsenheder (FIU'er) og nationalt hvidvasktilsyn - Krav vedr. hvidvaskmyndigheders koordination og samarbejde	
4. Forslag til ændring af pengeoverførselsforordningen (TFR)	- Forslaget indebærer, at den information, som skal opgives ifm. pengeoverførsler, udbredes til også at dække kryptoaktiver foretaget af kryptoaktivtjenester - Forslaget implementerer en anbefaling fra Financial Action Task Force (FATF), som er et mellemstatsligt internationalt samarbejde om hvidvaskbekæmpelse, hvor bl.a. Danmark og andre EU-lande deltager	Rådet nåede enighed 1. december 2021. Forhandles aktuelt med Europa-Parlamentet

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet ventes ikke at udtale sig om formandskabets fremskridtsrapport om forslagene til nye EU-tiltag til hvidvaskbekæmpelse.

Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til forslaget om en fælles EU-tilsynsmyndighed.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at hensigten med forslagene ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af EU-landene alene gennem det nuværende hvidvaskdirektiv, som fastlægger minimumsstandards, da kriminelle grundet hvidvasks grænseoverskridende natur kan udnytte forskellene i EU-landenes implementering.

Regeringen er enig med Kommissionen i, at hvidvask er grænseoverskridende kriminalitet, og at der kan være en risiko for, at de kriminelle vælger at udøve de kriminelle aktiviteter i de EU-lande, hvor reglerne er mest lempelige. Det er på den baggrund regeringens vurdering, at forslagene i hvidvaskpakken er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Gældende dansk ret på hvidvaskområdet udgøres af lov om forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme (hvidvaskloven). Dertil kommer en række bekendtgørelser, som er udstedt i medfør af hvidvaskloven. Pligten til at indhente, opbevare og registrere reelle ejere er fastlagt i selskabsloven, lov om visse erhvervsdrivende virksomheder, lov om erhvervsdrivende fonde mv.

Forslaget til EU-hvidvasktilsynsmyndighed er en forordning, som vil være direkte gældende i Danmark. Hvidvaskforordningen og hvidvaskdirektivet går på nogle områder videre end hvidvaskloven, og der vil derfor være behov for ændringer af nogle bestemmelser. Hvidvaskforordningen vil være direkte gældende i Danmark. Hvidvaskdirektivet skal gennemføres i dansk ret.

Ligeledes er der områder, hvor hvidvaskloven går videre end forslaget til hvidvaskforordning. Det er vurderingen, at forslaget generelt gør det muligt at opretholde danske regler på området, idet det dog skal analyseres nærmere.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslagene har statsfinansielle konsekvenser.

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

Nye krav og processer ift. de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder kan indebære et behov for yderligere ressourcer til de nationale hvidvasktilsynsmyndigheder, dvs. Finanstilsynet, Erhvervsstyrelsen og Spillemyndigheden.

Det bemærkes, at Finanstilsynet finansieres af afgifter pålagt virksomhederne under tilsyn, hvilket ikke har direkte statsfinansielle konsekvenser. Advokatrådet finansieres af årlige 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 konsekvenser.

Det bemærkes også, at de afledte nationale udgifter som udgangspunkt skal holdes inden for de 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

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 kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Det vurderes, at forslaget til EU-hvidvasktilsynsmyndighed kan medføre administrative og økonomiske konsekvenser for forpligtede enheder i Danmark, som skal efterleve hvidvaskreglerne (forpligtede enheder).

De administrative konsekvenser består i, at de forpligtede enheder vil opleve et intensiveret tilsyn som følge af etableringen af myndigheden.

De økonomiske konsekvenser består i, at udvalgte og visse ikke-udvalgte forpligtede enheder i Danmark kan skulle bidrage til gebyrfinansieringen af myndigheden.

De øvrige forslag i hvidvaskpakken, herunder de standarder, som myndigheden skal fastlægge, vil også kunne medføre både økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet. Det gælder fx øgede krav til interne politikker, forretningsgange og kontroller for forpligtede enheder.

8. Høring

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger d. 16. august 2021.

