



## EU-orientering – juni 2006

### 1. Tværgående emner

#### **1.1. Hvidbog om finansielle tjenesteydelser - KOM(2005)603**

Principperne i hvidbogen er beskrevet i EU-orientering – december 2005. I dette nyhedsbrev nævnes de initiativer i hvidbogen, som er taget i 1. halvdel af 2006 og de initiativer, som forventes taget i 2. halvår 2006.

### 2. Ny EU-lovgivning

#### **2.1. Forslag til ændring af kapitalkravsreglerne for kreditinstitutter og fondsmæglere m.fl. i direktiv 2000/12 om adgang til at optage og udøve virksomhed som kreditinstitut samt direktiv 93/6 om kravene til investeringsselskabers og kreditinstitutters kapitalgrundlag (COM (2004) 486) – (Basel II-direktivforslaget)**

##### Indhold

Forslagene er offentliggjort i EU Tidende den 30. juni 2006, L177/1 og L177/201.<sup>1</sup>

##### Tidsplan

Reglerne skal senest træde i kraft for 2007, på nær reglerne for anvendelse af de mest avancerede metoder til opgørelse af kreditrisiko og operationel risiko, som træder i kraft for 2008.

#### **2.2. Forordning om oplysninger, der skal ledsage pengeoverførsler – SR VII – KOM(2005)343<sup>2</sup>**

##### Indhold

Forslaget skal finde anvendelse på alle former for pengeoverførselsvirksomheder indenfor EU. Dette gælder både pengeinstitutter, udstedere af elektroniske penge samt andre pengeoverførselsvirksomheder såsom kortudstedere m.v., såfremt sidstnævntes system anvendes som et pengeoverførselssystem.

Forslaget indeholder et krav om, at pengeoverførsler inden for EU skal ledsages af et kontonummer eller et andet identifikationsnummer, der gør det muligt at spore betalingen til afsenderen. Yderligere oplysninger skal kunne stil-

---

<sup>1</sup> <http://europa.eu.int/eur-lex/lex/JOhtml.do?uri=OJ:L:2006:177:SOM:DA:HTML>

<sup>2</sup> [http://europa.eu.int/comm/internal\\_market/payments/docs/transfers/proposal\\_en.pdf](http://europa.eu.int/comm/internal_market/payments/docs/transfers/proposal_en.pdf)

les til rådighed for politiet inden for 3 dage. Betalinger til lande uden for EU skal ledsages af afsenderens navn, adresse samt kontonummer.

#### Tidsplan

Ministerrådet og Europa-Parlamentet forventes at nå til enighed om forslaget i løbet af 3. kvartal 2006. Forordningen skal træde i kraft den 1. januar 2007.

### **2.3. Forslag til direktiv om betalinger i det indre marked**

KOM(2005)603

#### Indhold

Formålet med forslaget er at skabe et indre marked for betalingstjenester, således at grænseoverskridende betalingstransaktioner sker lige så hurtigt og til samme pris som tilsvarende indenlandske betalingstjenester. Forslaget skal skabe den lovgivningsmæssige ramme for opbygningen af et "Single Euro Payment Area" (SEPA) betalingsformidlingsystem, der skal kunne gennemføre grænseoverskridende betalingstransaktioner. Forslaget skal medvirke til, at betalinger kan ske lige så hurtigt og billigt på tværs af grænser som inden for det enkelte medlemsland. Herved skal direktivet understøtte videreudviklingen af euroen og det indre marked.

Kommissionen foreslår bl.a., at der skal gælde samme regler for betalinger i euro mellem EU-landene – uanset om medlemslandene anvender euro eller en national valuta som betalingsmiddel.

Forslaget omfatter 4 grupper af betalingsformidlere:

- 1) kreditinstitutter
- 2) udstedere af elektroniske penge
- 3) postgiro"institutter"
- 4) andre fysiske eller juridiske personer, som har ret til at drive betalingstjenester i alle EU-lande. Denne gruppe omfatter bl.a.:
  - a. udstedere af betalingskort
  - b. direkte overførsler og hævning i pengeautomater
  - c. pengeoverførsler
  - d. betalinger med e-penge
  - e. betalinger via mobiltelefoner, Internettet m.v.

Forslaget omfatter betalinger i alle valutaer. Det østrigske formandskab har foreslået, at forslagets bestemmelser om overførselstid for betalingstransaktioner alene omfatter transaktioner i euro samt indenlandske transaktioner i medlemslandenes valutaer.

Kommissionen foreslår, at reglerne om oplysningskrav skal være ens i alle EU-lande. Endvidere skal der være ens regler om rettigheder og pligter i forbindelse med brug af betalingsmidler, herunder om den frist, der skal gælde

for at gennemføre en betaling, hvornår der skal ske rentetilskrivninger og om misbrug af betalingskort.

#### Tidsplan

Det finske formandskab vil forsøge at opnå politisk enighed i Rådet sidst på året.

