



FINANSTILSYNET

ÅRSBERETNING 2005

Finanstilsynet

Frederiksberg, d.16/5-06

ISBN: 87-7985-038-3 (netpublikation)

FINANSTILSYNETS VIRKSOMHED.....	2
HOVEDFORMÅL OG OPGAVER	2
<i>Finanstilsynets organisatoriske vilkår</i>	2
<i>Organisation</i>	3
FINANSTILSYNETS STRATEGISKE GRUNDLAG.....	4
<i>Mission</i>	4
<i>Finanstilsynets virksomhed</i>	4
<i>Vision</i>	5
<i>Strategiske udfordringer</i>	5
RESULTATET 2005.....	9
UDVIKLING OG FORVENTNINGER.....	11
1. FINANSTILSYNET OG SKADESFORSIKRINGSSKABERNES TERRORKSPONERING	11
2. IMF'S GENNEMGANG OG VURDERING AF DET FINANSIELLE SYSTEM I DANMARK.....	14
<i>Generelt om FSAP</i>	14
<i>Fremgangsmåde og indhold af en FSAP</i>	14
<i>IMF's gennemgang af det finansielle system i Danmark</i>	15
<i>IMF's undersøgelse af den nordisk-baltiske region</i>	17
3. FINANSTILSYNET OG EJENDOMSMARKEDET	18
<i>Hvorfor fokus på ejendomsmarkedet?</i>	18
<i>Finanstilsynets opgaver vedrørende ejendomsmarkedet</i>	19
<i>Seneste udvikling</i>	21
4. NY LOVGIVNING OM HEDGEFORENINGER.....	23
<i>Indledning</i>	23
<i>Indhold</i>	23
<i>Krav til hedgeforeninger</i>	24
5. RIGSREVISIONENS UNDERSØGELSE AF FINANSTILSYNETS VIRKSOMHED	26
<i>De tre kritikpunkter</i>	26
<i>Tillægsbevillingen</i>	28
6. SYSTEMREVISION I FÆLLES DATACENTRALER	29
<i>Anvendelsesområde og definitioner</i>	29
<i>Den eksterne systemrevision</i>	30
<i>Den eksterne systemrevisions protokol</i>	31
<i>Erklæringer</i>	32
<i>Den interne systemrevision</i>	33
<i>Den interne systemrevisions protokol</i>	34
<i>Fælles bestemmelser</i>	34
<i>Videregivelse af oplysninger og tilsyn</i>	35
<i>Overgangsbestemmelser mv.</i>	35
BILAG.....	36
BILAG 1. DELTAGELSE I NATIONALE RÅD, NÆVN OG UDVALG.....	36
BILAG 2. DELTAGELSE I INTERNATIONALT ARBEJDE	40
BILAG 3. BRANCHEOMRÅDER – ANTAL OG ÆNDRINGER	43
BILAG 4. FINANSTILSYNETS REGELUDSTEDELSE 2005.....	50
BILAG 5. ANKENÆVN OG GARANTIFONDE	55

Finanstilsynets virksomhed

Hovedformål og opgaver

Finanstilsynets tilsynsvirksomhed

Finanstilsynets centrale virksomhedsområde er det løbende, uafhængige, tilsyn med de finansielle virksomheder og værdipapirmarkedet. Finanstilsynet har ansvar for tilsynet med hele den finansielle sektor, som blandt andet omfatter:

- pengeinstitutter
- realkreditinstitutter
- livsforsikringsselskaber og pensionskasser
- skadesforsikringsselskaber
- fondsmæglerselskaber
- investeringsforeninger
- investeringsforvaltningsselskaber
- forsikringsmæglere
- finansielle holdingselskaber
- værdipapirområdet

Ud over at føre tilsyn med de finansielle virksomheder bidrager Finanstilsynet til udformningen af det gældende regelsæt og indsamler og formidler information om den finansielle sektor. Finanstilsynets reguleringsvirksomhed er opdelt i reguleringspolitik og reguleringsteknik, hvor reguleringspolitikken vedrører ændringer af rammerne for den finansielle lovgivning - f.eks. lovforslag og forslag til EF-direktiver. I forbindelse med reguleringspolitikken arbejder Finanstilsynet på mandat fra Økonomi - og Erhvervsministeriet.

Finanstilsynets organisatoriske vilkår

Finanstilsynets resultatkontrakt

Finanstilsynet er en af 9 styrelser i Økonomi - og Erhvervsministeriet. Finanstilsynet udøver selvstændigt sin virksomhed inden for rammerne af den finansielle lovgivning og i overensstemmelse med Finanstilsynets resultatkontrakt. Finanstilsynets resultatkontrakt offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside, www.finanstilsynet.dk, under "Om os".

Internationale standarder

Finanstilsynet orienterer kun i sager af større politisk betydning departementet om sine afgørelser. Finanstilsynets tilsynsvirksomhed foregår under iagttagelse af internationale standarder udstedt af Baselkomitéen, International Association of Insurance Supervisors (IAIS), International Organization of Securities Commissions (IOSCO), Committee of European Securities Regulators (CESR), Committee of European Banking Supervisors (CEBS), Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors (CEIOPS), IMF, Financial Action Task Force On Money Laundering m.fl.

Finanstilsynets arbejdsområde omfatter tre råd:

Det Finansielle Virksomhedsråd

Det Finansielle Virksomhedsråd har en kompetence, der dækker størstedelen af det finansielle virksomhedsområde. Rådet og Finanstilsynet arbejder på dette område som én myndighed. Rådet skal træffe afgørelser i tilsynssager af principiel karakter samt i tilsynssager, der har videregående betydelige følger for finansielle virksomheder og finansielle holdingselskaber.

<i>Fondbrådet</i>	<p>Fondbrådet havde frem til 31. december 2004 sit eget kompetenceområde på værdipapirhandelsområdet og var en selvstændig myndighed.</p> <p>Fondbrådets kompetence og sammensætning er blevet ændret pr. 1. januar 2005, således at Fondbrådets kompetence svarer til den kompetence, der gælder for Det Finansielle Virksomhedsråd. Fondbrådet træffer afgørelse i sager af principiel karakter eller af vidtgående betydning for aktørerne på værdipapirmarkedet. Fondbrådet fører herudover regnskabskontrol med børsnoterede virksomheder.</p>
<i>Pensionsmarkedsrådet</i>	<p>Desuden fungerer Finanstilsynet sammen med Konkurrencestyrelsen som sekretariat for Pensionsmarkedsrådet. Pensionsmarkedsrådet skal bidrage til debatten omkring pensionsinstitutternes investeringspolitik og sikre fortsat fokus på investeringsbeslutninger samt udviklingen af medlemsindflydelse.</p> <p>På Finanstilsynets hjemmeside under "Råd og Nævn" findes oversigter over medlemmer og eventuelle suppleanter i Det Finansielle Virksomhedsråd, Fondbrådet og Pensionsmarkedsrådet.</p>
<i>Ansvar for virksomhedernes drift og overholdelse af lovgivningen</i>	<p>Finanstilsynet deltager ikke i ledelsen af de finansielle virksomheder og giver ikke anbefalinger eller henstillinger til de enkelte virksomheder. Det er den enkelte virksomheds ledelse, der er ansvarlig for virksomhedens drift og overholdelse af den finansielle lovgivning, herunder særlige foranstaltninger, Finanstilsynet måtte påbyde. Finanstilsynet kan i visse situationer begrænse rammerne for dispositionsretten, men overtager aldrig selve dispositionsretten i de finansielle virksomheder.</p> <p>Finanstilsynet skal uden for sit normale virkeområde være forberedt på, efter anmodning fra Økonomi - og Erhvervsministeriet, at kunne medvirke til at udnytte de begrænsede muligheder, der er for at undgå en betalingsstandsning i nødlidende finansielle virksomheder.</p>
<i>Organisatoriske vilkår</i>	<p>Finanstilsynets organisatoriske vilkår bærer præg af, at Finanstilsynet gennem sin virksomhed får kendskab til mange fortrolige oplysninger om både de virksomheder, der er under tilsyn, og deres kunder. Finanstilsynets ansatte har derfor en udvidet og strafbelagt tavshedspligt, som tilsidesætter de almindelige, forvaltningsretlige regler om offentlighed i forvaltningen. Medarbejderne er desuden afskåret fra dels at udføre eller deltage i spekulationsforretninger dels at handle med værdipapirer mv. i virksomheder under tilsyn.</p>
<i>Finanstilsynets udgifter</i>	<p>De organisatoriske vilkår er desuden karakteriseret ved, at Finanstilsynets udgifter dækkes fuldt ud af afgifter fra de finansielle virksomheder, som er under tilsyn. Afgifterne opkræves inden for rammerne af finanslovsbevillingen. Finanstilsynets virksomhed er således udgiftsneutral for staten.</p>
<i>Forholdet til andre myndigheder</i>	<p>Ud over til økonomi - og erhvervsministeren refererer Finanstilsynet til beskæftigelsesministeren om tilsynet med Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP), Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring (AES) og Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD). Herudover samarbejder Finanstilsynet med en række offentlige myndigheder, herunder Danmarks Nationalbank og tilsynsmyndigheder i udlandet.</p>

Organisation

<i>Finanstilsynets medarbejdere</i>	<p>Finanstilsynet har ca. 185 medarbejdere og er organiseret med en direktion og 14 kontorer.</p>
-------------------------------------	---

Finanstilsynets direktion

Direktøren leder direktionens arbejde og står til ansvar over for ministre og råd. Direktøren har det overordnede faglige ansvar og har ansvar for strategisk planlægning og fordelingen af ressourcer blandt kontorerne. De øvrige tre medlemmer af direktionen har fagligt ansvar for hver sit tværgående område. Fra 1. april 2005 varetager to kontorchefer endvidere funktionen som underdirektører og udfører efter aftale opgaver på direktionens vegne.

Finanstilsynets kontorer og ekspertisecentre

Kontorerne har ansvaret for daglige aktiviteter og den løbende drift inden for kontorets ansvarsområde. I kontorerne er der ekspertisecentre, hvor viden om særligt udvalgte områder samles. Ekspertisecentrene fungerer som fælles videncentre for alle kontorer.

Finanstilsynets strategiske grundlag

Mission

Økonomi- og Er- hvervsministeriets mission

Finanstilsynet bidrager til Økonomi - og Erhvervsministeriets mission om at skabe fremtidsrettede vækstvilkår for borgere og virksomheder i en stadig mere global verden.

Finanstilsynets bidrag

Finanstilsynets bidrag består i at medvirke til, at tilliden til den danske finansielle sektor bevares hos både borgere og virksomheder i ind- og udland.

Finanstilsynet medvirker til at bevare tilliden til den danske finansielle sektor ved at bidrage til, at finansielle virksomheder dels har evne og vilje til at leve op til eksisterende forpligtelser dels har evne til at påtage sig nye risici.

Finanstilsynets virksomhed

Finanstilsynets kerneprocesser

Finanstilsynets kerneprocesser ligger indenfor regulerings- og tilsynsvirksomhed.

Reguleringsvirksom- hed

I sin reguleringsvirksomhed arbejder Finanstilsynet for en regulering af de finansielle virksomheder, der indebærer en forsvarlig balance mellem økonomisk styrke og risici. Finanstilsynet sikrer, at regnskabsregler udformes, så de måler økonomisk styrke og indtjeningsevne, mens solvensregler stiller krav til niveauet af den økonomiske styrke. Reguleringen bidrager til, at der i den finansielle sektor fortsat er **evne** til at leve op til de eksisterende forpligtelser. At virksomhederne har evnen til at leve op til de eksisterende forpligtelser, er en forudsætning for evnen til at påtage sig nye risici.

Tilsynsvirksomhed

Tilsynsvirksomheden bidrager til, at tilliden til den finansielle sektor bevares både hos borgere og virksomheder i ind- og udland ved, at der føres et risikobaseret tilsyn med regelsættets efterlevelse.

Ved at udbygge reguleringen og tilsynet vedrørende god skik og adfærd i øvrigt, herunder regnskabsregler for finansielle virksomheder, bidrager Finanstilsynet derudover til, at der fortsat er **vilje** til at leve op til nuværende forpligtelser.

Finanstilsynet er i sin tilsynsvirksomhed opmærksom på, at når finansielle virksomheder får større **vilje** til at påtage sig nye risici, kan det gå

ud over **evnen** til at leve op til eksisterende forpligtelser. Finansielle virksomheders vilje til at påtage sig nye risici påvirkes således først og fremmest af faktorer som ledelsernes risikovillighed, markedsforhold og skatteregler.

Gennemsigtighed på kapitalmarkederne

En forudsætning for, at tilliden til de finansielle virksomheder bevares, er også, at der er velfungerende finansielle markeder. Det forudsætter gennemsigtighed. Ved at arbejde for øget gennemsigtighed på kapitalmarkederne bidrager Finanstilsynet samtidig til at reducere virksomhedernes finansieringsomkostninger.

Metoder og internationale standarder

Finanstilsynets ambition er til hver en tid at anvende de mest effektive metoder og internationale standarder i forbindelse med sit virke. Finanstilsynet vil løbende udvikle sine metoder og analyser inden for alle virksomhedsområder, så Finanstilsynet er ajour med udviklingen i den finansielle sektor – også internationalt. Finanstilsynet skal i den forbindelse have tilstrækkeligt kendskab til udviklingen i sektoren til at kunne forstå drivkræfterne bag den. En forudsætning for det er, at medarbejdernes markedskendskab er tilstrækkeligt, og at der i det hele taget sker en tilstrækkelig udveksling af viden mellem Finanstilsynet og branchen, ligesom en god kombination af intern specialisering og videndeling er i fokus.

