



Folketingets Europaudvalg  
Christiansborg

Finansministeren

10. november 2010

Svar på spørgsmål nr. 6 af 19. oktober 2010 vedr. KOM(2009)207 stillet af Europaudvalget udvalget efter ønske fra MF Lone Dybkjær (RV).

**Spørgsmål:**

Ministeren bedes - som opfølgning på mødet i Europaudvalget den 15. oktober 2010 - fremsende en grundig redegørelse for behandlingen af direktivet om forvaltere af alternative investeringsenheder (KOM(2009)207) på rådsmødet for økonomi- og finansministre den 19. oktober 2010.

**Svar:**

Drøftelsen af direktivet om forvaltere af alternative investeringsenheder (AIFM-direktivet) på ECOFIN den 19. oktober 2010 tog udgangspunkt i et konkret kompromisforslag fra formandskabet, jf. samlenotat af 15. oktober 2010, som blev justeret på enkelte punkter, som følge af drøftelserne i forbindelse med ECOFIN.

Den samlede kompromistekst, som der blev opnået enighed om på ECOFIN, er vedlagt. Formandskabet forventer at kunne forhandle et endeligt kompromis på plads med Europa-Parlamentet, inden for rammerne af ECOFIN-kompromiset, inden afstemningen i Europa-Parlamentets plenarforsamling den 11. november 2010.

Drøftelserne i forbindelse med ECOFIN vedrørte især følgende hovedtemaer:

1. Tredjelandbestemmelser
2. De nærmere beføjelser for EU-tilsynsmyndigheden ESMA<sup>1</sup>
3. Gensidighed (reciprocitet)

Det bemærkes, at drøftelsen på ECOFIN ikke vedrørte direktivets krav vedr. kapitalfondes virksomhedsovertagelser, som således er uændrede i forhold til præsentationen heraf i samlenotatet af 15. oktober 2010.

*Ad 1: Tredjelandbestemmelser*

For så vidt angår spørgsmålet om betingelserne for, at forvaltere og investeringsenheder fra tredjelande kan markedsføre sig til professionelle investorer i EU,

---

<sup>1</sup> ESMA ("European Securities and Markets Authority") er den kommende EU-tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder.

herunder det såkaldte EU-pas for disse aktører, indeholdt formandskabets kompromisforslag den grundmodel, som udvalget blev orienteret om ved forelæggelsen fredag den 15. oktober 2010, jf. også præsentationen i samlenotat af 15. oktober 2010.<sup>2</sup>

Der blev på ECOFIN opnået enighed om formandskabets model på dette punkt, idet der dog er foretaget justeringer i mindre detaljer i modellen.

Det endelige kompromis indebærer således f.eks., at hvis Kommissionen ikke indenfor den angivne frist har modtaget den vurdering fra ESMA, som Kommissionen skal lægge til grund for sin beslutning om at indføre et sådant EU-pas, kan Kommissionen alene sætte en ny tidsfrist herfor til ESMA. Formandskabets tidligere kompromisudkast gav i denne situation Kommissionen mulighed for at træffe en beslutning baseret på Kommissionens egen vurdering uden at afvente ESMA's vurdering.

Jf. samlenotatet af 15. oktober 2010 vil medlemsstaterne i en overgangsperiode på 3 år efter indførelsen af EU-passet parallelt hermed fortsat kunne tillade forvaltere og investeringsenheder fra tredjelande alene at markedsføre sig i den pågældende medlemsstat uden at opfylde kravene til et EU-pas. Der vil dermed i overgangsperioden gælde et dobbelt regime, hvor forvaltere og investeringsenheder fra tredjelande vil kunne vælge mellem adgang med et EU-pas hhv. uden et EU-pas. Efter udløbet af overgangsperioden på 3 år vil Kommissionen på baggrund af en anbefaling fra ESMA skulle fastsætte en frist for ophør af det dobbelte regime. ECOFIN-kompromiset ændrede processen vedr. afskaffelsen af det dobbelte regime på tilsvarende vis som processen for indførelse af EU-passet, således at Kommissionen heller ikke på dette punkt kan træffe en beslutning baseret på Kommissionens egen vurdering uden at afvente ESMA's vurdering.