#### ***2.4. Direktivet om ændring af direktivet om markeder for finansielle instrumenter (MIFID) – forlængelse af gennemførelsesfristen<sup>3</sup>***

Direktivet blev vedtaget den 5. april 2006. Gennemførelsesfristen for MIFID-direktivet er dermed forlænget med 9 måneder, dvs. til 31. januar 2007. Derudover får virksomhederne yderligere 9 måneder til at indrette sig på reglerne, således at de nationale regler skal træde i kraft pr. 1. november 2007.

### **3. Gennemførelsesdirektiver – "niveau 2-direktiver / -forordninger"**

#### ***3.1. - 3. hvidvaskdirektiv***

##### Indledning

Det fremgår af artikel 40(2) i 3. hvidvaskdirektiv, at Kommissionen vedtager gennemførelsesforanstaltninger vedrørende:

- kriterier for lempede kundelegitimationskrav og
- undtagelse af fysiske eller juridiske personer, der udøver en finansiell aktivitet lejlighedsvis eller i begrænset omfang.

Herudover er der forslag om gennemførelse af kriterier for, hvad der skal forstås ved politisk udsatte personer.

##### Lempede legitimationskrav

Medlemslandene kan anvende lempede legitimationskrav overfor

- offentlige myndigheder, der opfylder en række kriterier
- juridiske enheder, der ikke opfylder ovennævnte kriterier men opfylder en række andre kriterier, herunder at der føres tilsyn samt udføres inspektion af kompetente myndigheder.

De lempede krav gælder kun for den pågældende kunde ikke for dennes eventuelle datterselskaber.

Herudover kan medlemslandene tillade, at personer og virksomheder omfattet af 3. hvidvaskdirektiv kan betragte en række produkter og transaktioner som havende en lav risiko for hvidvask af penge eller finansiering af terrorisme, såfremt de opfylder en række kriterier. En af mulighederne er at undtage fi-

---

<sup>3</sup> KOM(2005)253. Vedtaget som direktiv 2006/31/EF. EUT 2006 L 114/60 af 27.4.2006.

nansiering af fysiske aktiver(leasing) med en grænse på max. 15.000 euro pr. år.

#### Finansielle aktiviteter lejlighedsvis eller i begrænset omfang

Fysiske eller juridiske personer, der udøver finansielle aktiviteter lejlighedsvis eller på et meget begrænset grundlag, kan helt undtages fra direktivets anvendelsesområde, såfremt en række betingelser er opfyldt.

Betingelserne er bl.a., at aktiviteten ikke må være virksomhedens hovedområde men skal være i tilknytning/have forbindelse til hovedområdet. Aktiviteten skal være begrænset til et beløb pr. kunde, på max 1.000 euro, og omsætningen må ikke overskride 5 % af den samlede omsætning. Et eksempel herpå kunne være hoteller, der tilbyder kunder valutaveksling.

#### Politisk udsatte personer

Efter 3. hvidvaskdirektiv stilles krav til en øget opmærksomhed på – samt kendskab til – visse typer af kunderelationer for eksempel kunder bosiddende i udlandet, som indtager højere offentlige embeder mv. – såkaldte "politically exposed persons" (PEPS).

Efter direktivet skal udsatte personer bl.a. omfatte statsoverhoveder, regeringsledere, ministre, parlamentsmedlemmer, lands- og højesteretsdommere, ambassadører, militærpersoner på højt niveau og ledelsen af statsejede virksomheder. Ingen af de nævnte skal som udgangspunkt omfatte personer på "mellemniveau eller lavere niveau". Det vil sige, at offentlige hverv, der udøves på et lavere plan end det nationale (statslige) plan, normalt ikke bør anses for højerestående, medmindre deres politiske udsathed er sammenlignelig med lignende stillinger på nationalt plan. De nævnte personer omfatter også tilsvarende positioner på europæisk og internationalt niveau. Personkredsen omfatter alene personer bosiddende i udlandet.

Direktivet indeholder også en definition af, hvad der skal forstås ved umiddelbare familiemedlemmer og nære samarbejdspartnere: "persons known to be close associates".

#### Tidsplan

Direktivet skal være vedtaget senest den 15. juni 2006.

### **3.2. MiFID-direktivet**

Kommissionen har fremsat forslag til gennemførelsesbestemmelser i form af henholdsvis en forordning og et direktiv.

#### Direktivet

Forslaget til direktiv dækker områderne organisatoriske krav og operative betingelser til værdipapirhandlere. Kommissionen har på disse områder valgt at foreslå et direktiv, da det ikke er vurderet hensigtsmæssigt eller muligt at udstede en forordning på disse områder.

Direktivet indfører nogle overordnede principper i stedet for en specifik detailregulering. Fordelen herved og ved brug af direktivformen er, at medlemslandenes tilsynsmyndigheder kan tage højde for virksomhedernes meget forskellige størrelse, aktivitetsområde (og heraf følgende meget forskellige risici både for virksomhederne og kunderne), når reglerne skal gennemføres i national lovgivning og håndhæves overfor virksomhederne.