Vision

Økonomi- og Erhvervsministeriets vision

Finanstilsynet bidrager til Økonomi - og Erhvervsministeriets vision om at opnå Europas bedste vækstvilkår, så det er attraktivt at bo, arbejde og drive virksomhed i Danmark.

Finanstilsynets bidrag

Finanstilsynets bidrag består i, at medvirke til at tilliden fortsat bevares. Dette skal ske ved de lavest mulige omkostninger for virksomhederne til regulering af og tilsyn med den danske finansielle sektor.

Manglende tillid til den finansielle sektor i Danmark kan føre til, at kunderne foretrækker de finansielle virksomheder i udlandet, således at finansielle virksomheder i Danmark ikke kan påtage sig nye risici i et tilstrækkeligt omfang. En sådan situation kan bevirke, at fordelingen af kapital og risici ikke bliver samfundsøkonomisk hensigtsmæssig, og at virksomhedernes finansieringsomkostninger bliver for høje. Lavere omkostninger til regulering af og tilsyn med den finansielle sektor, uden at tilliden også sænkes, vil betyde en forbedring af de danske finansielle virksomheder konkurrenceevne.

Strategiske udfordringer

Finanstilsynet skal håndtere en række strategiske udfordringer for at kunne realisere sin mission og vision. De strategiske udfordringer siger for hvert af virksomhedsområderne, hvad der i de kommende år skal lægges særlig vægt på.

Tilsynsvirksomhed

Velfungerende finansielle markeder, som medvirker til at skabe vækst

Finanstilsynet skal i sin tilsynsvirksomhed bidrage til at sikre velfungerende finansielle markeder, som medvirker til at skabe vækst, ved at påse overholdelsen af den finansielle lovgivning. I den forbindelse er Finanstilsynet opmærksom på, at hvis en finansiell virksomhed får indtaget sin tilladelse, vil den i praksis ikke kunne leve op til sine forpligtelser over for kunderne, herunder låntagere. For disse kunder medfører dette typisk et bortfald af de bevilgede kreditter samt investerings - og

kredittilsagn, som de har modtaget fra den pågældende virksomhed. Dette kan have store samfundsøkonomiske omkostninger og kan i det mindste midlertidigt vanskeliggøre eventuelle vækst- og investeringsplaner.

Lav rente og gode konjunkturer

Den lave rente og de generelt gode konjunkturer stiller Finanstilsynet over for flere strategiske udfordringer. En god og stabil finansiel sektor er en grundlæggende forudsætning for en vedvarende og stabil vækst i den danske økonomi. De nuværende gode konjunkturer indebærer, at risikoen for sammenbrud i banker og realkreditinstitutter på kort sigt er lav. Det er imidlertid erfaringen, at grunden til vanskeligheder lægges i gode tider. Det er vigtigt, at tilsynet også under gunstige konjunkturer videreudvikler metoder og medarbejdere. Derved kan tilsynet medvirke til, at risikoen for sammenbrud på længere sigt også er lav. Den lave rente har synliggjort forsikrings- og pensionssekskabernes følsomhed over for renteændringer. Dette stiller krav til tilpasning og videreudvikling af lovgivning og tilsynet med disse selskaber både på kort og på det længere sigt.

Rigsrevisionen og IMF

I 2005 har rigsrevisionen foretaget en undersøgelse af Finanstilsynet virksomhed. Det har givet Finanstilsynet udfordringer med hensyn til: hyppigere inspektion af de største virksomheders risikofyldte områder, mere effektiv sagsbehandling og systematisk opfølgning på påbud. Læs mere om rigsrevisionens undersøgelse i en artikel i denne beretning.

IMF (International Monetary Fund) er i gang med at gennemføre en såkaldt Financial Sector Assessment Program (FSAP) i Danmark. FSAP indeholder en generel analyse af effektiviteten og svagheder i det finansielle system og en vurdering af landets opfyldelse af internationale tilsynsstandarder. I efteråret 2006 offentliggøres IMF's overordnede rapport om de finansielle systemer i Danmark. Læs i øvrigt mere om IMF senere i denne beretning.

Risikobaseret tilsynsvirksomhed

Finanstilsynet bidrager til en stadig større effektivisering ved at føre en risikobaseret tilsynsvirksomhed¹. Finanstilsynet vil i de kommende år i tilsynet med de finansielle virksomheder lægge særlig vægt på at udvikle metoder til vurdering af virksomhedernes specifikke risiko² med henblik på bedre at være i stand til at prioritere tilsynsindsatsen hen imod de virksomheder, hvor risikoen for inddragelse af tilladelsen er størst. I dette indgår bl.a. udvikling af metoder til at sammenligne den specifikke risiko på tværs af virksomhedstyper samt udvikling af robustheden af analyserne gennem en forbedring af datakvaliteten.

Ensartning af tilsynets processer og forretningsgange

Finanstilsynet har igangsat et udviklingsprojekt om harmonisering af Finanstilsynets processer og forretningsgange. Dette projekt skal blandt andet bidrage til en øget effektivisering af tilsynets arbejdsopgaver.

Tilsynet med god skik

Der skal tillige ske en videreudvikling af tilsynet for så vidt angår overholdelse af de eksisterende og kommende regler om god skik for finansielle virksomheder. Tilsynet med god skik-reglerne retter sig mod den enkelte virksomhed og skal bidrage til bedre gennemsigtighed og fair konkurrence. Et effektivt tilsyn vil samtidig være proaktivt og proces-

¹ Tilsynet med forsikringsmæglere kan dog karakteriseres som et adfærdstilsyn, der består i at vurdere forsikringsmæglerens uafhængighed af forsikringsselskaberne samt i at vurdere, om kunderne behandles rimeligt.

² Den specifikke risiko vedrører risikoen for, at den pågældende virksomhed skal have inddraget sin tilladelse. Den er bestemt af de faktiske risici, den enkelte virksomhed påtager sig, virksomhedens økonomiske styrke og ledelsens egnet og hæderlighed.

besparende, idet det vil forebygge sager, der ellers ville være endt som klager til de finansielle ankenævn og domstolene. Finanstilsynet vil med tilsynet bidrage til at opfylde regeringens målsætning om, at forbrugerforholdene i Danmark skal være blandt de bedste i Europa.

Solvensbehov

Med virkning fra 1. januar 2005 er der indført regler om, at pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber løbende skal opgøre et individuelt solvensbehov. Solvensbehovet kan ikke være mindre end 8 % af de risikovægtede aktiver. Solvensbehovet er udtryk for den kapital, der er nødvendig for, at der kun er en meget lille sandsynlighed for, at indskydere (i pengeinstitutter), obligationsejere (i realkreditinstitutter) og investorer (i fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber) lider tab, som følge af at den pågældende virksomhed ikke kan opfylde sine forpligtelser i takt med at de forfalder. Uafhængigt af det af virksomheden opgjorte solvensbehov kan Finanstilsynet fastsætte et solvenskrav der overstiger kravet på 8 % af de risikovægtede poster. Fastsættelsen af solvensbehov og solvenskrav indeholder et væsentligt skønselement. Finanstilsynet vil i den kommende tid arbejde videre med fastlæggelse af praksis herfor.

Reguleringsvirksomhed

Den finansielle sektor er karakteriseret ved en tæt regulering, og de finansielle virksomheder er underlagt en række forpligtelser over for offentlige myndigheder og over for deres kunder. Disse forpligtelser har til formål at regulere virksomhedernes adfærd, så både overordnede samfundsmæssige hensyn i form af en stabil finansiell sektor og kundehensyn tilgodeses.

Finanstilsynet har fokus på lettelse af administrative byrder

Den tætte regulering medfører, at de finansielle virksomheder ofte påføres betydelige administrative byrder. Unødige administrative byrder kan også virke hæmmende for virksomhedernes vækst og forringe konkurrencesituationen i forhold til alternative udbydere og produkter. Det er derfor væsentligt, at virksomhedernes adfærd reguleres på den for virksomhederne mindst ressourcerkrævende måde, uden at de overordnede samfundsmæssige formål med reguleringen tilsidesættes.

Finanstilsynet har i sin virksomhed generelt fokus på lettelse af administrative byrder. Særligt vil Finanstilsynet, inddrage branchen i det videre arbejde med at skabe administrative lettelse. Dette vil eksempelvis ske gennem ad hoc nedsatte arbejdsgrupper, igennem det allerede etablerede tætte samarbejde i lovgivningsprocessen og i forbindelse med anden regulering.

Finanstilsynet vil også i højere grad end hidtil vurdere mulighederne for at lette og om muligt helt at undgå virksomhedernes administrative byrder i forbindelse med indførelse af ny lovgivning – både nationalt og internationalt mv.

Målrettet information og informationsforpligtigelse

Der er nedsat en arbejdsgruppe i Finanstilsynet. Gruppen er nu gået i gang med at gennemgå reglerne om, hvilke informationer kunderne skal have, når de indgår en finansiell aftale. Informationer er med til at give gennemsigtighed. For mange informationer betyder, at det for mange kunder bliver for uoverskueligt, og derfor opgiver de at sætte sig ind i det.

Det er en udfordring for Finanstilsynet at medvirke til at informationerne bliver målrettet og lagdelt, så alt ikke kommer som en samlet "pakke" til

kunderne ved aftaleindgåelsen. De vigtigste informationer skal gives først, mens resten stilles til rådighed for kunderne efterfølgende.

EU's tilrettede direktiv om kapitalkrav for kreditinstitutter mv.

Finanstilsynet skal implementere EU's tilrettede direktiv om kapitalkrav for kreditinstitutter mv. i dansk lovgivning. Kravene til institutternes kapital vil fremover i højre grad afspejle de faktiske risici, som det enkelte institut påtager sig. Institutter vil fremover få mulighed for at anvende deres egne metoder til at beregne størrelsen af den nødvendige kapital. Anvendelsen af egne metoder kan kun ske efter forudgående tilladelse fra Finanstilsynet. Direktiverne stiller meget omfattende krav til indholdet af disse metoder. Det er derfor forventningen, at kun de største institutter vil benytte sig af denne mulighed. Institutterne vil derfor også kunne anvende mere simple metoder, der minder om de regler, der gælder i dag. Endelig vil der ske en styrkelse af tilsynet med institutternes kapitalforhold, ligesom samarbejdet mellem tilsynsmyndighederne over grænserne styrkes.

Som en del af direktivet har Kommissionen valgt at stramme op på kravene til de obligationer, der kan opnå en særlig lav vægt og dermed lav kapitalbelastning. Fra dansk side har realkreditobligationer og obligationer fra Danmarks Skibskredit og Kommunekredit hidtil været anmeldt til Kommissionen som værdipapirer med særlig lav kapitalbelastning.

Implementeringen af direktivet vil medføre ændringer i såvel lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. samt i reguleringen af Danmarks Skibskredit. En del af disse ændringer vedrører komplicerede og nye problemstillinger. Der er derfor tale om store udfordringer forbundet hermed.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer

Alle kreditinstitutter vil ifølge direktivet fremover kunne udstede de særligt dækkede obligationer. Det betyder, at pengeinstitutter efter en eventuel lovændring også vil kunne udstede særligt dækkede obligationer. Realkreditinstitutter vil også efter en eventuel lovændring kunne vælge mellem at udstede realkreditobligationer eller de såkaldte særligt dækkede obligationer. I blandt andet Sverige og Tyskland er det valgt at implementere direktivet, så alle kreditinstitutter kan udstede de særligt dækkede obligationer.

Nye solvensregler for europæiske forsikringselskaber

I EU forhandles nye solvensregler for europæiske forsikringselskaber, de såkaldte solvens II regler. Formålet med de nye regler er, at kapitalkravene skal afspejle det enkelte forsikringselskabs faktiske risici. Det er også hensigten, at kvaliteten af selskabets interne forretningsgange og risikostyring skal indgå i vurderingen af kapitalkravet. Det er planen, at selskaberne skal kunne vælge mellem at opgøre deres kapitalkrav ved en nærmere angiven standardmetode eller, at beregne det ved brug af deres egen interne risikomodel. Hvert selskab skal også opgøre, hvor meget kapital, der ud fra en samlet betragtning kræves til at drive selskabet. I denne betragtning skal selskabet inddrage kvaliteten af bl.a. risikostyringen og kontrolforanstaltningerne i selskabet.

Kommissionen forventer at fremsætte et udkast til direktiv i midten af 2007. Reglerne er endnu kun på tegnebrættet. Hvis de gennemføres som skitseret, vil tilsynet stå over for en betydelig strategisk udfordring i årene efter. De nye regler vil indebære, at tilsynet skal godkende de interne modeller, som selskaberne måtte ønske at anvende til opgørelse af kapitalkravet. De vil også indebære, at tilsynet skal vurdere, hvor meget kapital de enkelte selskaber har brug for, bl.a. på grundlag af selskabets risikoprofil og kvaliteten af selskabets interne risikostyring og kontrolforanstaltninger.

Direktivet om markeder for finansielle instrumenter, kaldet MiFID og gennemsigtighedsdirektivet skal gennemføres i danske ret. MiFID-direktivets formål er at skabe et integreret indre marked for handel med værdipapirer. Det skal ske ved at tilpasse og harmonisere reglerne, herunder at sikre en høj grad af ensartet investorbekyttelse. Som konsekvens heraf vil der blandt andet ske ændringer i kravene om tilladelse til værdipapirhandlere og – markeder, og der vil blive stillet nye krav til den information og rådgivning, der gives til kunder. Herudover vil der blive stillet nye krav til indberetning af transaktioner med værdipapirer og offentliggørelse af handelsdata.

Formålet med gennemsigtighedsdirektivet er at skabe gennemsigtige, effektive og integrerede værdipapirmarkeder. Dette skal ske ved at sikre rettidig offentliggørelse af præcise og fyldestgørende oplysninger om værdipapirudstederne, så investorerne er i stand til at danne sig et kvalificeret billede af udstederens forretningsresultater og aktiver m.m.

