



ØKONOMI- OG  
ERHVERVS MINISTEREN

**Besvarelse af spørgsmål 1 vedrørende KOM (2009) 0207 forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2004/39/EF og 2009/.../EF stillet af Folketingets Europaudvalg den 25. maj 2009 efter ønske fra Kim Mortensen (S)**

ØKONOMI- OG  
ERHVERVS MINISTERIET  
Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

**Spørgsmål 1:**

Ministeren bedes - som lovet på Europaudvalgets møde den 20. maj 2009 - oversende et notat, der beskriver, hvilke initiativer den amerikanske regering påtænker at tage i forhold til regulering af de finansielle markeder, herunder særligt regulering af kapital- og hedgefondes aktiviteter.

Tlf. 33 92 33 50  
Fax 33 12 37 78  
CVR-nr 10 09 24 85  
oem@oem.dk  
www.oem.dk

**Svar:**

På baggrund af Europaudvalgets ønske om en beskrivelse af de amerikanske initiativer har jeg anmodet Udenrigsministeriet om bidrag til besvarelsen.

Det kan oplyses, at Præsident Obama har gjort reformer af den finansielle sektor til et af sine store indsatsområder. Præsidenten har bl.a. ved flere lejligheder talt om behovet for en strammere amerikansk regulering af den finansielle sektor.

Præsidenten har efter møder med formændene for de relevante udvalg i Kongressen instrueret det økonomiske hold (dvs. præsidentens økonomiske rådgivere i Det Hvide Hus, finansministeren, de forskellige banktilsyn mv.) i at udarbejde anbefalinger for reformer af den finansielle sektor.

Arbejdet med at udarbejde anbefalingerne er forankret i præsidentens Working Group on Financial Markets (PWG). Arbejdsgruppen ledes af det amerikanske finansministerium, Department of Treasury, med deltagelse af de forskellige finans- og banktilsyn samt Federal Reserve (Nationalbanken).

Finansminister Geithner har i et vidneudsagn i Kongressen ultimo marts - umiddelbart forud for G20 mødet i London 2. april 2009 - skitseret administrationens sigtelinier for reformarbejdet.

Det blev i den forbindelse oplyst, at udgangspunktet for Obamas administration er, at myndighederne skal føre tilsyn med finansielle institutioner og markeder, der er kritiske for det finansielle systems virkemåde, og

som kan udgøre en systemisk risiko. Det vurderes, at der er behov for langt stærkere standarder vedrørende åbenhed og transparens. Der skal desuden føres et robust tilsyn med alle typer af finansielle produkter. Tilsynet skal føres på baggrund af typen af produkt og den risiko, de udbyder - og ikke på baggrund af produkternes juridiske definition. Da risici er grænseoverskridende, er der behov for internationale standarder for at undgå en negativ konkurrence landene imellem om at have lave standarder.

Den amerikanske administration arbejder på den baggrund for reformer inden for fire hovedkategorier: systemisk risiko, forbruger- og investorbeskyttelse, lukke huller i den regulatoriske struktur samt international koordinering.

Det amerikanske finansministerium har oplyst, at det fortsat er målsætningen at vedtage samlet lovgivning om reform af den finansielle sektor i indeværende år.

Det kan desuden oplyses, at finansministeriet (Treasury) netop har offentliggjort rapporten ”Financial Regulatory Reform (A New Foundation – Rebuilding Financial Supervision and Regulation)”, hvori der er fremlagt forslag til en omfattende reform af de finansielle markeder i USA.

Økonomi- og Erhvervsministeriet skal bemærke, at det fremgår af rapporten, at den amerikanske regering med forslagene vil søge at opnå følgende hovedmål:

- At fremme et robust tilsyn og regulering af finansielle virksomheder, herunder registrering af forvaltere af hedgefonde og andre private investeringspuljer.
- At etablere en omfattende regulering af og tilsyn med de finansielle markeder.
- At beskytte forbrugere og investorer imod finansielt misbrug.
- At give regeringen de nødvendige redskaber til at håndtere finansielle kriser.
- At højne internationale reguleringsstandarder og forbedre det internationale samarbejde.

#### *Særligt vedrørende hedge- og kapitalfonde*

Det foreslås i rapporten, at alle forvaltere af hedgefonde og andre private investeringspuljer, herunder kapitalfonde og venturefonde, hvis aktiver overstiger en vis (beskeden) tærskel, skal registreres.

Det foreslås endvidere, at forvalterne skal give oplysninger om de fonde, de administrerer. Oplysningerne skal gives i et omfang, der er tilstrækkeligt til, at myndighederne kan vurdere, om fondene enkeltvis eller flere tilsammen udgør en trussel mod den finansielle stabilitet.

Det foreslås endvidere, at der skal føres en række optegnelser om fondes

forhold. Der skal tillige indføres krav om, at oplysninger skal gives til investorer, kreditorer og til myndighederne. Tilsynsmyndighederne skal gennemføre regelmæssige undersøgelser for at sikre, at kravene efterleveres. Nogle af disse krav kan variere afhængig af de forskellige typer af fonde.

Forvaltningsselskaberne vil f.eks. skulle oplyse om, hvilke aktiver de administrerer, hvor stor deres gældsfinansiering er samt hvilke finansielle kontrakter, de har indgået, medmindre disse fremgår af balancen. Der vil endvidere blive stillet krav om, at der skal gives eventuel anden information, der er nødvendig for at vurdere, om fonden er så stor, at gældsfinansiering i fonden udgør en trussel mod den finansielle stabilitet. Der skal også gives tilsvarende oplysninger, hvis en gruppe af tæt forbundne fonde tilsammen har en gældsfinansiering, som kan udgøre en trussel mod den finansielle stabilitet.

Det foreslås desuden, at der skal indføres skærpede regler for og øget tilsyn med potentielle interessekonflikter mellem banker og andre finansielle institutioner, herunder f.eks. hedgefonde.