Samtidig anfører kommissionen, at det ikke er hensigtsmæssigt, at medlemslandene skal udstede supplerende regler udover dem, der er indeholdt i direktivet.

Vurderingen af direktivforslaget skal ses i dette lys, herunder at Finanstilsynet ikke i øjeblikket ser noget behov for at stramme op på det eksisterende regelsæt, der gælder på værdipapirhandelsområdet, udover de ændringer der er nødvendige for en gennemførelse af MiFID og niveau 2-reglerne.

Det bemærkes, at stort set hele direktivet kommer til at gælde for investeringsforvaltningsselskaber, når de udfører skønsmæssig porteføljepleje og rådgivning m.v.

#### Forordningen

Efter Kommissionens opfattelse er detaljerede og tekniske regler bedst egnet til gennemførelse i forordningsform. Som en konsekvens heraf har Kommissionen valgt en forordning på de nedenstående områder. Dette sikrer ifølge Kommissionen en ensartet og effektiv anvendelse af MiFID i alle medlemslande.

Forslaget til forordning indeholder blandt andet regler om, hvilke oplysninger virksomhederne skal opbevare vedrørende handelsordrer de modtager fra kunderne, og/eller handelsbeslutninger virksomheden træffer på kundernes vegne i forbindelse med porteføljemanagement. Endvidere stilles der krav til, hvilke oplysninger virksomhederne skal opbevare i forbindelse med gennemførelsen eller formidlingen af en kundes ordre.

Der foreslås regler vedrørende indberetning til og udveksling af oplysninger om transaktioner mellem de kompetente myndigheder med henblik på at overvåge markederne. Værdipapirhandlere indberetter til den kompetente myndighed i deres hjemlande. Myndighederne sørger herefter for – for så vidt angår transaktioner i udenlandske værdipapirer – at oplysningerne videresendes til den medlemsstat, der har det mest relevante marked målt i likviditet.

### Tidsplan

Inden Kommissionen udsteder direktivet og forordningen, skal disse forelægges Det Europæiske Værdipapirudvalg (ESC) til udtalelse. Efter forelæggelsen udsteder Kommissionen direktivet og forordningen, som træder i kraft, medmindre Europa-Parlamentet fremfører indsigelser inden for en måned. Direktivet og forordningen forventes offentliggjort i september/oktober 2006.

### ***3.3. Direktiv 2004/109/EF om harmonisering af gennemsigtighedskrav i forbindelse med oplysninger om udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, og om ændring af direktiv 2001/34/EF. (Gennemsigtighedsdirektivet)***

#### Indhold

Gennemsigtighedsdirektivet er et såkaldt rammedirektiv, hvilket blandt andet indebærer, at Kommissionen efter den såkaldte Lamfalussy-proces skal fremlægge forslag om den nærmere gennemførelse af dele af gennemsigtighedsdirektivet (niveau 2-regler). Kommissionen har i maj 2006 fremlagt et forslag til niveau 2 regler i form af et direktiv. Det forventes at Kommission på et senere tidspunkt fremlægger et yderligere direktivforslag til niveau 2 regler.

Baggrunden for gennemsigtighedsdirektivet er et ønske om at harmonisere nationale regler, der relaterer sig til de krav, der stilles til værdipapirudstederne til at offentliggøre periodiske og løbende oplysninger. Formålet med de harmoniserede regler er at tilvejebringe en høj investorbeskyttelse overalt i Fællesskabet.

Gennemsigtighedsdirektivet indeholder en række overordnede regler, som skal sikre rettidig offentliggørelse af præcise og fyldestgørende oplysninger om værdipapirudstedere for at bevare investorernes tillid til markedet og sætte dem i stand til at danne sig et kvalificeret billede af udstedernes forretningsresultater og aktiver. Formålet med direktivet er at øge både investorbeskyttelsen og markedseffektiviteten.

Direktivet indeholder regler om, at udstedere, hvis værdipapirer er optaget til handel på et reguleret marked, skal offentliggøre foreløbige ledelseserklæringer i løbet af regnskabsårets første og anden halvårsperiode. Udstedere, der offentliggør regnskabsmæssige kvartalsrapporter i overensstemmelse med national lovgivning eller et reguleret markeds regler, er imidlertid ikke forpligtet til at udarbejde foreløbige ledelseserklæringer, idet ledelseserklæringen træder i stedet for kvartalsrapporten.

Direktivet indeholder også nye regler om, på hvilken måde en udsteder skal offentliggøre visse oplysninger på. Udstederen kan frit vælge, hvilke medier der skal gøres brug af i forbindelse med offentliggørelsen, dog skal udstederen sikre, at offentliggørelse sker på en sådan måde, at oplysningerne hurtigt bliver tilgængelige for offentligheden i hele Fællesskabet. I den forbindelse indeholder direktivet også nye regler om, at udstedere, der skal offentliggøre

oplysninger, samtidig skal lade disse oplysninger registrere hos tilsynsmyndigheden samt indsende oplysningerne til en officielt udpeget opbevaringsmekanisme, dvs. et sted hvor alle registrerede oplysninger samlet opbevares i en årrække. Formålet med registreringsforpligtelsen er at give tilsynsmyndigheden bedre mulighed for at føre tilsyn med, om udstederne overholder deres oplysningsforpligtelser. Formålet med en opbevaringsmekanisme er at etablere et centralt opbevaringssted for regulerede oplysninger, som investorer har let adgang til.