Direktiverne forventes gennemført ved et lovforslag i efteråret 2006.

Menneskelige ressourcer og administration

Den finansielle sektor oplever generelt gode tider. Det sker blandt andet som konsekvens af de høje konjunkturer, som de seneste år har domineret Danmark. Dette sammenholdt med at de små årgange i disse år har deres indtog på arbejdsmarkedet, stiller krav til rekruttering og fastholdelse af dygtige medarbejdere for Finanstilsynet.

For at Finanstilsynet til stadighed kan leve op til de krav, som udviklingen i omverdenen stiller, skal Finanstilsynet fastholde og videreudvikle medarbejdernes høje faglige niveau. For at fastholde den enkelte medarbejders engagement skal arbejdet i Finanstilsynet være karakteriseret ved den størst mulige grad af selvstændighed og udvikling. Medarbejdernes arbejdsopgaver skal tilpasses den enkeltes erfaring og viden samtidig med, at overførslen af erfaring og viden blandt medarbejderne skal styrkes.

Forholdet mellem Finanstilsynets ledelse og medarbejdere – samt inden for disse grupper – skal bygge på gensidig tillid og respekt.

Finanstilsynet vil være en moderne og effektiv virksomhed. Dette kræver, at Finanstilsynet løbende udvikler sine administrative systemer, så de er brugervenlige, lette at vedligeholde og understøtter det daglige arbejde. De administrative systemer skal også i videst muligt omfang integreres.

Finanstilsynet har fokus på ansættelse af etniske minoriteter. Det støtter endvidere statens mål om integration af etniske minoriteter.

Resultatet 2005

Årets resultat 2005

Finanstilsynet er i 2005 overgået til omkostningsbaseret regnskab, og overgår i 2007 til omkostningsbaserede bevillinger. Indtil de nye omkostningsprincipper også kommer til at omfatte bevillingsområdet skal Finanstilsynet både aflægge et omkostningsbaseret regnskab til brug for årsrapporten samt et udgiftsbaseret regnskab til brug for finansloven og statsregnskabet.

Finanstilsynets omkostningsbaserede resultat i 2005 udviser et overskud på 14,0 mio. kr.

I det udgiftsbaserede regnskab blev resultatet et overskud på 12,1 mio. kr. fordelt med 4,7 mio. kr. på lønsummen og 7,4 mio. kr. på den øvrige drift. På øvrig drift kan de færre udgifter primært henføres til, at videreudviklingen af tilsynets indberetningssystem er blevet forsinket.

Forskellen på 1,9 mio. kr. mellem det omkostningsbaserede og det udgiftsbaserede resultat for 2005 skyldes forskelle i regnskabsprincipper, og kan primært henføres til afskrivninger, anskaffelser samt finansiering af Finanstilsynets ufinansierede reserver fra før 2002.

Udvikling og forventninger

Nedenfor bliver Finanstilsynets udvikling i 2005 og forventninger til de kommende år beskrevet i følgende seks artikler:

1. Finanstilsynets og skadesforsikringsselskabernes terrorexponering
2. IMF's gennemgang og vurdering af det finansielle system i Danmark
3. Finanstilsynet og ejendomsmarkedet
4. Ny lovgivning om hedgeforeninger
5. Rigsrevisionens undersøgelse af Finanstilsynets virksomhed
6. Systemrevision i fælles datacentraler

Finanstilsynet og skadesforsikringsselskabernes terrorexponering

Terrorbegivenheden mod World Trade Center

Indtil 11. september 2001, hvor World Trade Center i New York blev terrortramt, havde terrordækningen på fast ejendom og løsøre som hovedregel været en integreret del af genforsikringsselskabernes dækning. Det satte terroren mod World Trade Center en brat stopper for. Siden da har også det danske forsikringsmarked oplevet stramninger i form af dækningsbegrænsninger, undtagelser og ret til opsigelse af dækning med kort varsel.

WTC-skadens fordeling

Selv om forsikrings-skaden efter World Trade Center tragedien endnu ikke er opgjort endeligt, tegner der sig dog nu et billede af den³. De seneste opgørelser over forsikrings-skadens størrelse er i størrelsesordenen 40 mia. \$. Ejendom og løsøre 30% heraf, driftstab 35%, ansvar 25%, arbejdsskade 6% og andet 4%. Den store andel på ejendom, løsøre og driftstab skyldes det store bygningskompleks, der blev ramt, ligesom skaderne på omliggende bygninger også var væsentlige.

New York, Madrid og London

Skaden på World Trade Center var også en stor menneskelig tragedie. 2995 blev dræbt og 2250 tilskadekomne. Til sammenligning kostede terrorangrebet i Madrid 191 livet mens 56 omkom i London. Forsikrings-skaden er foreløbigt opgjort til 111 mio. \$ i Madrid⁴. I London er de materielle skader foreløbigt vurderet til 100 mio. \$, der alle dækkes af Pool Re, den engelske terrorfond⁵.

Skærpede reassurancekrav

Efter 11. september 2001 indførte genforsikringsselskaberne øjeblikkelig markante ændringer. Det første område, der blev ramt, var flytrafikken. Da det ikke længere var muligt at genforsikre 3.-mands ansvar efter flyterror, blev der midlertidigt etableret en statslig ordning. Efterfølgende er der også sket stramninger på andre områder, eksempelvis genforsikring af meget store bygningsrisici mod terror.

Kumulrisikoen

Spørger man i genforsikringsmarkedet, hvorfor dækning ikke kan opnås, er det typiske svar, at kumulrisikoen⁶ ved dækning af terrorrisikoen ikke kan overskues. Når et genforsikringsselskab ikke kan overskue sin kumulrisiko, er der en potentiel risiko for, at dets kapitalgrundlag vil vise sig at være for spinkelt.

³ Se reference 3 i slutningen af artiklen.

⁴ Se reference 3 i slutningen af artiklen.

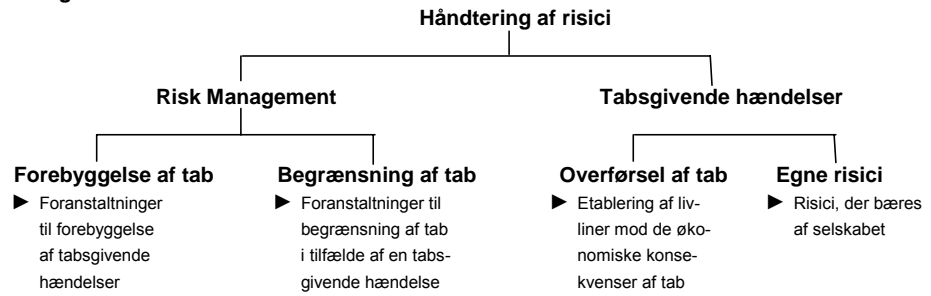
⁵ www.rferl.org

⁶ Det vil sige risikoen for at en og samme begivenhed rammer flere forsikringer.

<i>Status på reassicurancemarkedet</i>	Status i dag er, at det er meget vanskeligt at genforsikre arbejdsskade-forsikringer i ønsket omfang, ligesom genforsikrings-selskaberne typisk kun dækker terrorrisikoen på ejendom og løsøre op til 50 mio. € TIV ⁷ .
<i>Genforsikringsproblemer</i>	I henhold til lov om arbejdsskadesikring og bygningsbrandbekendtgørelsen er forsikrings-selskaberne forpligtet til at dække skader som følge af terrorbegivenheder. Når genforsikringsmarkedet ikke i fuldt omfang vil dække terrorrisikoen på arbejdsskade og ejendom, så efterlader det forsikrings-selskaberne med et særligt problem.
<i>Terrorudvalg under Økonomi- og Erhvervsministeriet</i>	Ud fra den erkendelse og ud fra en generel opfattelse af terrorrisikoen i Danmark har forsikrings-selskabernes brancheorganisation, F&P, udarbejdet nogle terrorscenarier. Disse scenarier viser, at flere forsikrings-selskaber kan få økonomiske problemer, hvis scenarierne bliver til virkelighed. På baggrund heraf nedsatte Erhvervs- og Økonomiministeriet et udvalg med repræsentanter fra branchen og erhvervslivet. Udvalget skulle se på problemet og fremkomme med forslag til løsning heraf. Udvalget startede sit arbejde sommeren 2005 og har i skrivende stund endnu ikke afleveret sin rapport.
<i>Potentiel terrorrisiko i Danmark</i>	I dag er situationen den, at terrorrisikoen nu er dukket op som potentiel risiko hos danske skadesforsikrings-selskaber. Begivenheden den 11. september 2001 kan ikke automatisk overføres til europæiske forhold og slet ikke til danske. Hvorvidt begivenhederne i Madrid eller London er relevante, er svært at afgøre, men for Finanstilsynet er det vigtigt at konstatere, at det enkelte forsikrings-selskab skal forholde sig til realistiske terrorscenarier og vurdere betydningen heraf på sin egen portefølje.
<i>Terrorrisikoen og selskabets kapitalstyrke FiL § 70 og § 71</i>	Af § 70 og § 71 i lov om finansiel virksomhed (FiL) fremgår, at finansielle virksomheder skal udfærdige skriftlige retningslinier og forretnings-gange for de væsentligste aktivitetsområder. Fastsættelsen af forsikrings-selskabets genforsikringsdækning er et væsentligt aktivitetsområde. En udstedt vejledning på området omhandler såvel fastsættelse af rammer for risikopåtagelsen som fastsættelse af egenrisiko i forhold til selskabets kapitalstyrke.
<i>Aktieselskabslovens § 54, stk. 3</i>	Af aktieselskabslovens § 54, stk. 3 fremgår det, at bestyrelsen skal tage stilling til, om selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til selskabets drift.
	De overvejelser, forsikrings-selskabet skal gøre sig, er at stille risiciene op over for kapitalberedskabet for at vurdere, om kapitalberedskabet er i stand til at modstå de stød, som selskabets drift – her i form af den økonomiske konsekvens af en terrorbegivenhed – kan blive udsat for, og fortsat leve op til sine forpligtelser.
<i>Håndtering af risici</i>	Selskabets overordnede risikohåndtering kan tage udgangspunkt i følgende figur 1, der er hentet fra Swiss Re' "Reinsurance matters – A manual of the non-life branches"

⁷ TIV står får for "Total Insured Value", hvilket vil sige summen af alle forsikringsdækninger hos én forsikringstager. Summer herover dækkes kun efter særlig aftale.

Figur 1



Selvbehold

De risici nærværende artikel retter sig imod falder i gruppen "Tabsgivende hændelser". De udspringer af selskabets forsikringsportefølje. Selskabets overvejelser går på, hvorledes bruttorisikoen kan reduceres til en nettorisiko - "Risici, der bæres af selskabet", - der kan rummes indenfor selskabets kapitalberedskab.

*Det centrale forhold er kapitalstyrke kontra risikoeksponering
Terrorscenarier og anvendelse af terrormodeller*

Det væsentligste forhold er til enhver tid selskabets risikoeksponering i forhold til dets kapitalberedskab, og udgangspunktet for en vurdering heraf er opstilling af forskellige relevante terrorscenarier.

Opstilling af terrorscenarier er en ny aktivitet ikke blot i Danmark, men over det meste af verden. Efter stormen i december 1999 blev der mere fokus på anvendelse af store stormmodeller udbudt af de internationale forsikringsmæglere og konsulentvirksomheder. Tilsvarende er der nu efter 11. september 2001 en lignende bevægelse i gang indenfor udvikling af terrormodeller.

IAIS Guidance Paper no 8: Stress Testing by Insurers

International Association of Insurance Supervisors (IAIS) har i sit Guidance Paper no 8 om Stress Testing by Insurers beskrevet de forhold, tilsynsmyndighederne skal tage i betragtning ved vurdering af selskabernes stress scenarier.

Stress test beskrives som værende et nødvendigt værktøj for selskabet til styring af dets risici og vedligeholdelse af dets finansielle ressourcer.

Resultatet af stress-testen skal rapporteres til selskabets bestyrelse, ligesom det understreges, at et omhyggeligt tilsyn omfatter adgang til resultatet af stress-test og de bagved liggende forudsætninger.

Forsikringselskaberne må stress-teste forskellige plausible terrorscenarier i forhold til deres portefølje.

Finanstilsynets tilsyn med forsikringselskabets terroreksponering

Det er derfor vigtigt, at det enkelte forsikringselskab løbende vurderer sin terroreksponering og kapitalstyrke.

Referencer:

1. "Federal Terrorism Risk Insurance" by Brown i National Tax Journal, September 2002
2. "The Costs and Benefits of the Terrorism Risk Insurance" by Russell, NBER Insurance Conference, November 2002
3. "The cost of terrorism: How much can we afford" Robert P. Hartwig, National Association of Business Economics, October 4, 2004
4. "Terrorism Insurance Coverage in the Aftermath of September 11th" by American Academy of Actuaries, may 2002
5. "Terrorism Risk and Insurance" by Insurance Information Institute, februar 2006
6. § 70 og § 71 i Lov om Finansiell virksomhed med tilhørende vejledning
7. "Stress Testing by Insurers" Guidance Paper no 8 by International Association of Insurance Supervisors (IAIS)

2. IMF's gennemgang og vurdering af det finansielle system i Danmark

Indledning

IMF (International Monetary Fund) er i gang med at gennemføre en såkaldt Financial Sector Assessment Program (FSAP) i Danmark. For Finanstilsynet betyder gennemgangen bl.a. en vurdering af Danmarks opfyldelse af de internationale tilsynsstandarder. Gennemgangen strækker sig fra sommeren 2005 til efteråret 2006 og indebærer flere besøg af IMF eksperter i Danmark i denne periode. Danske myndigheder, herunder Danmarks Nationalbank, organisationer og finansielle institutter (samt en lang række andre virksomhedstyper når det vedrører bekæmpelse af hvidvask og finansiering af terrorisme) er mere eller mindre inddraget i gennemgangen under IMF's besøg i Danmark.