For høringssvarene henvises til grund- og nærhedsnotat om forslagene i hvidvaskpakken oversendt til Folketingets Europaudvalg 7. oktober 2021 (om hvidvaskforordning, hvidvaskdirektiv og pengeoverførselsforordningen) og 15. oktober 2021 (om EU-hvidvasktilsynsmyndigheden).

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene ventes at tage formandskabets fremskridtsrapport til efterretning.

Landene støtter generelt arbejdet på nye tiltag på hvidvaskområdet, herunder en ny EU-hvidvasktilsynsmyndighed på basis af mere harmoniserede EU-regler.

Nogle lande lægger særlig vægt på et tæt samarbejde og klar arbejdsdeling mellem EU-hvidvasktilsynsmyndigheden og nationale hvidvasktilsynsmyndigheder.

EU-landene støtter generelt en risikobaseret tilgang til at udvælge finansielle forpligtede enheder til myndighedens direkte tilsyn. Nogle lande støtter, at man kombinerer et risikobaseret og et geografisk udvælgelseskriterium, så myndigheden fører direkte tilsyn med mindst én enhed i hvert EU-land. Andre lande er skeptiske, da de mener, at et geografisk udvælgelseskriterium vil fravige en risikobaseret tilgang.

Landene støtter generelt mere harmoniserede regler gennem en hvidvaskforordning. Nogle lande understreger, at mere ensartede regler ikke må svække indsatsen i lande med høje standarder på hvidvaskområdet. Nogle lande betoner særligt vigtigheden af brug af teknologi og digitale værktøjer til at styrke bekæmpelsen af hvidvask. Nogle lande finder det særligt vigtigt, at kryptoaktiver inkluderes i regelsættet. Nogle lande støtter forslaget om et loft for kontantbetalinger på EUR 10.000, mens andre lande ønsker en højere, lavere eller slet ingen tærskel.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen vil tage formandskabets fremskridtsrapport til efterretning.

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.

Regeringen støtter Kommissionens pakke af forslag til bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering. Initiativerne ligger i forlængelse af de seneste års danske initiativer til hvidvaskbekæmpelse. 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 ligeledes en fælles EU-hvidvasktilsynsmyndighed, som skal fokusere sine ressourcer, hvor risikoen for hvidvask er størst (risikobaseret tilgang) samtidig med, at myndighedens tilsyn forankres i alle EU-lande. På den baggrund støtter regeringen det aktuelle kompromisforslag, som ud over den risikobaserede tilgang tilføjer et geografisk princip (dvs. at myndigheden skal føre tilsyn med mindst én forpligtet enhed i hvert EU-land), som vurderes at kunne styrke samarbejde og koordinering mellem EU-landene i indsatsen mod grænseoverskridende hvidvask og terrorfinansiering. Regeringen vil tilslutte sig et kompromisforslag, som ligger inden for rammerne af Folketingets Europaudvalgs mandat.

For regeringens uddybede holdning til forslagene i hvidvaskpakken henvises til grund- og nærhedsnotat oversendt til Folketingets Europaudvalg 7. og 15. oktober 2021, samt samlenotater forud for ECOFIN 7. december 2021 og 24. maj 2022.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Kommissionens forslag om nye EU-tiltag på hvidvaskområdet er forelagt Folketingets Europaudvalg 8. juli 2021 forud for ECOFIN 13. juli 2021 samt skriftligt forelagt forud for ekstraordinært ECOFIN 26. juli 2021.

Grund- og nærhedsnotater om forslagene i hvidvaskpakken er oversendt til Europaudvalget 7. og 15. oktober 2021. Samlenotat om hvidvaskpakken og en fremskridtsrapport er oversendt forud for ECOFIN 7. december 2021.

Samlenotat om pengeoverførselsforordningen er oversendt 24. november 2021 forud for ECOFIN 7. december 2021, hvor Europaudvalget gav regeringen mandat til forslaget 2. december 2021. Samlenotat om EU-hvidvasktilsynsmyndigheden er oversendt 11. maj 2022 forud for ECOFIN 24. maj 2022, hvor Europaudvalget gav regeringen mandat til forslaget 19. maj 2022.

Dagsordenspunkt 6: Forslag til ændring af direktiver vedr. forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) og kollektive investeringsinstitutter (UCITS)

KOM (2021) 721

1. Resume

Formandskabet lægger op til, at ECOFIN 17. juni 2022 når til enighed om et kompromisforslag om ændring af direktiv om investeringsinstitutter (UCITS-direktivet) og ændring af direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet).