Endelig indeholder gennemsigtighedsdirektivet ændrede regler om offentlig meddelelse om erhvervelse eller afhændelse af større besiddelser af aktier, de såkaldte flagningsregler.

#### Tidsplan

Direktivet træder i kraft den 20. januar 2007.

## **4. Vedtagelse af rådskonklusioner**

ECOFIN-ministerrådet vedtog den 5. maj 2006 3 sæt rådskonklusioner.

### 1. Finansielt tilsyn

Rådet understreger betydning af en yderligere styrkelse af samarbejdet mellem de finansielle tilsynsmyndigheder.

### 2. Grænseoverskridende konsolidering i den finansielle sektor

Kommissionen har analyseret barrierer for konsolidering inden for den finansielle sektor og gennemgang af tilsynsmæssige beføjelser ved godkendelse af fusioner i bl.a. bank- og forsikringssektoren. Kommissionen fremlagde i efteråret 2005 en fremskridtsrapport herom. Undersøgelse viste bl.a., at næsten halvdelen af det samlede antal fusioner i de ikke-finansielle sektorer har været grænseoverskridende siden 1999, medens kun en femtedel af alle fusioner i den finansielle sektor har fundet sted på tværs af grænserne i EU.

Kommissionen peger bl.a. på høje omkostninger som eksempel på barrierer for konsolidering i den finansielle sektor. Derudover er processen i forbindelse med tilsynsgodkendelse ved grænseoverskridende fusioner mv. ofte lang, besværlig og til tider uigennemsigtig.

Kommissionens undersøgelser gennemføres med udgangspunkt i Kreditinstitutdirektivets artikel 16 (direktiv 2000/12/EF). Artikel 16 foreskriver, at enhver fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at komme i besiddelse af en "kvalificeret andel" i et kreditinstitut, forinden skal underrette de kompetente myndigheder herom med angivelse af størrelsen af den påtænkte kapitalandel. Enhver fysisk eller juridisk person skal ligeledes underrette de kompetente myndigheder, hvis de påtænker at forøge deres

kvalificerede deltagelse<sup>4</sup>. Kommissionens undersøgelser er nu udvidet til også at omfatte forsikrings- og værdipapirdirektiver.

Disse beføjelser giver medlemslandene (de finansielle tilsynsmyndigheder) mulighed for at stille betingelser og i sidste ende at modsætte sig, at en udenlandsk bank overtager en bank i det pågældende medlemsland.

Rådet understreger det vigtige i, at der sker en yderligere konsolidering i den europæiske finansielle industri. Samtidig hilser Rådet det velkomment, at Kommissionen vil komme med forslag til ændringer i direktiverne om finansielle tjenesteydelser for at lette grænseoverskridende konsolidering.

#### Tidsplan

Kommissionen vil fremsætte et forslag i juli 2006 om ændring af de pågældende bestemmelser.

#### 3. Hvidbogen om finansielle tjenesteydelser:

Rådet tilslutter sig Kommissionens overordnede arbejdsplan for 2005-2010 og opfordrer Kommissionen til at styrke integrationen af de finansielle markeder yderligere.

Rådskonklusionerne er gengivet som bilag 1.

## **5. Arbejde i Kommissionen**

### ***5.1. Overdragelse af aktieposter i finansielle virksomheder – ophævelse af barrierer for grænseoverskridende aktieopkøb***

#### Indhold/emne

Direktiverne om tilsyn med udbydere af finansielle tjenesteydelser indeholder bestemmelser om, at medlemslandenes finansielle tilsynsmyndigheder skal godkende "erhvervelse af større aktieposter". Godkendelsen omfatter enhver fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at komme i besiddelse af en kvalificeret andel i et foretagende. En kvalificeret andel udgør mindst 10 %. Der skal også ske godkendelse, hvis ejerandelen øges, så den overstiger en tærskel på 20 %, 33 % eller 50 %, eller at et kreditinstitut osv. bliver deres datterselskab.

De kompetente myndigheder afslår inden for en frist på højst 3 måneder at give tilladelsen til nævnte påtænkte erhvervelse eller forøgelse, hvis de, under hensyn til nødvendigheden af at sikre en sund og forsigtig forvaltning, ikke er overbevist om de nævnte personers hæderlighed og egnethed.

Kommissionens tjenestegrene foreslår kriterier for egnethed og hæderlighed og introduktionen af et samarbejde i form af et "joint review" mellem hjem-

---

<sup>4</sup> I Danmark er en kvalificeret andel 10 % eller derover.

landsmyndigheden og værtslandsmyndigheden, når erhververen er godkendt/ har en tilladelse i et medlemsland, og det erhvervede foretagende er i et andet medlemsland. Ved uenighed har værtslandet med tilsynet med det overtagne foretagende det sidste ord i godkendelsesprocessen. Når erhververen kommer fra et 3. land, har værtslandet som hidtil monopol på godkendelsen.