Generelt om FSAP

Baggrund for FSAP

Det er en af IMF's hovedopgaver at overvåge den økonomiske udvikling i de 184 lande, der er medlemmer af IMF. Siden den finansielle krise i Asien i 1997-98 er særligt overvågningen af de finansielle systemer blevet øget og intensiveret. FSAP blev introduceret i maj 1999 af IMF og Verdensbanken med det formål at styrke overvågningen af de finansielle systemer. Under en FSAP undersøgelse sigter IMF mod at finde styrker og især svagheder på det finansielle område for at kunne vurdere den finansielle stabilitet. FSAP er konstrueret som en hjælp for de undersøgte lande til at styrke deres evne til at håndtere finansielle kriser.

Generelt har interessen for at få foretaget en FSAP undersøgelse været stor blandt IMF's medlemslande. Ca. to tredjedele af IMF's medlemslande har fået foretaget eller er på vej til at få foretaget en FSAP undersøgelse.

Fremgangsmåde og indhold af en FSAP

FSAP er kernen i IMF's overvågning af normerne for finansiell stabilitet. Gennemgangens omfang og indhold varierer fra land til land. Nedenfor har Finanstilsynet forsøgt at opstille, hvad en FSAP gennemgang som minimum indeholder:

Kerneområder for FSAP

1. En gennemgang af de internationale standarder for den finansielle sektor. Der findes 12 forskellige standarder, men det er normalt, at en IMF gennemgang vedrører langt færre standarder. IMF gennemgangene påser normalt efterlevelsen af i hvert fald de internationale standarder på bank-, forsikrings- og værdipapirmarkedsområderne. På bankområdet er der tale om Banking Core Principles, som er fastsat af Basel Komiteen⁸. På forsikringsområdet er det Insurance Core Principles, som er fastsat af IAIS⁹. På værdipapirområdet er det standarder fastsat af

⁸ Basel Komiteen er et forum for samarbejde om banktilsyn. Komiteen er inden for de seneste år også begyndt at være regelfastsættende.

⁹ IAIS (International Association of Insurance Supervisors) er den internationale organisation for forsikringstilsyn.

- IOSCO¹⁰. Endvidere er det sædvanligt at gennemgå standarderne for betalings- og værdipapirafviklingen¹¹.
2. I forbindelse med en FSAP foretager IMF en gennemgang af de internationale standarder til bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme. Der er tale om internationale standarder fastsat af FATF¹². Gennemgangen af disse standarder kan enten foretages af FATF eller IMF. I forbindelse med FSAP'en i Danmark er det IMF, der foretager gennemgangen.
 3. Med udgangspunkt i den makroøkonomiske situation foretages der stresstests. Ved stresstests undersøger man ved hjælp af simulationer, hvordan forskellige former for makroøkonomiske chok påvirker de største finansielle institutter og dermed hele den finansielle sektor.
 4. Herudover foretager IMF en vurdering af de myndigheder, som er involveret i opbygningen og rammevilkårene samt udviklingen af det finansielle system i det pågældende land. Der ses endvidere på ansvarsfordelingen mellem myndighederne. Endvidere vurderes markedsvilkårene for de finansielle institutter samt deres koncentration.

På baggrund af de udførte analyser, stresstests og gennemgange af de valgte standarder foretager IMF en samlet vurdering af stabiliteten i det finansielle system og fremsætter herefter anbefalinger til forbedringer af det finansielle system. Det er op til myndighederne i Danmark at vurdere, hvordan man vil håndtere eventuelle konkrete anbefalinger fra IMF.

IMF's gennemgang af det finansielle system i Danmark

Allerede i 2003 aftalte Danmark med IMF, at en FSAP skulle gennemføres i Danmark. IMF's eksperthold kom til at bestå af i alt 12 personer. Udover generelle eksperter var der særlige eksperter i finansiell stabilitet, banktilsyn, forsikringstilsyn, betalingssystemer og kapitalmarkedsf forhold.

Tidsrammen for FSAP i Danmark blev følgende:

- Oktober 2005 – dansk besvarelse af spørgeskemaer omkring makroøkonomiske forhold og opfyldelsen af de internationale standarder om bank-, forsikrings- og værdipapirmarkedstilsyn samt betalings- og værdipapirmarkedsafviklingssystemer.
- November 2005 – besøg af første eksperthold fra IMF til drøftelse og gennemgang af det finansielle system i Danmark. Lovgivning mv. blev analyseret med henblik på at vurdere betydningen for den finansielle stabilitet.
- Februar/marts 2006 - besøg af et eksperthold med særlig viden om bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme.

*Tidsrammen for FSAP
i Danmark*

¹⁰ IOSCO (International Organization of Securities Commissions) er den internationale organisation for værdipapirmarkedstilsyn.

¹¹ Standarderne for betalings- og værdipapirafviklingen: CPSS Core Principles for Systemically Important Payments Systems og IOSCO-CPSS Recommendations for Securities Settlement Systems.

¹² FATF (Financial Action Task Force) er den internationale organisation til bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme.

- Maj 2006 - besøg af et eksperthold, hvor formålet igen er at vurdere den finansielle stabilitet, men denne gang ved hjælp af såkaldte stresstests.
- Juni 2006 – Artikel IV konsultation, som er en gennemgang af dansk økonomi. IMF gennemfører regelmæssigt artikel IV konsultationer i alle medlemslande. Typisk foretages FSAP gennemgange i tæt tilknytning til en artikel IV konsultation. I Danmark foretages artikel IV konsultationerne hvert andet år og sker i nært samarbejde med Danmarks Nationalbank og Finansministeriet.
- Efteråret 2006 – Gennemgangen af Danmark forelægges IMF's bestyrelse.

Internationale tilsynsstandarder

IMF gennemgik under besøget i Danmark i dagene 7.-18. november 2005 bl.a. de internationale tilsynsstandarder og afgav ved afslutningen af besøget en foreløbig evaluering. Den foreløbige evaluering var generelt meget positiv. Der var dog også steder, hvor de danske regler ikke svarede til standarderne. Dette gjaldt bl.a. fit and proper reglerne, hvor IMF anlagde en angelsaksisk vinkel. IMF lagde herunder vægt på, at "fit and proper" kriterierne ikke som i Danmark kun bruges på bestyrelsen, direktionen og andre i den øverste ledelse. Kriterierne burde således også bruges længere nedad i de finansielle selskabers hierarki.

Hvidvask og finansiering af terrorisme

IMF har været på besøg i Danmark med et nyt eksperthold i dagene 27. februar - 15. marts 2006. Under dette besøg gennemgik IMF Danmarks efterlevelse af FATF' s internationale standarder mod hvidvask af penge og finansiering af terrorisme. Standarderne består af 40 anbefalinger vedrørende især bekæmpelse af hvidvask af penge og 9 særlige anbefalinger til bekæmpelse af finansiering af terrorisme. Ekspertholdet bestod af en delegationsleder assisteret af en juridisk, to finansielle og en retshåndhævelses ekspert. Eksperterne aflagde besøg i tilsynet, en række ministerier og andre myndigheder, de vigtigste organisationer samt en ikke ubetydelig række forskellige virksomheder, som er omfattet af hvidvaskloven. Den nye lov om "Forebyggende foranstaltninger mod hvidvask af udbytte og finansiering af terrorisme" (lov nr. 117 af 27. februar 2006) trådte i kraft den 1. marts 2006. Dette skete mens eksperterne opholdt sig i Danmark. Loven implementerer FATF' s reviderede 40 anbefalinger og dele af EU's 3. hvidvaskdirektiv, . Der blev således i evalueringen af Danmark mulighed for at inddrage de nye lovbestemmelser vedrørende bekæmpelse af hvidvask af penge og finansiering af terrorisme. Dette lagde IMF meget vægt på.

Stresstests

I maj 2006 ventes eksperter fra IMF igen at besøge Danmark. Denne gang er formålet at sætte fokus på stresstestdelen. Danmarks Nationalbank udfører stresstest med henblik på at vise, hvordan makroøkonomiske chok påvirker den finansielle sektor. Finanstilsynet står for stress-tests på virksomhedsniveau. Disse stresstests retter sig mod de 5 største banker og forsikringselskaber.

Artikel IV konsultation

I juni 2006 forventes IMF at foretage artikel IV konsultation om dansk økonomi. Her vil også konklusioner vedrørende finansiell stabilitet i Danmark blive drøftet.

IMF's rapporter om de finansielle systemer samt dansk økonomi forelægges herefter IMF's bestyrelse i efteråret 2006. Når FSAP i Danmark er afsluttet, offentliggør IMF sin overordnede rapport om de finansielle systemer i Danmark, ligesom det altid sker i forbindelse med artikel IV-konsultationer om dansk økonomi. Eventuelle markedsfølsomme oplysninger vil blive udeladt.

Når det endelige resultatet af FSAP gennemgangen kendes, skal Økonomi- og Erhvervsministeriet tage stilling til, hvorvidt der skal ændres i tilsynslovgivningen. Finanstilsynet skal tage stilling til, om tilsynet skal ændre eller justere bekendtgørelser og tilsynspraksis på konkrete områder som følge af IMF's anbefalinger.

IMF's undersøgelse af den nordisk-baltiske region

I 2005 aftalte de nordiske samt de baltiske lande med IMF, at der skulle gennemføres en regional gennemgang af de finansielle sektorer. Det aftaltes, at gennemgangen i udgangspunktet skal beskrive de finansielle systemer i regionen, herunder:

- Regional integration af det finansielle system i den nordisk-baltiske region.
- Regulering og tilsyn med grænseoverskridende konglomerater.
- Sikkerhedsnet og krisehåndtering af grænseoverskridende konglomerater.
- Kreditvækst i de baltiske lande og tilsynsordination mellem baltiske og nordiske lande.
- Integration af det regionale værdipapirmarked.

Kerneområder for gennemgangen af den nordisk-baltiske region

Finanstilsynet forventer, at arbejdet i vidt omfang vil bygge på oplysninger, som IMF allerede har fået i forbindelse med det enkelte lands FSAP. Det eksisterende materiale suppleres med oplysninger og opdateringer tilvejebragt gennem skriftveksling mellem hovedstæderne, kombineret med besøg af IMF i regionen, hvor bestemte emner kan drøftes og klarhed tilvejebringes. IMF forventer, at arbejdet med de finansielle sektorer i de nordiske og baltiske lande kommer til at strække sig fra foråret 2006 frem til udgangen af året.

IMF har oplyst, at konklusionerne på de forskellige ovenstående emner, afsluttes med et seminar i IMF's bestyrelse.

3. Finanstilsynet og ejendomsmarkedet

Finanstilsynets brev om risiko for prisboble

Finanstilsynet udsendte i starten af februar 2006 breve til alle landets realkreditinstitutter og pengeinstitutter om situationen på det danske ejendomsmarked. Brevene tog udgangspunkt i, at Finanstilsynet gennem længere tid kunne konstatere betydelige prisstigninger på det danske ejendomsmarked. Opmærksomheden blev henledt på, at udviklingen kunne være udtryk for, at ejendomsmarkedet i et vist omfang var spekulativt drevet med risiko for en decideret prisboble.

Opgørelse af solvensbehovet

Det blev derfor indskærpet over for institutternes ledelser, at de ved deres opgørelse af instituttets solvensbehov skulle tage højde for den påpegede risiko for prisfald på ejendomsmarkedet, eksempelvis i forbindelse med en rentestigning.

Svært at forklare ejendomsprisernes aktuelle niveau

Finanstilsynet var ikke de første betragtere af ejendomsmarkedet, der henledte opmærksomheden på risikoen for en prisboble. Det skyldes at, Finanstilsynet er i en position, hvor tilsynet må udvise varsomhed med ikke selv at påvirke markedet. Igennem længere tid havde der internt i Finanstilsynet været fokuseret på den bemærkelsesværdige prisudvikling på ejendomsmarkedet og risikoen forbundet hermed. På tidspunktet for udsendelsen af brevene var det imidlertid ganske klart, at stort set alle modeller havde svært ved at forklare ejendomsprisernes aktuelle niveau. Da Finanstilsynet samtidig kunne konstatere, at erhvervsejendomme i et vist omfang blev handlet til investorafkast, som kun marginalt oversteg afkastet på investeringer i langt mindre risikable statspapiere, fandt Finanstilsynet, at tiden måtte være inde til åbent at indskærpe risikoen på ejendomsmarkedet for de markedsdeltagere, som Finanstilsynet fører tilsyn med.

Hvorfor fokus på ejendomsmarkedet?

Forskellige opgaver med forskellige typer institutter

Finanstilsynets fokus på ejendomsmarkedet skal ses på baggrund af den betydning, det har for mange af de finansielle institutter, som Finanstilsynet fører tilsyn med. Realkreditinstitutter har som hovedvirksomhed at yde lån mod sikkerhed i fast ejendom finansieret ved udstedelse af realkreditobligationer. Pengeinstitutter yder ligeledes i et betydeligt omfang udlån mod sikkerhed i fast ejendom. Andre institutter som pensionskasser, livsforsikringsselskaber og Arbejdsmarkedets Tillægspension foretager løbende betydelige porteføljeinvesteringer i fast ejendom. Mange finansielle institutter ejer udover deres hovedsæder også de ejendomme, hvorfra de i øvrigt driver deres finansielle virksomhed. Med forskellig styrke indgår situationen på ejendomsmarkedet derfor i det risikobilde, som de finansielle virksomheder skal danne af deres virksomhed – og som Finanstilsynet må forholde sig til og agere på.