Kommissionen fremsatte forslaget i 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 8. marts 2022.

2. Baggrund

Et institut for kollektiv investering ("Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities" – UCITS) er et institut etableret i EU, der investerer i værdipapirer (aktier og obligationer) eller visse andre likvide finansielle aktiver med kapital, som den indhenter ved at henvende sig til både detail- og professionelle investorer. Et eksempel på en UCITS er en investeringsforening. En UCITS bygger på princippet om risikospredning og investerer i en bred portefølje af værdipapirer mv.

En alternativ investeringsfond ("Alternative Investment Fund" – AIF) er en kollektiv investeringsvirksomhed eller en afdeling heraf, der ikke er godkendt af en tilsynsmyndighed som UCITS, og som rejser kapital fra en række investorer, som den investerer i overensstemmelse med fondens investeringspolitik. En AIF har ofte fokus på alternative investeringer og kan være målrettet såvel private som professionelle investorer. En AIF kan investere i et stort set ubegrænset udvalg af aktiver, bl.a. aktier og obligationer, valuta, råvarer og reale aktiver såsom ejendomme. Der vil typisk være større risiko for en investor forbundet med at investere i en AIF frem for en UCITS.

UCITS-direktivet trådte i kraft i 2009. Det gældende direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet) trådte i kraft i 2011. Både UCITS-direktivet og FAIF-direktivet indeholder regler for godkendelse, tilsyn, aktiviteter, risiko- og likviditetsstyring, delegering af opgaver, udpegning af depositarer samt oplysninger, der skal offentliggøres. Begge direktiver, særligt UCITS-direktivet, indeholder regler for at sikre et højt niveau af investorbeskyttelse.

3. Formål og indhold

Kommissionen fremsatte 25. november 2021 et forslag til målrettede justeringer af både UCITS- og FAIF-direktiverne. Formålet med forslaget er overordnet at strømline reglerne på investeringsfondsområdet. Der henvises for en uddybning af sagen til samlenotat oversendt til Europaudvalget ifm. ECOFIN 5. april 2022 samt til grund- og nærhedsnotat oversendt 8. marts 2022.

Forslaget omfatter bl.a. følgende elementer, jf. tabel 1:

- Indførelse af regler for AIF'er, der yder lån (lånudstedende fonde)
- Grænseoverskridende udbud af depositarydelser for AIF'er (en depositar er fx et kreditinstitut, som sikrer, at fondens aktiver reelt er til stede)
- Samme ydelser, samme krav for -AIF'ers accessoriske ydelser (dvs. services i tillæg til selve forvaltningen af AIF'er)
- Værktøjer til bedre at styre likviditet (pengebevægelser) i åbne fonde (hvor investorer løbende kan indløse deres investeringer)
- Skærpet regulering af delegationsaftaler mv. (dvs. at en opgave, som en AIF og UCITS selv skulle have lavet, i stedet udføres af en tredjepart, fx porteføljeforvaltning, rådgivning, risikostyring, markedsføring, administration af fast ejendom og rapportering)
- Bedre dataindsamling, rapportering, vidensdeling og samarbejde.

