



Notat

15. oktober 2010

Regeringens oplæg til fornyet mandat vedr. direktiv om regulering af forvaltere af alternative investeringsenheder (AIFM-direktivet) KOM(2009)207 og ST 14737/10

Baggrund

Det er muligt, at direktivet om regulering af kapital- og hedgefonde (AIFM-direktivet) kan komme på dagsordenen for ECOFIN's møde den 19. oktober 2010 med meget kort varsel. Sagen har været drøftet i de relevante arbejdsgrupper i EU i de seneste dage, og formandskabet vil muligvis fremlægge et konkret kompromisforslag for ECOFIN.

Sagen blev forelagt til forhandlingsoplæg for Folketingets Europaudvalg d. 5. marts 2010.

Formandskabet forhandler aktuelt med Europa-Parlamentet om sagen. Forhandlingerne med Europa-Parlamentet har senest bl.a. vedrørt spørgsmålet om regulering af fonde og forvaltere fra tredjelande uden for EU, herunder om disse skal have adgang til hele EU efter godkendelse i ét EU-land (et såkaldt EU-pas) og hvilke fælles regler, der i givet fald skal gælde herfor, eller om hvert EU-land vil kunne opstille egne betingelser. Folketingets Europaudvalg fik den 1. juli 2010 oversendt et samlenotat med status på disse forhandlinger forud for ECOFIN den 13. juli.

Indhold

For så vidt angår spørgsmålet om tredjelande ventes formandskabet at foreslå, at man starter uden et sådant EU-pas, men at der efter et antal år skal træffes en beslutning om at indføre det. Beslutningen skal baseres på en vurdering af, bl.a. hvordan direktivets regler for tredjelande har fungeret i den mellemliggende periode. Vurderingen skal foretages af den kommende EU-tilsynsmyndighed for markeder og værdipapirer (ESMA), mens selve beslutningen om EU-passet skal træffes af Kommissionen.

Adgangen for forvaltere og investeringsenheder fra tredjelande til EU via et EU-pas vil ifølge kompromisteksten være under forudsætning af overholdelse af alle relevante bestemmelser i direktivet (eller tilsvarende regler i det pågældende tredjeland) på linje med forvaltere og investeringsenheder i EU, og under krav om tilstrækkeligt dækkende samarbejde mellem tilsynsmyndighederne i EU og tredjelandet. Et EU-pas til forvaltere og investeringsenheder fra tredjelande indebærer, at disse skal opfylde krav svarende til kravene til forvaltere og investeringsenheder i EU, således at forvaltere og investeringsenheder fra hhv. EU og tredjelande ligebehandles.

Detaljerne forhandles fortsat, herunder ESMA's konkrete rolle, længden af overgangsperioden, samt på hvilket niveau, beslutningen om at indføre EU-passet skal træffes.

Der henvises til oversendt samlenotat for det øvrige indhold af formandskabets kompromisforslag.

Dansk holdning og oplæg til fornyet mandat

Regeringen støtter formandskabets kompromistekst i lyset af de indrømmelser, der er gjort i forhold til ønskerne i det danske indspil om åbenhed og ansvarlighed vedr. regulering af kapital- og hedgefonde. Direktivet indfører således en lang række oplysnings- og adfærdskrav for – og tilsyn med – en kategori af forvaltere og fonde, som ikke tidligere har været under fælles regulering og tilsyn. Forhandlingerne med Europa-Parlamentet har på enkelte punkter styrket nogle af direktivkravene. En anden dansk hovedprioritet er at sikre, at man nationalt fortsat kan stille strammere krav ved virksomhedsovertagelser, end AIFM-direktivet. Dette indgår i det foreliggende kompromis.

Regeringen støtter også kompromistekstens regler vedrørende tredjelande, idet der lægges vægt på, at forvaltere eller investeringsenheder fra tredjelande således alene skal kunne opnå et EU-pas, og dermed adgang til at markedsføre deres andele i hele EU på baggrund af godkendelse i ét EU-land, hvis de lever op til krav, der er ækvivalente med direktivets regler. Det er vurderingen, at kompromisteksten i tilstrækkeligt omfang sikrer dette.

Regeringen forelægger hermed sagen til fornyet mandat, der præciserer det mandat, der blev forelagt den 5. marts 2010, jf. de ovenfor angivne holdninger.