For at illustrere størrelsesforholdene kan Finanstilsynet oplyse, at realkreditinstitutterne primo 2006 havde bogført et samlet udlån mod sikkerhed i fast ejendom på godt 1.700 milliarder kroner. Realkreditudlån må ifølge lovgivningen alene foretages inden for visse grænser af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for udlånet. Således må udlån mod sikkerhed i eksempelvis et parcelhus alene foretages inden for 80 pct. af markedsværdien. Udlån til kontor- og forretningsejendomme skal holdes inden for 60 pct. af ejendommens markedsværdi. For visse ejendomstyper kan realkreditudlån imidlertid foretages på baggrund af opførelsesprisen af den pågældende ejendom. I sådanne situationer kan realkreditudlånet lovligt foretages udover markedsvær-

dien af den pågældende ejendom. Tilsvarende kan besætning og løsøre indgå i forbindelse med realkreditværdiansættelsen af landbrugsejendomme.

Lånegrænser og sikkerhed for udlån

I almindelighed udgør udlån tæt på eller overstigende markedsværdien imidlertid ikke en væsentlig del af realkreditinstitutternes udlånsportefølje. Det generelle billede er således, at realkreditudlånet ligger pænt inden for en markedsværdioppgørelse af de belånte ejendomme. Selv en lånegrænse på eksempelvis 80 pct. af markedsværdien af et parcelhus sikrer imidlertid ikke et realkreditinstitut imod tab på udlånet. Det skyldes, at realisationsomkostninger på et nødlidende pant kan løbe op i 12-15 pct. af pantets værdi. Dette efterlader derfor ikke meget plads til prisfald på den enkelte belånte ejendom, før sikkerheden ikke mere er fuldt til stede for udlånet. Denne problemstilling aktualiseres naturligvis i en situation, hvor der er sammenfald mellem et generelt prisfald på ejendomsmarkedet og en lavkonjunktur med stigende arbejdsløshed samt deraf følgende manglende betalingsevne hos låntagerne.

Pengeinstitutter har typisk den yderste risiko

Til risikobilledet hos pengeinstitutterne hører, at de udover deres egne udlån, som kan være i direkte konkurrence med realkreditlån, ofte yder restfinansieringen efter realkreditlånet. Et sådant udlån er naturligvis efter sin prioritetsplacering mere risikabelt end realkreditlånet. Pengeinstitutterne stiller herudover i vidt omfang garantier over for realkreditinstitutterne for så vidt angår den yderste del af disses udlån, eksempelvis en garanti løbende i 8 år og dækkende tab på de yderste 25 pct. af realkreditlånet. Pengeinstitutterne står således ofte med den yderste og dermed mest risikable del af udlånet på ejendomsmarkedet. Dermed har pengeinstitutterne en større risiko på ejendomsmarkedet end realkreditinstitutterne trods sidstnævntes aktivitet som specialbank på markedet.

Sikre realkreditobligationer

I en risikomæssig sammenhæng har realkreditobligationerne da også en mere gunstig kapitalmæssig behandling end fordringer på pengeinstitutter. En realkreditobligation giver således kun en kapitalbelastning på det halve af en usikret fordring af samme beløbsmæssige størrelse på et pengeinstitut.

Finanstilsynets opgaver vedrørende ejendomsmarkedet

Opgaver på realkreditområdet

Finanstilsynets løbende overordnede vurderinger af udviklingen i ejendomsmarkedet danner grundlag for, i hvilket omfang tilsynsindsatsen i et makroperspektiv skal fokuseres på dette område i forhold til øvrige områder af betydning for de finansielle institutter. På institutniveau består Finanstilsynets opgaver på ejendomsområdet over for realkreditinstitutterne i at vurdere, hvorvidt det enkelte institut ved sin udlånsvirksomhed overholder lovgivningens regler. Det vil i praksis sige at vurdere, hvorvidt et udlån er ydet med tilstrækkelig sikkerhed inden for lånegrænserne.

Opgaver på pengeinstitutområdet

På pengeinstitutområdet vil Finanstilsynet ofte skulle vurdere, i hvilket omfang den stillede sikkerhed i fast ejendom yder fuld dækning for engagementet, og blandt andet på grundlag heraf om der skal foretages nedskrivning af det pågældende udlån. I mange tilfælde foretager Finanstilsynet også en vurdering af værdien af pengeinstitutters domicilejendomme. Typisk opstår disse sager i forbindelse med nybygning af domicilejendom eller væsentlig tilbygning herpå. Ofte er der tale om væsentlige udgifter forbundet hermed set i forhold til især mindre pengeinstitutters samlede økonomiske situation. Da udgifter afholdt i forbindelse med opførelse eller tilbygning sjældent afspejler sig fuldt ud i

en efterfølgende opgjort markedsværdi af den pågældende ejendom, på værdiansættelsen heraf ofte have en større betydning for det enkelte mindre pengeinstitut. Finanstilsynets afgørelser i sådanne sager er i en del tilfælde blevet anket til Erhvervsankenævnet, hvor afgørelserne dog efterfølgende er blevet stadfæstet.

Porteføljeinvestorer

I forhold til institutter som pensionskasser og livsforsikringselskaber består Finanstilsynets opgave ofte i at vurdere, hvorvidt institutternes porteføljer af investeringsejendomme er korrekt bogført.

Vurderingsfunktion i Finanstilsynet

Centralt i Finanstilsynets varetagelse af ovennævnte tilsynsopgaver på ejendomsområdet er tilsynets kontor med ansvaret for realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mv. I dette kontor blev der primo 1993 oprettet en vurderingsfunktion. Det skete på baggrund af erfaringerne fra finanskrisen i slutningen af 1980'erne og starten af 1990'erne. Vurderingsfunktionen skulle fremover sikre Finanstilsynet et tilstrækkeligt grundlag for at følge ejendomsmarkedet og foretage konkrete vurderinger af fast ejendom.

Denne vurderingsfunktion er bemandet med medarbejdere med uddannelse, indsigt og ekspertise i vurdering af fast ejendom. Kontoret anvender funktionen ved undersøgelser i realkreditinstitutter, til at kontrollere, at institutternes ejendomsudlån foretages indenfor lovens lånegrænser. Andre kontorer i Finanstilsynet kan rekvirere funktionen til at foretage eksempelvis en vurdering af pensionsinstitutters ejendomsporteføljer. Funktionen kan også foretage enkelt pantvurdering, som grundlag for pengeinstitutudlån med henblik på eventuel nedskrivning af værdien.

Manual for umiddelbart check af værdiansættelse

Ejendomsfunktionen har udviklet en intern manual til check af værdiansættelser, som særligt skal bruges ved undersøgelser i pengeinstitutter. Denne manual er tilgængelig som edb-værktøj. Manualen ajourføres jævnligt med opdateringer af detaljerede matricer af investorafkastkrav og kvadratmeterpriser på postnummerniveau. Disse er yderligere opdelt på beliggenhedstype og ejendomstype. Derved kan de enkelte undersøgere foretage en umiddelbar vurdering af, om en konkret ejendom er korrekt værdiansat. Bliver der på den baggrund behov for at foretage en nedskrivning af et engagement eller det pågældende instituts domicilejendom, vil vurderingsfunktionen sædvanligvis blive involveret i sagen. Det gøres med henblik på at foretage en egentlig vurderingsforretning, der indeholder en besigtigelse af ejendommen samt referenceejendomme.

Gennem det løbende arbejde får de pågældende medarbejdere et detaljeret kendskab til ejendomsmarkedet. Erfaringerne bliver opsamlet og suppleret med viden hentet gennem målrettet ejendomsovervågning. Overvågningen omfatter blandt andet besøg hos ejendomsmæglere, entreprenørselskaber, ejendomsinvesteringsselskaber, institutionelle investorer og ejendomsadministrationsselskaber samt løbende deltagelse i relevante kurser og konferencer på ejendomsområdet.

Vidensbank for ejendomme

Ejendomsfunktionen har på den baggrund opbygget en vidensbank. Vidensbanken indeholder blandt andet en opkobling til Skat, hvorfra Finanstilsynet kan hente data om nye ejendomshandler mv. Ligeledes modtager Finanstilsynet hvert kvartal data fra realkreditinstitutter. Data omfatter alle de lånetilbud, institutterne har afgivet i det seneste kvartal. Ovennævnte oplysninger sammenholdt med overvågningen af ejendomsmarkedet giver Finanstilsynet et kvalificeret grundlag til at vurdere institutternes aktiviteter på ejendomsområdet.

*Mulighed for anke af
Finanstilsynets
afgørelser til
Erhvervsankenævnet*

Finanstilsynets arbejdsmetode i forbindelse med konkrete vurderingsforretninger består i at lægge laveste investorafkastkrav i det pågældende afkastspænd til grund, ligesom der tages afsæt i højeste lejeniveau i det pågældende spænd herfor. Ligger instituttets værdiansættelse herefter over den herved fremkomne værdiansættelse, vil der efter Finanstilsynets opfattelse være tale om en for høj værdiansættelse. Instituttet vil blive pålagt at foretage en lånenedbringelse, i tilfælde af realkreditbelåning, eller eventuelt en nedskrivning, eksempelvis i forbindelse med domicilejendomme. I tilfælde af uenighed herom kan institutterne indbringe Finanstilsynets afgørelser for Erhvervsankenævnet. Dette sker kun sjældent. Den kategori, hvor det oftest er sket, er på området for værdiansættelse af domicilejendomme i mindre pengeinstitutter. Finanstilsynet har i stort set alle tilfælde fået medhold i sin værdiansættelse i disse sager.

*Bekendtgørelse om
værdiansættelse*

Finanstilsynet har på realkreditområdet udarbejdet en bekendtgørelse om værdiansættelse af fast ejendom som grundlag for realkreditbelåning. Udgangspunktet er markedsværdiansættelse. Som nævnt ovenfor er der dog indenfor visse ejendoms kategorier mulighed for værdiansættelse forskellig fra markedsværdien og dermed belåning overstigende denne. Bekendtgørelsen fastlægger inden for de forskellige ejendoms kategorier, hvorledes værdiansættelsen skal foretages. På trods af det oplever Finanstilsynet ofte, at forskellige institutter fastsætter forskellige værdier på den samme ejendom i forbindelse med lånetilbudsafgivelse, eller, som nævnt ovenfor, at det enkelte institut i nogle tilfælde er uenigt med Finanstilsynet i værdiansættelsen.

Seneste udvikling

*Ny mulighed for
anvendelse af
ejendomsprismodeller*

I 2005 har Finanstilsynet givet mulighed for, at realkreditinstitutterne på ejerboligområdet i visse situationer kan opnå dispensation fra kravet om fysisk besigtigelse af den pågældende ejendom i forbindelse med lånetilbudsafgivelse. Grundlaget herfor er en dokumenteret ejendomsprismodel. Et institut har allerede opnået en sådan dispensation, der er tidsbegrænset. Flere institutter er imidlertid på vej. Det er i denne forbindelse væsentligt at påpege, at Finanstilsynet ikke herved har accepteret ejendomsprismodellens konkrete værdiansættelse, men alene modellen som grundlag for en dispensation fra krav om besigtigelse. Finanstilsynet vil ved sin inspektionsvirksomhed fortsat efterprøve institutternes konkrete værdiansættelser og på grundlag heraf eventuelt påbyde lånenedbringelser.

*Nyt krav om løbende
overholdelse af
lånegrænser*

Finanstilsynets accept af en sådan modelanvendelse kan også ses i sammenhæng med konsekvenserne af den igangværende implementering af det nye kapitalkravsdirektiv. Efter dette direktiv skal kreditinstitutter, der udsteder særligt dækkede obligationer, herunder realkreditobligationer, løbende overvåge, at lånegrænserne for udlånet overholdes. Dette er et nyt krav i forhold til tidligere, hvor lånegrænsen for lån finansieret med realkreditobligationer blot skulle overholdes på belåningstidspunktet. Overvågningen kan ske ved anvendelse af statistiske metoder. Sådanne metoder vil stille nye udfordringer til ejendomsfunktionen i Finanstilsynet, der fremover også i betydeligt omfang vil skulle arbejde med modelanvendelse på ejendomsområdet. Dette stiller krav til helt nye kompetencer på dette område.

Det må imidlertid fremhæves, at de hidtidige arbejdsopgaver i forbindelse med belåning og vurdering af fast ejendom fortsat vil skulle løses. Lånegrænserne skal nemlig fortsat overholdes på belåningstidspunktet.

*Ejendomsmarkedet
også fremover et
væsentligt
indsatsområde for
Finanstilsynet*

Som det fremgår af det foranstående, er ejendomsområdet et væsentligt indsatsområde for Finanstilsynet. Dette vil fortsat være tilfældet fremover, og herudover vil Finanstilsynet skulle prioritere sin indsats på udvikling af nye kompetencer til løsning af nye opgaver på ejendomsområdet.

Finanstilsynet vil derfor fortsat følge ejendomsområdet, men samtidig være påpasselig med ikke i sig selv at påvirke dette. Det kan således heller ikke fremover forventes, at Finanstilsynet vil være blandt de første, der kommer med udmeldinger om eventuelle prisbobler på markedet, uanset at Finanstilsynet måtte være bekymret herfor.

4. Ny lovgivning om hedgeforeninger

Indledning

Lovgrundlag

I denne artikel gives en overordnet beskrivelse indholdet af de regler om hedgeforeninger, som Folketinget vedtog med lov nr. 411 af 1. juni 2005.