Tabel 1

Ændring af UCITS- og FAIF-direktiverne

Område	Kommissionens forslag	Formandskabets kompromisforslag
Lånudstedende fonde	- <i>Harmonisering:</i> Harmonisere nationale regler og indføre specifikke regler i FAIF-direktivet for lånudstedende fonde, bl.a. om politikker, procedurer og for lån, vurdering af kreditrisiko samt administration og overvågning af lån.	Fastholder generelt Kommissionens forslag. Dog med en række tilføjelser/ændringer af krav til fonden, fx:
<i>Forslag vedrører AIF'er</i>	- <i>Begrænsning på långivning:</i> En AIF vil – for at sikre risikospredning – højst kunne yde lån til én låntager på 20 pct. af sin kapital, når låntageren er enten en finansiel virksomhed, en AIF eller en UCITS.	- Landene kan forbyde udstedelse af lån til forbrugere.
	- <i>Imødegå interessekonflikter:</i> En AIF kan – for at undgå interessekonflikter – ikke yde lån til sin forvalter eller dennes ansatte, sin depositar eller tredjepart, som den har indgået en delegationsaftale med.	- 5 pct.- tilbageholdelseskrauet begrænses til to år, og visse praktiske undtagelser tilføjes.
	- <i>Risikotilbageholdelse:</i> En AIF skal – for at sikre hensigtsmæssig risikostyring – beholde 5 pct. af et lån, når lånet frasælges umiddelbart efter, det er formidlet.	- Fonden må højst have indlån af kontanter svarende til 100 pct. af de samlede aktiver, samt samlede aktiver ift. indlån af kontanter (gearing) på højst 300 pct.
	- <i>Fondsstruktur:</i> En AIF, der yder lån, skal – for at sikre sig mod likviditetsrisiko – være en lukket fond (hvor investorer ikke løbende kan indløse deres investering), hvis de samlede lån overstiger 60 pct. af de samlede aktiver.	- Lånudstedende fonde skal være lukkede, med mindre fondens likviditetsstyring er tilstrækkeligt effektiv til, at fonden kan være åben (dvs. hvor investorer løbende kan indløse deres investering).
Depositarydelser på tværs af grænser i EU	- <i>Godkendelse af depositarydelser på tværs af EU:</i> Nationale tilsynsmyndigheder (i Danmark Finanstilsynet) kan tillade, at AIF'er etableret i EU kan anvende en depositar (dvs. fx et kreditinstitut, som sikrer, at fondens aktiver reelt er til stede) etableret i et andet EU-land, dvs. grænseoverskridende depositarydelser. Det skal fremme udbud og konkurrence for sådanne ydelser i EU. I dag er der krav om, at depositaren befinder sig i samme EU-land, som fonden befinder sig i.	Fastholder generelt Kommissionens forslag, idet der fastsættes yderligere krav for at give tilladelse til depositarydelser på tværs af grænser i EU:
<i>Forslag vedrører AIF'er</i>		- Det præciseres, at tilsynsmyndigheder skal foretage en individuel vurdering af en depositar.