#### *Ad 2: De nærmere beføjelser for EU-tilsynsmyndigheden ESMA*

Drøftelsen på ECOFIN vedrørte de konkrete beføjelser, som ESMA vil få i AIFM-direktivet.

ESMA vil således under visse betingelser have mulighed for at påbyde de relevante nationale tilsynsmyndigheder i EU at forbyde eller begrænse specifikke tredjeland-forvalteres eller -investeringsenheders markedsføring i EU, hvis disses aktivitet er kilde til eller forstærker en væsentlig grænseoverskridende risiko for funktionen, integriteten eller stabiliteten af hele eller dele af det finansielle system i EU.

ESMA vil desuden bl.a. have til opgave at udarbejde bindende tekniske tilsynsstandarder vedr. indholdet af de samarbejdsaftaler, der vil skulle indgå mel-

---

<sup>2</sup> Det bemærkes dog, at der for så vidt angår Kommissionens beslutning om at indføre et EU-pas til forvaltere og investeringsenheder fra tredjelande, i samlenotatet retteligt burde stå "2 år efter direktivets implementering" i stedet for "2 år efter direktivets ikrafttræden" (side 12, andet afsnit), og tilsvarende i den mundtlige forelæggelse.

lem tilsynsmyndighederne i det relevante EU-land og det pågældende tredjeland, som led i EU-passet o.l.

Det indskrives desuden i bestemmelsen vedr. den fremtidige evaluering af direktivet ("review"-artiklen), at Kommissionen i denne evaluering også skal undersøge ESMA's rolle i forhold til effektiviteten af direktivet, samt hensigtsmæssigheden af evt. at overføre yderligere tilsynsansvar vedr. godkendelse af og tilsyn med forvaltere fra tredjelande fra de nationale tilsynsmyndigheder til ESMA.

*Ad 3: Gensidighed (reciprocitet)*

Drøftelsen på ECOFIN vedrørte spørgsmålet om gensidighed ift. tredjelande, som kan sikre, at forvaltere og investeringsenheder fra EU vil kunne have samme adgang til at markedsføre sig i tredjelande, som forvaltere og investeringsenheder fra tredjelande vil få i EU. Ifølge det endelige kompromis vil eventuelle vanskeligheder i forhold til adgangen til tredjelande, som forvaltere og investeringsenheder fra EU måtte have oplevet, således skulle indgå i den vurdering, som beslutningen om at indføre et EU-pas baseres på. Desuden vil Kommissionen løbende bestræbe sig på at sikre, at EU's partnere implementerer forpligtelserne vedr. regulering af hedgefonde m.v. på tilsvarende vis som EU.

Det er regeringens vurdering, at ECOFIN-kompromiset ligger inden for det præciserede forhandlingsmandat, som Folketingets Europaudvalg gav tilslutning til forud for ECOFIN, jf. bilag 1, og som er i overensstemmelse med det oversendte samlenotat af 15. oktober 2010.

Danmark støttede således kompromiset på ECOFIN.

Med venlig hilsen

Claus Hjort Frederiksen

## Bilag 1

Regeringen har forud for ECOFIN fremlagt følgende oplæg til præcisering af forhandlingsmandatet for Folketingets Europaudvalg:

”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 kompromis-teksten i tilstrækkeligt omfang sikrer dette.”

Folketingets Europaudvalg har afgivet følgende bemærkning hertil:

”Europaudvalget støtter regeringens forhandlingsoplæg vedr. gradvis indførelse af et EU-pas for fonde fra tredjelande.

Regeringen har oplyst over for Europaudvalget, at den under forhandlingerne vil fastholde arbejdet for en skærpet regulering af kapitalfonde i direktivet på linje med Europa-Parlamentets forslag og det danske indspil om åbenhed og ansvarlighed på kapitalmarkederne i Europa.

Udvalget støtter på den baggrund regeringens samlede forhandlingsoplæg og er indforstået med, at Danmark i sidste ende kan støtte det kompromis, der kan opnås enighed om.”

Regeringen lagde på den baggrund det præciserede forhandlingsmandat og de af Folketingets Europaudvalg afgivne bemærkninger hertil til grund for regeringens støtte til kompromiset om sagen på ECOFIN.