Det har ikke tidligere været muligt at etablere hedgeforeninger efter dansk ret. Den finansielle sektor har i de senere år givet udtryk for en af en kraftig voksende interesse for hedgefonde som platform for investeringer. Derfor fremsatte regeringen i 2005 et forslag til en lovgivning, som havde til formål at etablere et juridisk og tilsynsmæssigt grundlag for at etablere danske hedgeforeninger. Reglerne om hedgeforeninger er nu indføjet i et nyt kapitel 16 a i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Hedgeforeninger er foreninger, der til forskel fra investeringsforeninger og specialforeninger bl.a. har mulighed for at investere midler uden lovfastsatte investeringsregler, men inden for risikorammer, som den enkelte forening selv vælger. Hedgeforeninger har i modsætning til andre foreninger under tilsyn mulighed for at optage lån til brug for investeringer.

Indhold

Hedgeforeninger

Navnet hedgeforening er valgt, dels fordi institutter for kollektiv investering i værdipapirer i Danmark er organiseret som foreninger, dels fordi den internationalt kendte betegnelse »hedge-« nemmere vil blive forstået end en dansk oversættelse til f.eks. »afdæknings-«, som heller ikke er beskrivende for den typiske hedgeforenings reelle virksomhed.

Ingen anerkendt definition af hedgefonde

Der findes ingen internationalt anerkendt definition på det internationale begreb »hedge fund«. Internationalt anvendes ordet »fund« ofte som en overordnet betegnelse for værdipapirfonde og hedgefonde, som kan være organiseret som selvstændige juridiske personer. Det mest almindelige er dog, at de udenlandske fonde er organiserede som en slags puljer, der ikke er juridiske personer. Begrebet dækker over et meget vidt spektrum af fonde med forskellige investeringsfilosofier og risikovillighed.

Fælles kendetegn for hedgefonde

Der er dog visse fællestræk for de såkaldte hedgefonde, nemlig:

- 1) De har et absolut afkastmål, som er uafhængigt af den generelle markedsudvikling.
- 2) Den enkelte fond har en klar investeringsstrategi.
- 3) Lovgivningen indeholder ikke begrænsninger på fondenes investeringsfrihed, hverken vedrørende markedet, instrumenter, spredning eller gearing.
- 4) Investeringsrådgiver for fonden har selv placeret betydelige midler i fonden og får præstationsbetinget honorar.

Heller ikke i Danmark er man i stand til at definere hedgeforeninger, således at definitionen kan dække alle de ovenfor nævnte karakteristika.

Loven indeholder derfor ikke nogen definition af en hedgeforeningsvirksomhed.

Ønske om danske hedgeforeninger

Regeringen har med reguleringen af hedgeforeninger imødekommet et ønske fra den finansielle sektor om, at der skabes mulighed for at etablere danske hedgeforeninger, som er regulerede og under tilsyn, og som kan tage konkurrencen op med udenlandske hedgefonde. Endvidere får danske investorer mulighed for at vælge mellem flere kollektive opsparringsprodukter, som kan supplere hinanden.

Reguleringen imødekommer endvidere et ønske fra Københavns Fondsbørs A/S om mulighed for at etablere hedgeforeninger under tilsyn i Danmark, fordi fondsbørsen forventer, at danske hedgeforeninger vil skabe øget omsætning på Københavns Fondsbørs A/S.

Andre kollektive investeringsordninger må ikke fortsætte med at drive hedgeforeningsvirksomhed

Efter lovens vedtagelse er det ikke længere muligt at udøve hedgeforeningsvirksomhed i andre kollektive investeringsordninger efter § 115 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Der blev derfor indsat en overgangsregel i loven, som gav de eksisterende hedgeforeninger en periode på 6 måneder efter lovens ikrafttræden til at ansøge Finanstilsynet om godkendelse. Samtidig fik Finanstilsynet i særlige tilfælde mulighed for at dispensere fra kapitalkravet, når Finanstilsynet behandler en ansøgning om godkendelse fra en eksisterende hedgeforening. Kravet om godkendelse gælder alene for hedgeforeninger, der henvender sig til en videre kreds eller offentligheden.

Ændrede skatteregler

Det er en afgørende forudsætning for, at den finansielle sektor kan udnytte muligheden for at etablere hedgeforeninger, at de skatteregler, som gælder for sådanne foreninger, er blevet ændret.

Krav til hedgeforeninger

Hedgeforeninger, der retter henvendelse til offentligheden, skal godkendes

Virksomheder skal godkendes af Finanstilsynet som hedgeforeninger, hvis de ønsker at udøve virksomhed som består i:

- 1) at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden uden at virksomheden er omfattet af reglerne om investeringsforeninger og specialforeninger,
- 2) at placere midlerne i instrumenter som nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed eller likvide midler, herunder valuta, i overensstemmelse med foreningens risikopolitik og risikoprofil, og
- 3) at indløse et medlems andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Hedgeforeninger, der ikke retter henvendelse til offentligheden kan godkendes

Endvidere kan virksomheder, der ikke retter henvendelse til en videre kreds eller offentligheden, godkendes af Finanstilsynet som hedgeforeninger, hvis de ønsker at udøve virksomhed som består i:

- 1) at modtage midler fra et eller flere medlemmer,
- 2) at placere midlerne i instrumenter som nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed, eller likvide midler, herunder valuta, i overensstemmelse med foreningens risikopolitik og risikoprofil, og

- 3) at indløse et medlems andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Hedgeforeninger, som modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden, skal godkendes af Finanstilsynet. Hedgeforeninger, som ikke modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden men alene modtager midler fra et enkelt eller få medlemmer, kan vælge, om de ønsker godkendelse eller ej. Godkendte foreninger skal følge lovens regler.

Minimumsformue på 25 mio. kr

En hedgeforening skal, både ved stiftelsen og så længe den eksisterer, have en minimumsformue på 25 mio. kr.

Ingen placerings- og spredningsregler for hedgeforeninger i loven

Da hedgeforeninger kan følge meget forskellige investeringsstrategier, er der ikke fastsat placerings- og spredningsregler i loven. Hver enkelt forenings bestyrelse skal i stedet selv fastsætte risikorammer for foreningen. Mulighederne for valg af investeringsstrategi og dermed risikoen i hedgeforeninger er langt større end i investeringsforeninger og andre foreninger under tilsyn.

En hedgeforening skal offentliggøre sin investeringspolitik og risikoprofil

Offentligheden skal kunne orientere sig om foreningens investeringspolitik og risikoprofil dels i foreningens vedtægter, dels i foreningens prospekter. Hvis bestyrelsen beslutter at ændre en forenings risikorammer, skal foreningen inden for 8 hverdage, efter at beslutningen er truffet, give navnenoterede medlemmer underretning om ændringerne. Overskridelser af risikorammerne skal indberettes til Finanstilsynet, og de skal nedbringes straks eller inden for en frist fastsat af Finanstilsynet. Finanstilsynet vil tilbagekalde en forenings godkendelse, hvis den har flere overskridelser af risikorammerne. Overskridelser betragtes som et svigt i foreningens evne til at styre sine risici. Disse regler er begrundet i et hensyn til investorbeskyttelsen.

Hedgeforeninger kan gå konkurs

Hedgeforeninger kan påtage sig langt større risici end de andre typer af foreninger, som er omfattet af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Hedgeforeninger kan i modsætning til de andre foreninger, som er omfattet af loven, optage lån og »go short«, det vil sige sælge værdipapirer, som foreningen ikke ejer. Det betyder at hedgeforeninger kan gå konkurs. Derfor er der indføjet en henvisning til reglerne om regulering af betalingsstandsning, konkurs m.v. i lov om finansiel virksomhed.

Finanstilsynet har indtil nu modtaget 6 ansøgninger om tilladelse til hedgeforeninger.

5. Rigsrevisionens undersøgelse af Finanstilsynets virksomhed

Rigsrevisionens beretning om Finanstilsynet blev offentliggjort tirsdag d. 13. september 2005.

Rigsrevisionens konklusion

Rigsrevisionen konkluderede, at Finanstilsynet i de senere år har arbejdet målrettet mod at sikre, at der gennemføres systematiske inspektioner inden for alle forretningsområder. Men de vurderede også at:

- Finanstilsynets inspektion bør forbedres, så de i højere grad dækker de større og risikofyldte virksomheder.
- Sagsbehandlingen på visse områder kan blive mere effektiv og tidssvarende.
- Det er kritisabelt, at Finanstilsynet ikke følger systematisk op på de påbud, som tilsynet har udstedt over for pengeinstitutterne.

Ekstra bevilling på 6,7 mio. kr.

Finanstilsynet har i relation til disse kritikpunkter gjort det klart, at en imødekommelse af kritikken vil indebære merudgifter for Finanstilsynet. Derfor har Finanstilsynet, på finanslovsforslaget for 2006, fået tildelt en ekstra bevilling på 6,7 mio. kr.

Denne artikel vil primært handle om de tre nævnte kritikpunkter. Finanstilsynet vil beskrive punkterne, kommentere på dem og afslutningsvist gøre rede for hvordan tilsynet vil forsøge at imødekomme dem, med de ressourcer ekstrabevillingen har tilført.

De tre kritikpunkter

Inspektionshyppighed

Overordnet prioritering af ressourcer til inspektion er hensigtsmæssig

Rigsrevisionen har samlet vurderet, at Finanstilsynets overordnede prioritering af inspektioner er hensigtsmæssige. Dette begrundes af Rigsrevisionen med, at tilsynet udvælger virksomheder til inspektion efter ensartede kriterier. Som en yderligere foranstaltning er udvælgelsen af virksomheder til Finanstilsynets inspektionsprogram risikobaseret, og tilsynet opdaterer løbende risikovurderingerne. Imidlertid har de største virksomheder som udgangspunkt kun været inspiceret på alle væsentlige områder inden for en 4-årig periode.

Rigsrevisionen finder, at Finanstilsynet bør overveje at gennemgå de største virksomheders mere risikofyldte områder oftere end hvert 4. år.¹³

Inspektionsfrekvens og ressourcer

Finanstilsynets hidtidige inspektionsprogram har været et udtryk for den frekvens områderne som minimum skal undersøges med. Finanstilsynet har indtil nu tilstræbt, at særlige risikoområder, som kreditområdet, er blevet undersøgt oftere. Tilsynet har dog behov for den fleksibilitet, der ligger i principperne for inspektionsprogrammerne. Inspektionsprogrammerne har endvidere været et udtryk for de ressourcer, Finanstilsynet har haft mulighed for at stille til rådighed.

Der er først fra 2004 fastlagt mål om 7-årig turnus af alle mindre virksomheder, hvilket betyder, at der er virksomheder, som aldrig er blevet undersøgt.¹⁴

¹³ Rigsrevisionens beretning s. 12

Historisk set har tilsynet med forsikringselskaber og pensionskasser været ført som et tilsyn uden inspektioner på stedet. Virksomhedstilsynet er i dag ændret og ensrettet, så det omfatter inspektioner på stedet for alle finansielle virksomheder (bortset fra de mindste firmapensionskasser). Dette sker indenfor en turnus på højst 7 år. Finanstilsynet følger denne turnus og det er tilsynets vurdering, at det er forsvarligt under de nuværende omstændigheder.

Risikobaseret tilsyn

Finanstilsynet finder, at det er væsentligt at have for øje, at det hverken er ønskeligt eller realistisk, at Finanstilsynets ressourcer er tilstrækkelige til at kunne kontrollere, at alle finansielle virksomheder til enhver tid overholder alle gældende regler. Der må i sagens natur foretages risikobaseret tilsyn. Det indebærer en prioritering af tilsynsaktiviteterne i forhold til de virksomheder, hvor risikoen for overtrædelser eller konsekvenserne heraf er størst. Denne prioriteringsopgave bliver ikke mindre, når der er tale om at føre tilsyn med en finansiell sektor, der er under konstant udvikling og forandring.

Kravene til Finanstilsynets produkter er omskiftelige

Kravene til Finanstilsynets produkter er derfor omskiftelige. Det har hidtil været Finanstilsynets opfattelse, at det ikke er hensigtsmæssigt, at alle Finanstilsynets processer og produkter gennem beskrivelser fastlægges i detaljen.

Finanstilsynet har stort set opfyldt sin målsætning om inspektionshyppighed. Dog blev 2 skadeforsikringselskaber og 1 fondsmæglerselskab på det ordinære program ikke undersøgt inden for 4 – års perioden, men først efter 5 år.¹⁵

Prioritering af ressourcer

I ovenstående tilfælde har der fra Finanstilsynets side været tale om en konkret prioritering af ressourcer. Det betød at Finanstilsynet måtte udsætte planlagte inspektioner til året efter. Det bør i øvrigt nævnes, at alle tre selskaber er karakteriseret ved en lav risikoprofil.

Sagsbehandling på inspektionsområdet

Effektiv sagsbehandling på inspektionsområdet

På området for små og mellemstore pengeinstitutter har sagerne været præget af en høj ensartethed, og at dokumentationen for de gennemførte inspektionshandlinger generelt er tilfredsstillende. Dog har Rigsrevisionen samlet vurderet, at Finanstilsynets sagsbehandling ikke har været helt tilfredsstillende. Dette er blandt andet begrundet med, at nogle typer af inspektioner ikke i alle tilfælde var tilrettelagt effektivt, og at Finanstilsynet ikke følger systematisk og ensartet op på inspektionsbesøgene. Undersøgelsen viste også at sagsdokumentationen i visse tilfælde var utilstrækkelig.

Dokumentation for inspektionshandlinger på skadeforsikringsområdet

Dokumentationen for de gennemførte inspektionshandlinger på skadeforsikringsområdet var mangelfuld i flere sager. Det er derfor ikke muligt at vurdere, om formålet med inspektionen er opfyldt i de pågældende sager.¹⁶

¹⁴ Rigsrevisionens beretning s. 12

¹⁵ Rigsrevisionens beretning s. 12

¹⁶ Rigsrevisionens beretning s. 12

Formålet med inspektionerne har i de nævnte tilfælde været opfyldt. Dokumentationen på dette område er efterfølgende systematiseret i højere grad.

