

Status på AIFM-direktivet (spansk kompromisforslag) ift. ønskerne i de danske indspil.

Det bemærkes overordnet, at der med kompromisforslaget er tale om et totalharmoniseringsdirektiv bortset fra bestemmelserne vedr. virksomhedsovertagelser, hvor der gælder minimumsregler.

Ønske fra danske indspil (nr.)	Status i AIFM-direktivet (spansk kompromis)	Bemærkning	
Regulering af kapital- og hedgefonde			
12	EU opfordres til harmoniseret EU-regulering af kapital- og hedgefonde, inkl. oplysningskrav om <ul style="list-style-type: none"> - investeringsstrategi - gældsætning - gebyrer - domicil - tidligere resultater - risikostyringssystem - metoder til porteføljeværdiansættelse - forvalteres og medarbejders investering i fonden 	Opfyldt, med undtagelse af oplysningskravet om forvalterens og medarbejdernes egen investering i fonden	Fonde reguleres via deres forvalter, men hvis fonden er selvforvaltet, reguleres den direkte
13	Registreringsordning for forvaltere af kapital- og hedgefonde, inkl. oplysningskrav om <ul style="list-style-type: none"> - navn og domicil for forvaltede fonde - identitet - årsregnskab - aflønning af bestyrelse og direktion 	Opfyldt	
14	Oprettelse af EU-register, som alle tilsynsmyndigheder har adgang til	Opfyldt	
22	Begrænsning af hedgefondes gældsætning	Opfyldt	AIFM-direktivet giver tilsynsmyndighederne mulighed for at begrænse forvalterens brug af gældsætning i de forvaltede fonde, hvis nødvendigt af hensyn til finansiell stabilitet o.l.
31	Undersøgelse af markedsconcentration inden for bl.a. hedge- og kapitalfonde	AIFM-direktivet vil gennem indsamling af oplysninger lette mulighederne for at gennemføre sådanne undersøgelser.	
Virksomhedsovertagelser generelt, inkl. kapitalfondes overtagelse af virksomheder – status i AIFM-direktivet			
1	EU-reglerne om tilbudsdokumenter ved overtagelse af børsnoterede virksomheder bør udbygges svarende til DK-regler, herunder: <ul style="list-style-type: none"> - oplysninger om strategiske planer for den opkøbte virksomhed - oplysninger om påtænkte udbyttebetalinger efter overtagelsen 	AIFM-direktivet indfører ét ekstra oplysningskrav ved kapitalfondes overtagelser af børsnoterede virksomheder. Forhindrer ikke yderligere oplysningskrav i Danmark.	Ved kapitalfondes overtagelse af børsnoterede virksomheder pålægges forvalteren at oplyse myndigheder om gældsætningen i den overtagne virksomhed umiddelbart før og efter overtagelsen.
2	EU-reglerne om tilbudsregler bør udvides til at omfatte overtagelse af (store) ikke-noterede selskaber	AIFM-direktivet indfører en række oplysningskrav ved kapitalfondes overtagelser af unoterede virksomheder. Forhindrer ikke yderligere oplysningskrav i Danmark.	Ved kapitalfondes overtagelse af unoterede virksomheder skal forvalteren oplyse interessenter og myndigheder om gældsætning samt politik for medarbejderkommunikation og håndtering af interessekonflikter. Årsrapporten for den enkelte kapitalfond skal desuden oplyse om de kontrollerede unoterede virksomheder, herunder deres driftsmæssige og finansielle udvikling, beskæftigelsen, og evt. væsentlige afhændelser af aktiver.
11	Øget medarbejderbeskyttelse i relation til information og høring i forbindelse med kapitalfondes virksomhedsovertagelser	Delvist opfyldt.	Ved kapitalfondes overtagelse af unoterede virksomheder pålægges forvalteren oplysningskrav, jf. nr. 2 herover, som også skal tilgå medarbejderne.
8	Kapitalfonde og andre virksomhedsopkøbere skal i forbindelse med virksomhedsovertagelser oplyse om planer for brug af evt. firmapensionskassers midler til køb af virksomhedens egne aktier	Indgår ikke i AIFM-direktivet. Danmark kan fortsat begrænse sådanne aktiekøb gennem placeringsregler for firmapensionskasser.	Sagsforholdet er generelt reguleret af overtagelsesdirektivet (2004/25/EC).
21	Udvidelse af selvfinansieringsforbuddet	Indgår ikke i AIFM-direktivet. Danmark kan fortsat anvende en udvidet fortolkning af selvfinansieringsforbuddet.	Sagsforholdet er generelt reguleret af overtagelsesdirektivet (2004/25/EC).
4	EU-forbud mod bonusordninger mellem tilbudsgiver og ledelse i en overtagen virksomhed	Indgår ikke i AIFM-direktivet. Danmark kan fortsat anvende et sådant forbud.	Sagsforholdet er generelt reguleret af overtagelsesdirektivet (2004/25/EC).
5	Pligt til oplysning om planlagte udbyttebetalinger inden virksomhedsovertagelse	Indgår ikke i AIFM-direktivet. Danmark kan fortsat anvende et sådant oplysningskrav.	Sagsforholdet er generelt reguleret af overtagelsesdirektivet (2004/25/EC).