En arbejdsgruppe under Kommissionen bistår Kommissionen med at analysere, hvordan de nuværende direktiver anvendes. Gruppen har også til opgave at udforme forslag til bestemmelser, der er fælles for kreditinstitutter, værdipapirformidlere og forsikringselskaber.

#### Forventet tidsplan

Kommissionen forventer at kunne fremlægge et forslag til ændring af de gældende direktiver i juli 2006.

#### **5.2. Direktiv om ændringer i "komitestrukturen"**

Kommissionen forventes at fremsætte et forslag til direktiv om ændringer i den måde, som gælder for vedtagelsen af gennemførelsesdirektiver. Forslaget skal ses i forbindelse med de ønsker, som Europa-Parlamentet har om ligestilling med Ministerrådet i lovgivningsprocessen.

Tidspunktet for fremsættelsen kendes endnu ikke.

#### **5.3. E-pengedirektivet**

Kommissionen gennemførte i 2005 en undersøgelse af samt en høring om, hvordan e-penge-direktivet var gennemført og virkede i medlemslandene.

Initiativer forventes at afvente afklaring af spørgsmålet om fastlæggelse af anvendelsesområdet for direktivet om betalingstjenester i det indre marked.

#### **5.4. Clearing og afvikling**

Grænseoverskridende handel med værdipapirer er betydeligt dyrere end indenlandsk værdipapirhandel.

Kommissionen har tidligere ved meddelelser af 2002 og 2004 peget på vigtigheden af, at grænseoverskridende handel understøttes ved, at omkostningerne ved clearing og afvikling af sådanne handler reduceres. Dette foreslås ifølge meddelelsen af 2004 blandt andet opnået ved at lette adgangen til at tilbyde og deltage i clearing og afvikling på tværs af grænser. For at sikre ensartede konkurrencevilkår foreslår Kommissionen også i meddelelsen, at ydelser vedrørende clearing og afvikling og risici knyttet hertil reguleres ens, uanset hvem der udbyder ydelserne. Kommissionen foreslår derfor et rammedirektiv indeholdende regler om adgangskrav, europæisk pas på området for clearing og afvikling, regler om tilsyn og tilsynssamarbejde, kapitalkrav samt regler om ledelse mv.

Kommissionen modtog 88 svar på meddelelsen, og af disse var langt hovedparten positive overfor tanken om et direktiv. Kommissionens endelige udspil på området var ventet i 2005, men er endnu ikke kommet.

Kommissionen har nu offentliggjort et "Draft Working Document on Post Trading". Kommissionen redegør her endnu en gang for baggrunden for, at et initiativ på området er relevant. Dokumentet indeholder endvidere en række definitioner af de enkelte led i clearing og afviklingsforløbet, som vil blive anvendt fremover i forbindelse med eventuelle tiltag.

Herudover indeholder dokumentet ikke meget nyt, og det er stadig usikkert, om der faktisk kommer et direktivforslag eller i mangel af et sådant, om der overvejes andre tiltag.

Herudover indeholder dokumentets 3 bilag nogle analyser, der dels viser omkostningerne ved grænseoverskridende handler ctr. nationale handler, dels indeholder en foreløbig vurdering af, hvad en reduktion i omkostninger vil betyde for markedet og for økonomien. Kommissionen tilkendegiver, at en konsekvensvurdering (impact assessment) i forbindelse med en eventuel fremsættelse af et direktivforslag vil blive baseret på dokumentet og dets bilag. Heller ikke bilagene viser noget afgørende nyt, men de bekræfter en af de oprindelige forudsætninger for Kommissionens meddelelser, nemlig at grænseoverskridende handler er meget dyrere end nationale handler, og at en reduktion af disse omkostninger vil øge likviditeten i værdipapirmarkedet og indvirke positivt på økonomien.

#### Tidsplan

Kommissær Charlie McGreevy udtalte i maj 2006, at beslutning om det videre arbejde ville blive truffet inden "the summer break".

#### **5.5. Realkredit**

Kommissionen forventes at udsende en hvidbog om realkredit inden årets udgang.

#### **5.6. Solvens II**

##### Indhold

Kommissionen har indledt et arbejde, som skal munde ud i en omfattende revision af tilsynsreglerne vedrørende forsikringsselskaber. De nye regler er i et vist omfang inspireret af Basel II reglerne for kreditinstitutter, som er gennemført i Kapitalkravsdirektivet. De skal anvendes på livsforsikringsselskaber, skadesforsikringsselskaber, genforsikringsselskaber og forsikringsgrupper. Hovedprincippet i Solvens II vil være et risikobaseret tilsyn med anvendelse af markedsværdier.