Finanstilsynet følger ikke systematisk op på påbud

Systematisk opfølgning på udstedte påbud

Rigsrevisionens rapport pegede, som en del af sagsbehandlingen, på at Finanstilsynet ikke følger systematisk på udstedte påbud.

Finanstilsynet følger ikke systematisk op på de inspektioner, hvor tilsynet har udstedt påbud.¹⁷

Finanstilsynet følger risikobaseret op på påbud

Finanstilsynet har hidtil fulgt risikobaseret op på påbud givet på inspektioner. Finanstilsynet har igangsat et projekt om Finanstilsynets reaktions- og indgrebsmuligheder, hvor Finanstilsynets praksis omkring afgivelse af påbud analyseres – blandt andet med henblik på at sikre ensartede forretningsgange på området.

Tillægsbevillingen

Tillægsbevillingen skal finansiere forbedringer

Finanstilsynet er på finanslovsforslaget for 2006 blevet tildelt en ekstrabevilling på 6,7 mio. kr. fra og med 2006. Bevillingen skal bl.a. finansiere de forbedringer af inspektionsvirksomheden, som Finanstilsynet vil gennemføre på baggrund af kritikken.

Hyppigere inspektionsfrekvens hos de største virksomheder

Finanstilsynet vil fremover undersøge kreditrisikoområdet i store koncerner, der er under "særligt tilsyn", over en 3-årig periode i stedet for som nu over en 4-årig periode.

Herudover vil Finanstilsynet på kreditrisikoområdet øge inspektionsturnus fra 4 til 3 år for de resterende pengeinstitutter i gruppe 1. Begrundelsen er, at institutterne ligesom koncernerne under det særlige tilsyn har særlig stor betydning for den finansielle stabilitet.

Finanstilsynets sagsbehandling

Finanstilsynet har iværksat tiltag, så inspektioner på kreditområdet gennemføres mere effektivt. Derudover arbejder Finanstilsynet på et tværgående projekt om ensartning af tilsynets produkter, ydelser og aktiviteter indenfor det almindelige tilsynsområde. Dette projekt vil også se på mulighederne for effektivisering og kvalitet af tilsynets sagsbehandling.

Opfølgning på påbud

Finanstilsynet har også igangsat et projekt om Finanstilsynets reaktions- og indgrebsmuligheder. I den forbindelse vil Finanstilsynets praksis omkring afgivelse af påbud og opfølgning på selv samme analyseres nærmere.

Tilsyn med god skik

Finanstilsynet vil også se på området for inspektion af god skik¹⁸. Tilsynet vurderer at det er væsentligt, at den finansielle sektor overholder god skik og tager hensyn til forbrugerne.

¹⁷ Rigsrevisionens beretning s. 12

¹⁸ God skik reglerne skal medvirke til at forbrugerne bliver behandlet ordentligt af de finansielle virksomheder. Dette fremgår af Lov om Finansiell virksomhed: "**§ 43.** Finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder skal drives i overensstemmelse med redelig forretningskik og god praksis inden for virksomhedsområdet."

6. Systemrevision i fælles datacentraler

Kontrol med outsourcete ydelser

Hvis en finansiel virksomhed henlægger (outsourcer) it-opgaver helt eller delvis til eksterne leverandører, er det vigtigt, at den sikrer sig, at leverandøren af de outsourcete ydelser overholder dens it-sikkerhedspolitik og -bestemmelser.

Tilsynets fortolkning af lovgivningens bestemmelser herom findes i vejledninger i henhold til lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, primært i vejledning om kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området i henhold til lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, nr. 4

Finanstilsynet lægger vægt på, at en outsourcende virksomhed og dens it-leverandør aftaler procedurer, hvorefter virksomheden fortsat kan kontrollere dette. Imidlertid er det ikke alle områder, hvor det umiddelbart er praktisk og teknisk muligt for en outsourcende virksomhed, at føre tilstrækkelig kontrol. Derfor ses det ofte, at parterne aftaler, at leverandøren skal levere revisorerklæringer om sine it-sikkerhedsmæssige forhold.

Fælles datacentraler

En lang række finansielle virksomheder har i mange år samarbejdet om drift og udvikling af it-systemer i fælles datacentraler, hvortil de har outsourcet it-funktioner.

For fælles datacentraler på pengeinstitutområdet har Finanstilsynet siden 1992 fastsat bestemmelser om gennemførelse af revision af it-sikkerhedsmæssige forhold gennem en såkaldt "systemrevisionsbekendtgørelse", bekendtgørelse nr. 820 af 12. december 1991 om systemrevisionens gennemførelse i fælles datacentraler. Siden 2000 har der været en tilsvarende bekendtgørelse på forsikrings- og pensionsområdet, bekendtgørelse nr. 693 af 31. august 1999 om systemrevisionens gennemførelse i fælles datacentraler på forsikrings- og pensionsområdet.

Ny systemrevisionsbekendtgørelse

Med den lovgivningsmæssige konsolidering, der fandt sted ved ikrafttrædelsen af den nuværende lov om finansiel virksomhed blev det muligt at udstede en systemrevisionsbekendtgørelse for fælles datacentraler, der omfattede it-mæssige ydelser til alle finansielle virksomheder.

Den nye systemrevisionsbekendtgørelse, bekendtgørelse nr. 254 af 10. april 2005 om systemrevisionens gennemførelse i fælles datacentraler, trådte i kraft den 20. april 2005 og erstattede fra samme dato de hidtidige.

Ensartede revisionsbestemmelser

Bekendtgørelsen er i størst muligt omfang tilpasset reglerne i den finansielle revisionsbekendtgørelse (bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner). Dermed er den også tilpasset den udvikling, der har fundet sted i Finanstilsynets regulering på revisionsområdet siden 1991. Dette indebærer, at adskillige bestemmelser under hensyn til forholdets natur er enslydende i de to bekendtgørelser.

Anvendelsesområde og definitioner

Bekendtgørelsen omfatter systemrevisionens gennemførelse i fælles datacentraler.

Fælles datacentraler

Herved forstås virksomheder, hvis væsentligste aktiviteter

- enten omfatter udførelse af it-driftsopgaver i ikke uvæsentligt omfang for mindst 2 finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder eller sådanne virksomheders datterselskaber, eller
- både omfatter disse it-driftsopgaver samt udvikling og vedligeholdelse af systemer til de tilsluttede virksomheder.

Bekendtgørelsen gælder for fælles datacentraler, der overvejende er ejet af flere finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder eller sådanne virksomheders dattervirksomheder. Bekendtgørelsen gælder også foreninger, hvis medlemmer overvejende er finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder eller sådanne virksomheders dattervirksomheder.

Bekendtgørelsen omfatter ikke datacentraler, der er dattervirksomheder i en finansiel koncern.

Systemrevision

I bekendtgørelsen anvendes ordet *systemrevision*, da det indgår i bekendtgørelsens hjemmel i lov om finansiel virksomhed. I daglig tale anvendes ofte betegnelsen *it-revision*.

Definitionen af systemrevisionens indhold er fortsat revision af:

- 1) generelle it-kontroller i virksomheden,
- 2) it-baserede brugersystemer, som datacentralerne tilbyder de tilsluttede finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder eller sådanne virksomheders dattervirksomheder, og
- 3) it-systemer, der tilbydes til udveksling af data med de til datacentralerne tilsluttede finansielle virksomheder, finansielle holdingvirksomheder eller sådanne virksomheders dattervirksomheder samt andre datacentraler.

Den eksterne systemrevision

Datacentraler omfattet af bekendtgørelsen, vælger for et år ad gangen mindst én statsautoriseret revisor til at varetage den eksterne systemrevision. Den eksterne systemrevision skal udføres gennem en statsautoriseret revisionsvirksomhed. Nyvalg skal anmeldes til Finanstilsynet.

Opgaver

Den eksterne systemrevision skal revidere de forhold, der er omfattet af ovennævnte definition af systemrevision i overensstemmelse med god revisorskik. Herunder skal det påses om:

- 1) betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger tilgodeses i tilstrækkeligt omfang ved udvikling, vedligeholdelse og drift af datacentralens systemer, og
- 2) de af datacentralens forretningsgange, der har relation til tilsluttede virksomheder, er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Bestemmelsen i punkt 2 omfatter de foranstaltninger, hvorefter datacentralen understøtter de tilsluttede virksomheders kontrol med overholdelsen af deres it-sikkerhedspolitik og sikkerhedsregler. Se også afsnit 6 om outsourcing i Finanstilsynets vejledning af 23. januar 2004 om

kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området i henhold til lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, nr. 4.

Koordinering

Den eksterne systemrevision skal medvirke til en koordineret systemrevisionsmæssig indsats med revisionen i tilsluttede virksomheder, systemrevisionen i andre datacentraler omfattet af bekendtgørelsen samt systemrevisionen i værdipapircentraler. Tilsvarende bestemmelse findes for den interne systemrevision.

Omfattede datacentraler

I denne forbindelse kan det oplyses, at systemrevisionens gennemførelse i følgende fælles datacentraler ved udgangen af 2005 var omfattet af bekendtgørelsen: PBS A/S (Payment Business Services), BEC (Bankernes EDB Central), SDC Udvikling A/S, Bankdata, FDC (Forsikringens Data-Center K/S) og Gensam Data A/S. For fuldstændighedens skyld nævnes, at tilsynet 16. marts 2006 har udstedt en systemrevisionsbekendtgørelse for Færøerne. Denne bekendtgørelse regulerer med enkelte tilpasninger som følge af den færøske lovgivning systemrevisionens gennemførelse i P/F Elektron.

Færøerne

Funktionsperiode

Revisorlovens regler om revisors funktionsperiode i virksomheder, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet (7 år med mindst 2 års afbrydelse), samt revisors rapportering og uafhængighed, anvendes tilsvarende for den eksterne systemrevision. Bestemmelsen om funktionsperiode gælder fra første valg efter bekendtgørelsens ikrafttræden. Den får derved først betydning i 2012 eller 2013, afhængig af datoen for valget i 2005 i forhold til bekendtgørelsens ikrafttræden den 20. april 2005.

Bistand til revisor

Enkelte revisionsmæssige bestemmelser i aktieselskabsloven anvendes tilsvarende for den eksterne systemrevision. Det drejer sig om bestyrelsens og direktionens pligt til at give revisor oplysninger og adgang til at foretage undersøgelser. Bestyrelsen og direktionen har endvidere pligt til at sørge for, at revisor får de oplysninger og den bistand, som revisor anser for nødvendig for at udføre sit hverv. Revisoren har også ret og pligt til at være til stede og til at besvare spørgsmål på et selskabs generalforsamling.

Den eksterne systemrevisions protokol

Løbende systemrevisionsprotokol

Den løbende systemrevisionsprotokol skal fremlægges på ethvert bestyrelsesmøde, og enhver protokoltilførsel skal underskrives af den samlede bestyrelse og systemrevisionschefen. Bestemmelsen indebærer ikke et krav om, at ekstern systemrevision skal udarbejde protokoltilførsel til ethvert bestyrelsesmøde. Bestemmelsen indebærer alene, at bestyrelsen på sine møder skal konstatere, om der er sket nye tilførsler i den fremlagte protokol. Er det tilfældet, skal protokoltilførslerne underskrives som anført. Tilsvarende gælder om intern systemrevisions løbende protokol.

Årsprotokollat

Årsprotokollatet skal indeholde en oplistning af afgivne systemrevisionsmæssige erklæringer undtagen de erklæringer, der afgives til de tilsluttede virksomheder. Indholdet af eventuelle forbehold eller supplerende oplysninger skal oplyses. Bestemmelsen vedrører bl.a. erklæringer, der afgives i henhold til sektorbestemte aftaler og regelsæt, men også andre typer af systemrevisionsmæssige erklæringer inden for bekendtgørelsens område, f.eks. om sikkerheden i konkrete it-baserede brugersystemer.

<i>Opsummering af bemærkninger</i>	Endvidere skal den eksterne systemrevision i årsprotokollatet opsummere samtlige bemærkninger, som systemrevisionen har givet anledning til at fremføre overfor bestyrelsen. I årsprotokollatet skal revisoren også give en status for bemærkninger vedrørende året samt en status for bemærkninger, der fremstod som åbenstående vedrørende det foregående år. En tilsvarende bestemmelse findes i den finansielle revisionsbekendtgørelse
<i>Assistance- eller rådgivningsopgaver</i>	Endelig skal den eksterne systemrevision oplyse om eventuelle assistance- eller rådgivningsopgaver indenfor bekendtgørelsens område, jf. Erhvervs- og Selskabsstyrelsens erklæringsbekendtgørelse.
<i>Aftale med intern systemrevision</i>	Har datacentralen en intern systemrevision, kan den eksterne systemrevision aftale med denne, at oplysningerne af afgivne erklæringer og opsummeringen af bemærkninger afgivet over for bestyrelsen, herunder oplysninger om status, alene fremgår af intern systemrevisions årsprotokollat. Aftalen skal fremgå af systemrevisionsaftalen.
<i>Bekræfte at erklæringer er afgivet</i>	I årsprotokollatet skal den eksterne systemrevision også bekræfte, at dens nedennævnte erklæringer til de tilsluttede virksomheder er afgivet. Eventuelle forbehold eller supplerende oplysninger skal gengives i protokollatet.
<i>Kopi til Finanstilsynet</i>	Kopi af årsprotokollatet sendes til Finanstilsynet hvert år inden 15. februar sammen med kopi af de erklæringer, der er afgivet til de tilsluttede virksomheder.
<i>Ordret gengivelse</i>	Erklæringer og oplysninger i årsprotokollatet skal gengives efter bekendtgørelsens ordlyd, hvis de afgives uden forbehold eller supplerende oplysninger. Bestemmelsen hindrer ikke afgivelse af yderligere information, som revisor finder relevant, men på de nævnte områder lægger Finanstilsynet vægt på, at de anførte formuleringer anvendes.