Corporate governance generelt – status i AIFM-direktivet			
30	EU-regler, der forebygger interessekonflikter i finansielle virksomheder	Opfyldt	
3	EU opfordres til at lave regler for bonusaf lønning	Opfyldt	Kommissionen har udarbejdet en henstilling for aflønning i den finansielle sektor inkl. principper for bonusaf lønning, som bl.a. er indarbejdet i AIFM-direktivet. Det bemærkes, at AIFM-direktivet ikke indeholder regler om, hvor stor en andel aktier og aktielignende instrumenter skal udgøre af den variable aflønning.
6	Krav om generalforsamlingsgodkendelse af incitamentsaf lønninger i børsnoterede virksomheder	AIFM-direktivet stiller krav om, at bestyrelsen i forvaltningsselskabet skal vedtage og løbende vurdere de generelle principper for aflønningspolitikken, herunder bonusaf lønningen.	
9	EU-reglerne bør behandle Kommanditselskaber på linje med andre selskabsformer	Opfyldt	Direktivforslaget regulerer forvaltere uanset selskabsform, og uanset selskabsform på de fonde, de forvalter
17	EU-krav til bestyrelsens ansvar for selskabets løbende kapitalberedskab	Opfyldt	Forvalteren skal sørge for at der er de nødvendige ressourcer (herunder økonomiske) til stede i selskabet og at disse anvendes på passende vis ved udførelsen af forvaltervirksomheden.
19	Harmonisering af krav i forbindelse med udbetalinger fra et selskab til nærtstående parter	Indgår ikke i AIFM-direktivet	
20	Krav om begrundelse vedr. udbyttebetalinger, herunder overensstemmelse med virksomhedens langsigtede udvikling og et tilstrækkeligt kapitalberedskab	Indgår ikke i AIFM-direktivet	

Anm. 1: En række ønsker i det danske indspil vedrører forhold, som det ikke er oplagt at adressere i et AIFM-direktiv, herunder f.eks. ønsker vedr. udbygning af globale institutionelle rammer og IMF's rolle heri, samt ønsker vedr. skatteforhold og regnskabsregler. Disse er derfor ikke medtaget i denne oversigt.

Anm. 2: Der er med AIFM-direktivet tale om totalharmonisering af reguleringen på området. Dette gælder dog ikke de specifikke bestemmelser vedrørende virksomhedsovertagelser. På dette område er der tale om minimumsharmonisering, idet de enkelte medlemslande kan fastsætte nationale regler, som går videre end direktivets krav.