De hidtidige forsikringsdirektiver har fungeret i en årrække. Solvens II vil betyde en gennemgribende revision af de gældende tilsynsregler. Der er tale om et meget komplekst projekt.

Solvens II vil i højere grad end de hidtidige regler være risikobaseret, og reglerne vil betyde en højere grad af harmonisering af tilsynsfunktionen. Reglerne skal ses som et led i en styrkelse af Det indre Marked for forsikringsydelse, og de forventes at styrke Europæiske forsikringsselskabers konkurrenceevne. De vil desuden betyde et incitament til en styrkelse af risikostyringen i forsikringsselskaberne og dermed en styrkelse af beskyttelsen af forsikringstagerne.

Det nye solvenssystem vil i højere grad end hidtil give tilsynsmyndighederne beføjelser til og mulighed for at vurdere forsikringsselskaberne samlede solvensstatus. Det vil bestå af såvel kvantitative som kvalitative elementer. Ligesom Basel II/Kapitalkravsdirektivet tager Solvens II udgangspunkt i en struktur med tre "søjler"; kvantitative krav (søjle 1), tilsynsaktiviteter (søjle 2) og tilsynsrapportering og offentliggørelse (søjle 3).

#### Tidsplan

Forslaget forventes fremsat i sidste halvdel af 2007.

#### **5.7. Garantiordninger for forsikringsselskaber**

Kommissionen undersøger fortsat, om den skal fremsætte forslag til fælles regler om garantiordninger for forsikringsselskaber.

#### **5.8. Indskydergarantiordninger**

Kommissionen forventer i 2. halvår af 2006 at udsende en meddelelse om indskydergarantiordninger.

#### **5.9. Investeringsforeninger**

Kommissionen forventer at kunne fremlægge en hvidbog i 2. halvår 2006.

#### **5.10. Det "26. regime"**

Kommissionen har ikke taget initiativer på dette område i 1. halvdel af 2006. Der forventes heller ikke initiativer i 2. halvår.

## **6. Andet internationalt**

### **IMF-UNDERSØGELSEN**

IMF har i efteråret 2005 og foråret 2006 foretaget et såkaldt Financial Assessment Program i Danmark. Programmet går blandt andet ud på at undersøge, om et land overholder de internationale normer for tilsyn med finansielle virksomheder.

En rapport om undersøgelsen forventes offentliggjort i efteråret 2006.

### **WTO**

Finansielle tjenesteydelser er et vigtigt tema under forhandlingerne. Realistisk set vil resultater vedrørende finansielle tjenesteydelser dog afhænge af landbrugsforhandlingerne.

## **BILAG 1 – Rådskonklusioner – ECOFIN 5. maj 2006**

### **Finansielt tilsyn**

"Rådet har gennemgået EU's tilsynsramme på grundlag af en rapport fra Udvalget for Finansielle Tjenesteydelser.

Rådet UNDERSTREGER, at de betydelige forbedringer i EU's tilsynsramme, der er sket med

handlingsplanen for finansielle tjenesteydelser og gennemførelsen af Lamfalussy-ordningerne, bør suppleres med yderligere skridt for at holde trit med markedsudviklingen på en fleksibel måde. Skiftet til gennemførelse og håndhævelse af foranstaltningerne i nævnte handlingsplan, det stigende antal grænseoverskridende finansielle koncerner og det stigende antal internationale sammenkædninger på de finansielle markeder på tværs af sektorerne kræver, at der gøres yderligere fremskridt med konvergensen i tilsynspraksis og det grænseoverskridende samarbejde mellem tilsynsmyndighederne i EU.

Rådet UNDERSTREGER, at tilsynskonvergensen må intensiveres for fuldt ud at drage fordel af

handlingsplanen og dertil knyttede foranstaltninger og således udnytte fordelene ved et integreret finansielt marked. Det overordnede mål skal være yderligere at udvikle det europæiske finansielle system som et bidrag til Lissabonstrategien, styrke rammen for finansiell stabilitet i EU og forbedre tilsynets effektivitet ved at undgå både at lægge en for stor tilsynsbyrde på industrien og at hæmme eller begrænse den loyale konkurrence.

I denne forbindelse ANMODER Rådet INDTRÆNGENDE medlemsstaterne om at gennemføre alle resterende foranstaltninger under handlingsplanen og tilknyttede foranstaltninger rettidigt samt om at sikre en passende og konsekvent håndhævelse, STØTTER Lamfalussy-rammen samt tilsynsudvalgene på niveau 3 i deres samarbejde og konvergensen af deres opgaver og GODKENDER FSC's rapport om finansielt tilsyn.