Tabel 1

Ændring af UCITS- og FAIF-direktiverne

	- <i>Evt. europæiske depositarpar:</i> På sigt lægges op til at overveje indførelsen af et europæisk depositarpar, dvs. en ret til at markedsføre AIF'er på tværs af EU. Det vil i givet fald forudsætte et nyt forslag fra Kommissionen.	- Forvalteren skal redegøre for, at der mangler relevante depositarydelser på markedet. - AIF'ens hjemland skal leve op til nogle kriterier for, at der objektivt er tale om et land med begrænset udbud af depositarydelser.
Samme ydelser, samme krav <i>Forslag vedrører AIF'er</i>	- <i>Regler om markeder for finansielle instrumenter:</i> Forvaltere af alternative fonde (FAIF) skal efterleve regler om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II-reglerne), fx porteføljevaltning og investeringsrådgivning. FAIF'er er investeringsselskaber, men er i dag ikke automatisk underlagt MiFID II-reglerne. - <i>Accessoriske services:</i> Accessoriske services, som en forvalter af en FAIF må udføre, udvides. Accessoriske services er services i tillæg til kerneopgaven med forvaltning af fonden, fx rådgivning og ordreformidling.	Fastholder generelt Kommissionens forslag.
Likviditetsstyring <i>Forslag vedrører både AIF'er og UCITS</i>	- <i>Harmonisering:</i> Harmonisere tilgangen og samarbejdet i EU for at håndtere likviditetsforhold (pengebevægelser) i UCITS og åbne AIF'er (hvor investorer løbende kan indløse deres investering) i stressede markeder. - En UCITS og AIF skal i deres politikker og procedurer indføre mindst ét likviditetsstyringsværktøj ("Liquidity Management Tool" – LMT) fra en EU-harmoniseret liste, fx udrædelsesvarsel, gebyr for udrædelse og betingelser for indløsning af aktiver. EU-landene kan hver især yderligere tillade brug af andre LMT'er. - <i>Suspendering af tilbagekøb og indløsning:</i> Nationale tilsynsmyndigheders muligheder for at kræve suspendering af tilbagekøb og indløsning af andele i en fond styrkes. - <i>Aktivisering af LMT'er:</i> Nationale tilsynsmyndigheder kan under visse betingelser kræve aktivisering af den eller de LMT'er, som en UCITS og AIF har valgt at benytte. - Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) kan under særlige betingelser også anmode en national tilsynsmyndighed om aktivisering af et LMT over for en UCITS og AIF.	Fastholder generelt Kommissionens forslag, med enkelte ændringer, fx: - UCITS og åbne AIF'er skal minimum vælge to LMT'er fra EU-listen af LMT'er. - En såkaldt dobbeltprismetode inkluderes i listen af LMT'er. Med denne metode tilpasses indløsningspriser løbende, så det er køber/sælger, der bærer transaktionsomkostninger, mens værdien af eksisterende investorers andele/aktier ikke påvirkes. Metoden er særligt anvendt af danske fonde. - Visse typer fonde undtages fra LMT-kravene. - De gældende regler for tilsynsmyndighedernes kompetencer fsva. aktivisering af LMT'er fastholdes, så de alene kan kræve suspendering af udstedelse, tilbagekøb eller indløsning af andele.
Delegationsaftaler <i>Forslag vedrører både AIF'er og UCITS</i>	- <i>Styrket fokus på delegationsaftaler:</i> Øget fokus på delegationsaftaler, særligt strengere oplysningskrav ifm. UCITS og AIF'ers delegering af opgaver, fx porteføljevaltning, rådgivning og risikostyring, til virksomheder uden for EU. - En AIF eller UCITS skal redegøre for, hvordan den vil kontrollere virksomheder, den delegerer opgaver til uden for EU. Tilsvarende foreslås ikke inden for EU. - Nationale tilsynsmyndigheder skal føre tilsyn med omfanget af de funktioner vedr. porteføljevaltning og risikostyring, AIF og UCITS delegerer til virksomheder uden for EU. Evt. indberetning til ESMA, hvis omfanget af delegering er tilstrækkelig stort. ESMA skal udarbejde tekniske standarder for disse indberetninger. - <i>Evalueringer:</i> Gennemførelse af evalueringer ("peer reviews") mindst hvert andet år, hvor ESMA gennemfører undersøgelse af nationale tilsynsmyndigheders praksis for anvendelse af delegeringsreglerne. - <i>Notifikation:</i> For UCITS skal den nationale tilsynsmyndighed notificeres, før en opgave kan delegeres til en virksomhed, uanset om denne er hjemmehørende i eller uden for EU. - <i>Skalselskaber ("postkasseselskaber"):</i> Mindst to personer med tilstrækkeligt godt omdømme og erfaring, der står for drift af AIF og UCITS, skal være fuldtidsansatte el.lign. og have bopæl i EU. Formålet er at sætte ind over for skalselskaber eller postkasseenheder. - <i>Sammenhæng med hvidvask- og skatteregler:</i> Sikrer konsistens med hvidvaskregler og internationale konventioner om samarbejde vedr. skattespørgsmål.	Fastholder generelt Kommissionens forslag med enkelte væsentlige ændringer: - Tilsynsmyndighedernes opgave ændres til rapporteringskrav om forvalteres/administrations-selskabers delegering til virksomheder både indenfor og udenfor EU. - Forvaltere/administrations-selskaber rapporterer til den nationale tilsynsmyndighed, der rapporterer til ESMA. - Kravet om peer reviews hvert andet år slettes.

Tabel 1

Ændring af UCITS- og FAIF-direktiverne

Data og rapportering	-	<i>Strømline datarapporteringskrav:</i> Datarapporteringskrav i UCITS- og FAIF-direktiverne strømlines. ESMA skal undersøge muligheder for et integreret rapporteringssystem. Formålet er at ensrette regelsæt, undgå unødvendig dobbeltrapportering samt forbedre datastandardisering og effektiv datadeling.	Fastholder generelt Kommissionens forslag.
<i>Forslag vedrører både AIF'er og UCITS</i>			

Kilde: Kommissionen, formandskabet og egen tilvirkning.

Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag, dog med visse justeringer. Kompromisforslaget vurderes i højere grad end Kommissionens forslag at give tilsynsmyndigheder mulighed for at monitorere AIF'er og UCITS delegering af opgaver, fx porteføljeforvaltning, rådgivning og risikostyring, til virksomheder uden for EU, uden at tilføre unødige byrder ifm. informationsindsamlingen. Det gøres derudover tydeligere, at tilsynsmyndigheder kan tillade grænseoverskridende depositarydelser alene på baggrund af en konkret vurdering af det konkrete behov og depositarens forhold.

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 justeringerne af UCITS- og FAIF-direktiverne skal forbedre den juridiske ramme med yderligere klarhed i lovgivning og sikre en balance mellem nøglerisikohåndtering og ensartet praktisk anvendelse af reglerne. Det vil ifølge Kommissionen øge investorbeskyttelsen i EU, hvilket bedre kan opnås på EU-niveau fremfor af EU-landene enkeltvis.

Regeringen finder, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet) er implementeret i dansk ret ved lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. (FAIF-loven). Direktiv om kollektive investeringsinstitutter (UCITS-direktivet) er implementeret i dansk ret ved lov om investeringsforeninger mv. (LIF) og lov om finansiell virksomhed (FIL).

Forslaget vil indebære ændringer af FAIF-loven, LIF og FIL.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget forventes ikke at have statsfinansielle konsekvenser, idet Finanstilsynet er finansieret gennem afgifter pålagt virksomhederne under tilsyn. Det kan dog ikke udelukkes, at de øgede krav til tilsyn medfører et øget ressourcebehov for Finanstilsynet.

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

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget kan have positive samfundsøkonomiske konsekvenser.

For uddybning henvises til samlenotat oversendt til Europaudvalget ifm. ECOFIN 5. april 2022 samt til grund- og nærhedsnotat oversendt 8. marts 2022.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Forslaget kan have erhvervsøkonomiske konsekvenser.

For uddybning henvises til samlenotat oversendt til Europaudvalget ifm. ECOFIN 5. april 2022 samt til grund- og nærhedsnotat oversendt 8. marts 2022.

8. Høring

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor. Der er modtaget høringssvar fra Finans Danmark (FiDa) og Aktive Ejere (AE).

For høringssvarene henvises til grund- og nærhedsnotat om forslaget oversendt til Folketingets Europaudvalg 8. marts 2022.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene ventes generelt at støtte kompromisforslaget.

I drøftelserne i Rådet har flere EU-lande givet udtryk for generel støtte til formålet med forslaget og en tilgang med målrettede justeringer af de gældende regler og en strømlining af reglerne i UCITS- og FAIF-direktiverne, hvor det er sagligt velbegrundet. Drøftelserne har særligt fokuseret på delegationsaftaler, lånudstedende fonde, grænseoverskridende depositarydelser og likviditetsstyringsværktøjer.

Der ventes generel støtte til kompromisforslaget, at nationale tilsynsmyndigheder kan give tilladelse til grænseoverskridende depositarydelser på baggrund af en konkret vurdering.

Fsva. delegationsaftaler har en række lande udtrykt skepsis over for forslag vedr. delegation, som landene finder unødigt byrdefulde og forstyrrende for eksisterende delegationsforhold. Der ventes generel støtte til kompromisforslaget, hvor delegering kan monitoreres uden at tilføre unødige byrder ifm. informationsindsamlingen. Der er ønske om, at revision af UCITS- og FAIF-reglerne skal sikre et fortsat højt niveau af investorbeskyttelse, hvilket kompromisforslaget imødekommer.

10. Regeringens generelle holdning

Formandskabets kompromisforslag imødekommer danske prioriteter på linje med Folketingets Europaudvalgs mandat 1. april forud for ECOFIN 5. april 2022, særligt et fokus på et højt niveau af investorbeskyttelse. Kompromisforslaget indebærer, at reglerne på området for delegering giver mulighed for at monitorere AIF'er

og UCITS delegering af opgaver, og samtidigt er pragmatiske uden at tilføre unødige byrder ifm. informationsindsamlingen. Tilsynsmyndigheder kan derudover tillade grænseoverskridende depositarydelser alene på baggrund af en konkret vurdering af det konkrete behov og depositarens forhold. Fra dansk side vil man derfor tilslutte sig kompromisforslaget eller en løsning på linje med dette.

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 8. marts 2022.