Rådet

– ANMODER FSC om at overvåge konvergensen i tilsynsbeføjelserne på et passende niveau

– UNDERSTREGER, at gennemførelsen af mægling, uddelegering, strømlinede rapporteringskrav og datadelingsordninger er en pragmatisk reaktion på de vigtige

udfordringer, som EU står over for på området for finansielt tilsyn - under hensyn til de

forskellige fremskridt i de enkelte finansielle sektorer

– OPFORDRER Det Europæiske Værdipapirtilsynsudvalg (CESR), Det Europæiske

Tilsynsudvalg for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (CEIOPS) og Det

Europæiske Banktilsynsudvalg (CEBS) til yderligere at styrke deres samarbejde og daglige

arbejdsordninger ved

1. at vurdere funktionen af de redskaber, der tager sigte på at fremme en europæisk

tilsynskultur, og angive, hvordan de kan forbedres, i de regelmæssige rapporter om

tilsynskonvergens, som niveau 3-udvalgene aflægger til FSC fra 2007

2. at undersøge forudsætningerne for indførelsen af en mæglingsmekanisme - især med hensyn til de potentielle anvendelsesområder og mekanismens praktiske funktion - og, hvis det er hensigtsmæssigt, at afprøve mekanismen på værdipapirområdet i 2006 og på bank- og forsikringsområderne i 2008

3. at undersøge forudsætningerne for anvendelsen af en uddelegeringsmekanisme, især ved hjælp af retningslinjer i hver enkelt sektor for finansielle tjenesteydelser, og hvis det er hensigtsmæssigt, afprøve disse ordninger inden udgangen af 2007

4. at arbejde med rapporteringskravene ved at forelægge fælles formater inden udgangen af 2007 og undersøge spørgsmålet om ordninger for deling af IT-data inden udgangen af 2008 under hensyn til omkostningerne og fordelene ved de forskellige foreliggende valgmuligheder (f.eks. fælles databaser og sammenkoblede nationale databaser)

5. at aflægge rapport om fremskridtene og om eventuelle resterende hindringer for FSC

6. fortsat at bidrage til en konsekvent gennemførelse af EU-direktiverne

- ANMODER FSC om at aflægge rapport til Rådet hvert år om fremskridtene med gennemførelsen af de forskellige elementer, der er skitseret i FSC's rapport, første gang i
- ANMODER alle involverede parter om at gennemføre de strategiske foranstaltninger efter de tidsplaner, der er angivet i FSC's rapport.

Rådet

- NOTERER SIG afslutningsvis Kommissionens tilgang, idet den i overensstemmelse med hvidbogen om politikken for finansielle tjenesteydelser (2005-2010) vil undersøge nøgleområder, hvor de nuværende tilsynsordninger skal gøres klarere eller suppleres - herunder om nødvendigt ved regulerende foranstaltninger, og OPFORDERER FSC til at se på disse med henblik på i givet fald at rådgive om yderligere strategiske prioriteter under hensyn til udfordringerne fra markedsudviklingen, og
- SER FREM til FSC's revision af Lamfalussy-rammen i 2006 og 2007."

### **Grænseoverskridende konsolidering i den finansielle sektor**

"Rådet

- ERINDRER OM, at europæisk finansiell integration er afgørende for at forbedre vækst og beskæftigelse, og for at nå dette mål må markedsdeltagerne kunne udnytte de grænseoverskridende forretningsmuligheder
- UNDERSTREGER, at unødvendige og uberettigede hindringer for grænseoverskridende

konsolidering i den finansielle sektor derfor bør imødegås for at høste de økonomiske fordele ved integration og styrke EU's finansielle industris globale konkurrencedygtighed

- UNDERSTREGER betydningen af en sund, retfærdig og ikke-diskriminerende national tilsynspraksis for at opnå lige vilkår inden for EU med skyldig hensyntagen til en passende balance mellem hjemlandets og værtslandets ansvar, og understreger behovet for et tilstrækkeligt og uafhængigt finansielt tilsyn for at sikre finansiell stabilitet
- HILSER det VELKOMMENT, at Kommissionen har til hensigt at forelægge et forslag til ændring af artikel 16 i bankdirektiverne og de tilsvarende artikler i direktivet om markeder for finansielle instrumenter og forsikringsdirektiverne inden årets udgang i overensstemmelse med de godkendte principper om bedre regulering
- OPFORDRER Det Europæiske Værdipapirtilsynsudvalg (CESR), Det Europæiske Tilsynsudvalg for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (CEIOPS) og Det Europæiske Banktilsynsudvalg (CEBS) til at tage hensyn til de indkredsede hindringer og til FSC'S rapport om tilsynskonvergens i deres bestræbelser på at opnå konvergens mellem regler og praksis og især til at arbejde i retning af fælles formater for finansielle institutioner, der aflægger rapport til de tilsynsførende, for at undgå dobbeltomkostninger
- STØTTER Kommissionens planer om at gøre brug af de beføjelser, den har i henhold til traktaten til at sikre anvendelsen af grundlæggende traktatfæstede rettigheder, herunder anvendelsen af de eksisterende bestemmelser om konkurrence og statsstøtte
- ER ENIGT med Kommissionen i, at fragmenteringen af detailmarkederne er en hindring for grænseoverskridende konsolidering og STØTTER den strategi, som Kommissionen foreslår i sin hvidbog om politikken for finansielle tjenesteydelser (2005-2010) for at fremme integrationen af detailmarkederne
- NOTERER SIG, at hvis faktorer som f.eks. beskatning skaber hindringer for grænseoverskridende konsolidering, opfordres Kommissionen til at angive disse og overveje, hvordan de kan overvindes
- GENTAGER, at det er forpligtet på et åbent og integreret finansielt marked i EU, der er baseret på retfærdig og sund konkurrence mellem finansielle institutioner og opfordrer til årvågenhed med hensyn til diskriminerende praksis."

### **Kommissionens hvidbog om politikken for finansielle tjenesteydelser (2005-2010)**

"Rådet:

– HILSER MED TILFREDSHED Kommissionens hvidbog om politikken for finansielle tjenesteydelser (2005-2010), som blev forelagt Rådet (Økofin) i december 2005,

– NOTERER sig, at hvidbogen i det store og hele er i overensstemmelse med de politiske prioriteter, der blev opstillet i Kommissionens grønbog og i Rådets konklusioner af

– TILSLUTTER SIG Kommissionens overordnede mål for politikken for finansielle tjenesteydelser frem til 2010 og valget af begrebet dynamisk konsolidering som den overordnede metode til at gøre yderligere fremskridt hen imod et fuldt integreret europæisk finansielt marked,

– HILSER MED TILFREDSHED de initiativer, som Kommissionen foreslår, og understreger, at fremskridt med hensyn til en større integrering af detailmarkederne er en udfordring for 2005-2010 for at styrke konkurrencen og sikre et passende forbrugerbeskyttelsesniveau, NOTERER SIG samtidig betydningen af at styrke forbrugerinputtet og UNDERSTREGER derfor behovet for at fremme en passende inddragelse af forbrugerne og SMV'erne,

– UNDERSTREGER, at clearing og afvikling af værdipapirtransaktioner er et centralt område, hvor den finansielle integration i EU bør styrkes, og OPFORDERER Kommissionen og Udvalget for Finansielle Tjenesteydelser (FSC) til inden efteråret 2006 at undersøge, hvordan man bedst og hurtigst kan gøre fremskridt på dette område,

– UNDERSTREGER den vigtige rolle, som det fælles eurobetalingsområde spiller for et effektivt fungerende indre marked, og OPFORDERER Kommissionen og FSC til inden efteråret 2006 at undersøge, hvordan man bedst kan gøre fremskridt på dette område inden 2010,

– UNDERSTREGER behovet for at fremme effektiviteten på de paneuropæiske markeder for langfristede opsparingsprodukter samt betydningen af at fremme finansielle kundskaber og finansiell bevidsthed blandt forbrugerne i medlemsstaterne, og OPFORDERER FSC til at se nærmere på de politiske spørgsmål, der knytter sig til aldringen og de finansielle markeder,

– HILSER MED TILFREDSHED de tanker, der er fremsat vedrørende den eksterne dimensions stigende betydning i forbindelse med finansielle tjenesteydelser - nemlig at få uddybet og udvidet dialogen om regulering med tredjelands og arbejde hen imod en yderligere åbning af de globale markeder for finansielle tjenesteydelser,

– ER ENIGT I, at medlemsstaterne må og skal spille deres rolle med hensyn til at omsætte

og gennemføre de vedtagne tekster vedrørende handlingsplanen for finansielle tjenesteydelser rettidigt, korrekt, konsekvent og uden unødvendige reguleringsmæssige tilføjelser. Fristerne for gennemførelsen i national ret af retsakter, der vedtages efter den fælles beslutningsprocedure, og af de gennemførelsesbestemmelser, som Kommissionen vedtager, skal være tilstrækkelig lange til, at det er muligt at gennemføre de pågældende foranstaltninger i national ret,

- FREMHÆVER, i relation til bedre regulering, aftalen fra november 2005 om den interinstitutionelle fælles indstilling til konsekvensanalyse,
- OPFORDERER FSC til at føre løbende tilsyn dels med gennemførelsen af Kommissionens strategi med at undersøge særlige initiativer, hvor det er relevant i lyset af markedsudviklingen, dels med de politiske følgevirkninger af disse initiativer samt deres potentielle økonomiske eller politiske konsekvenser,
- UNDERSTREGER behovet for at være særlig opmærksom på konvergens på tilsynsområdet, som understreget i FSC's rapport om finansielt tilsyn<sup>1</sup>, og på optimeringen af samarbejdet mellem hjemlandets tilsynsførende og værtslandets tilsynsførende inden for den nuværende retlige ramme, og
- UNDERSTREGER, at Lamfalussy-processen er en vigtig del af det overordnede regelværk, som er udviklet for at kunne tackle den udfordring, som den accelererende integration på de finansielle markeder udgør. For at sikre, at denne ramme fortsat vil være i stand til at klare kommende udfordringer, bør den også fremover anvendes som led i en dynamisk og åben dialog mellem alle de berørte institutioner og organer. Der skal gøres hurtige fremskridt med henblik på at finde gensidigt acceptable løsninger for, hvordan udvalgsprocedurerne skal fungere."