Erklæringer

Den eksterne systemrevision hvert år inden et tidspunkt, som den skal aftale med datacentralen, afgive systemrevisionsmæssige erklæringer til brug for de tilsluttede virksomheder. Bestemmelsen giver datacentralerne mulighed for at sikre, at erklæringerne foreligger på det tidspunkt, hvor de tilsluttede virksomheder og deres revisorer har brug for dem i forbindelse med påtegning af årsregnskabet og revisionsprotokollering

<i>Erklæringers indhold</i>	Erklæringerne skal omfatte om: <ol style="list-style-type: none"> 1) datacentralens samlede system-, data- og driftssikkerhed er og fungerer betryggende, 2) datacentralens administrative praksis på væsentlige områder for de tilsluttede virksomheders it-anvendelse, herunder forretningsgange og interne kontrolprocedurer, er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis, og 3) den eksterne systemrevision er bekendt med forhold vedrørende datacentralens generelle it-kontroller, it-baserede brugersystemer samt it-systemer til udveksling af data, som er i strid med lovgivningen vedrørende finansielle virksomheder.
-----------------------------	--

<i>Administrativ praksis</i>	Ved "administrativ praksis" ifølge punkt 2 forstås de foranstaltninger, hvorefter datacentralen understøtter de tilsluttede virksomheders kontrol med overholdelsen af disses it-sikkerhedspolitik og sikkerhedsregler, i det omfang sådanne foranstaltninger ikke er umiddelbart kontrollerbare for de tilsluttede virksomheder. Se også afsnit 6 om outsourcing i Finanstilsynets vejledning af 23. januar 2004 om kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området i henhold til lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, nr. 4.
<i>Ordret gengivelse</i>	Erklæringer efter de nævnte punkter skal indgå efter bekendtgørelsens ordlyd, hvis de afgives uden forbehold eller supplerende oplysninger. Bestemmelsen hindrer ikke afgivelse af yderligere information, som revisor finder relevant, men på de nævnte områder lægger Finanstilsynet vægt på, at de anførte formuleringer anvendes.
<i>Modtagere af erklæringer</i>	Datacentralerne skal sende erklæringerne til de pågældende virksomheders direktioner til forelæggelse for bestyrelsen. Bestemmelserne om systemrevisionserklæringer er generelt udformet, så det er muligt for en datacentralers systemrevision at sende individuelt udformede erklæringer til en eller flere tilsluttede virksomheder. Det kan ske hvis tekniske eller revisionsmæssige forhold efter systemrevisors opfattelse giver belæg herfor.
<i>Systemrevisionschefens enighed</i>	Har en datacentral intern systemrevision, skal systemrevisionschefen særskilt i forlængelse af den eksterne systemrevisions erklæring til de tilsluttede virksomheder erklære, om vedkommende er enig i erklæringen. Bestemmelsen er en videreførelse af en tilsvarende bestemmelse i den nu ophævede systemrevisionsbekendtgørelse fra 1991. Ifølge den nye systemrevisionsbekendtgørelse skal systemrevisionschefens erklæring også indeholde en kort omtale af den udførte systemrevision og konklusionen herpå. Eventuelle forbehold eller supplerende oplysninger skal tydeligt fremgå.

Den interne systemrevision

<i>Etablering af intern systemrevision</i>	I fælles datacentraler, der varetager væsentlige it-driftsopgaver, herunder bogførings-, registrerings- og clearingsopgaver for pengeinstitutter, skal der oprettes en intern systemrevision. Beslutter bestyrelsen i andre fælles datacentraler at oprette intern systemrevision, skal den udføre sine opgaver i henhold til bekendtgørelsens regler. Bekendtgørelsens bestemmelser om den interne systemrevision følger med tilpasninger, der følger af forholdets natur, tilsvarende bestemmelser i den finansielle revisionsbekendtgørelse. Kvalifikationskravet til systemrevisionschefen er stadig, at vedkommende ved ansættelsen skal have deltaget i praktisk systemrevisionsarbejde i mindst 3 af de seneste 5 år.
<i>Systemrevisionsaftale</i>	Intern systemrevisions arbejde skal udføres efter god revisionsskik og i henhold til en systemrevisionsaftale mellem ekstern systemrevision og systemrevisionschefen. Aftalen skal indeholde retningslinjer for samarbejdet med intern og ekstern revision i tilsluttede virksomheder, intern og ekstern systemrevision i andre datacentraler, der er omfattet af bekendtgørelsen, samt intern og ekstern systemrevision i værdipapircentraler.

Den interne systemrevisions protokol

Intern systemrevisions protokol

Bestemmelserne om den interne systemrevisions protokol følger de tilsvarende bestemmelser for den eksterne systemrevisions protokol. Svarende til reglerne i den finansielle revisionsbekendtgørelse skal systemrevisionschefen som minimum i årsprotokollatet i et særskilt afsnit bekræfte, at systemrevisionschefen ikke er kommet i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som systemrevisionschefen eller ansatte i den interne systemrevision har udarbejdet grundlaget for.

Kopi til Finanstilsynet

Datacentralen skal sende kopi af den interne systemrevisions protokol til Finanstilsynet hvert år inden 15. februar.

Fælles bestemmelser

Orientering af Finanstilsynet

Systemrevisionen skal påse, at Finanstilsynet straks modtager meddelelse, hvis den må formode, at datacentralens samlede system-, data- og driftssikkerhed på områder omfattet af bekendtgørelsen ikke er betryggende. Det samme gælder hvis systemrevisionen bliver bekendt med, at der i datacentralen er opstået betydelige og længerevarende it-mæssige driftsproblemer vedrørende datacentralens ydelser til de tilsluttede virksomheder.

I beslutningsgrundlaget for, om Finanstilsynet skal underrettes om driftsproblemer, skal der som minimum indgå en vurdering af problemernes indvirkning på datacentralens udveksling af data med andre datacentraler og den hermed forbundne databehandling, dvs. den finansielle infrastruktur, samt driftsproblemernes betydning for de tilsluttede virksomheders kortsigtede finansielle styring.

Det kan eventuelt være hensigtsmæssigt, at orientere Finanstilsynet telefonisk forholdsvis hurtigt, inden indholdet af en skriftlig redegørelse overvejes.

Eventuelle ikke betryggende forhold

Konstaterer den eksterne eller den interne systemrevision forhold vedrørende en eller flere af de tilsluttede virksomheders it-anvendelse, der ikke er betryggende på områder, som er omfattet af datacentralens ydelser til virksomheden, skal vedkommende uden unødigt ophold påse, at forholdet meddeles skriftligt til den eller de pågældende virksomheders direktioner.

Forholdet skal fremgå af den løbende systemrevisionsprotokol til datacentralens bestyrelse, hvilket indebærer, at det i årsprotokollatet skal fremgå af opsummeringen af bemærkninger, der er fremført over for bestyrelsen i årets løb.

Bestemmelsen vedrører forhold, som modtagere af de årlige systemrevisionserklæringer må forventes normalt at tillægge betydning, når de træffer beslutninger om system-, data- og driftssikkerhed. Formuleringen heraf svarer til § 1, stk. 2, 1. pkt, i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens erklæringsbekendtgørelse.

Deltagelse på bestyrelsesmøder

Bestemmelserne i lov om finansiell virksomhed om ekstern revisors og intern revisionschefs deltagelse i og rettigheder på bestyrelsesmøder finder også anvendelse for den eksterne systemrevisions og den interne systemrevisionschefs deltagelse i og rettigheder på en datacentralens bestyrelsesmøder.

Dette indebærer, at den eksterne systemrevision og den interne systemrevisionschef kan forlange, at bestyrelsen indkaldes. Endvidere har disse ret til at være til stede og udtale sig, medmindre bestyrelsen i den enkelte sag beslutter andet. Den eksterne systemrevision og den interne systemrevisionschef har altid ret til at deltage i bestyrelsesmøder under behandlingen af sager, der har betydning for systemrevisionen eller for årsprotokollaterne. Endvidere har den eksterne systemrevision og den interne systemrevisionschef pligt til at deltage i bestyrelsens behandling af de pågældende sager, såfremt det ønskes af blot ét bestyrelsesmedlem. Endelig har den eksterne systemrevision og den interne systemrevisionschef ret til at få sin mening indført i bestyrelsesprotokollen, hvis pågældende ikke er enig i bestyrelsens beslutning.

Videregivelse af oplysninger og tilsyn

Fortrolighed

Fortrolige oplysninger, som systemrevisionen modtager fra finansielle virksomheder m.v. i kraft af deres arbejde, er omfattet af det generelle forbud mod videregivelse eller udnyttelse af sådanne oplysninger i § 117, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

Oplysninger til Finanstilsynet

Finanstilsynet kan pålægge systemrevisionen at give tilsynet oplysninger om datacentralens forhold.

Dispensationer

Endvidere kan Finanstilsynet dispensere fra bekendtgørelsens bestemmelser. Bestemmelsen drejer sig primært om tilfælde, hvor Finanstilsynet ud fra en konkret vurdering kan tilslutte sig en opfattelse af, at en præcis overholdelse af bekendtgørelsens regler vil være særdeles uensigtsmæssig eller forbundet med gennemførelse af en unødigt byrdefuld procedure. Tilsynet vil almindeligvis begrænse eventuelle dispensationer tidsmæssigt eller indtil bestemte specificerede forhold er til stede.

Overgangsbestemmelser mv.

Systemrevisionsudvalg

Datacentraler, hvor den eksterne systemrevision efter reglerne i systemrevisionsbekendtgørelsen fra 1991 er varetaget af et revisionsudvalg i de seneste 3 år før den nye bekendtgørelses ikrafttræden, kan beslutte at fortsætte denne praksis. Revisionsudvalget ændrer dog navn til systemrevisionsudvalg, og der er sket enkelte ændringer i bestemmelserne om bl.a. udvalgets sammensætning. Beslutter en sådan datacentral senere at overgå til ekstern systemrevision valgt efter bekendtgørelsens generelle regler, kan systemrevisionsudvalg ikke etableres igen.

Systemrevisionsbekendtgørelsen giver ikke mulighed for nyoprettelse af systemrevisionsudvalg i datacentraler, der ikke hidtil har haft et sådant.

Andre overgangsbestemmelser

Bekendtgørelsen omfatter overgangsregler for datacentraler, som ikke har været omfattet af de nu ophævede systemrevisionsbekendtgørelser, men er omfattet af den nye bekendtgørelse, og datacentraler, som skal nyoprette intern systemrevision. Finanstilsynet har ikke kendskab til datacentraler, omfattet heraf.

Straffebestemmelser

Bekendtgørelsen indeholder, jf. 373, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed en række straffebestemmelser, der følger en praksis, som svarer til den finansielle revisionsbekendtgørelse.

Bilag

Bilag 1. Deltagelse i nationale råd, nævn og udvalg

EU-specialudvalget for den finansielle sektor

EU-specialudvalget for den finansielle sektor

Specialudvalget udgør det første trin i den danske EU-beslutningsprocedure vedrørende direktivforslag og forslag til forordninger, der omhandler regulering af finansielle forhold. Udvalget identificerer forslagernes indhold og rækkevidde, samt udarbejder forslag til danske holdninger. Udvalget fungerer ligeledes som et forum for drøftelse af vigtige spørgsmål af international karakter på det finansielle område. I udvalget, som ledes af Finanstilsynet, deltager en række ministerier, styrelser samt interesseorganisationer.

Grønlandsudvalget

Grønlandsudvalget

Grønlandsudvalget er et stående udvalg, som er nedsat for at følge, rådgive og bistå ved tilsyn med realkreditinstitutters långivning i Grønland. Finanstilsynet har formandskabet, og Grønlands Hjemmestyres Økonomidirektorat og Direktoratet for Boliger og Infrastruktur samt de långivende realkreditinstitutter er repræsenteret i udvalget. Der afholdes halvårlige møder på skift hos Finanstilsynet og i Grønland.

Finanstilsynets rådgivende regnskabsudvalg for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber

Finanstilsynets rådgivende regnskabsudvalg for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber

Udvalget er et permanent udvalg under Finanstilsynets ledelse. Udvalget består herudover af repræsentanter for Finansrådet, herunder Lokale Pengeinstitutter, Realkreditrådet, Børsmæglerforeningen, Den danske Fondsmæglerforening, Danmarks Nationalbank, Københavns Fondsbørs, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR), Foreningen Registrerede Revisorer (FRR) og Foreningen af Interne Revisorer (IIA).

Udvalget drøfter regnskabsmæssige spørgsmål af relevans for pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber, herunder specielt forberedende drøftelser i forbindelse med ajourføringer af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Finanstilsynets rådgivende regnskabsudvalg for forsikring

Finanstilsynets rådgivende regnskabsudvalg for forsikring

Udvalget er et permanent udvalg under Finanstilsynets ledelse. Udvalget består herudover af repræsentanter for Forsikring & Pension, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Foreningen af Interne Revisorer (IIA), Den Danske Aktuarforening og ATP.

Udvalget drøfter regnskabsmæssige spørgsmål af relevans for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, herunder specielt forberedende drøftelser i forbindelse med ajourføringer af bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Finanstilsynets rådgivende regnskabsudvalg for investeringsforeninger

Finanstilsynets rådgivende regnskabsudvalg for investeringsforeninger

Udvalget er et permanent udvalg under Finanstilsynets ledelse. Udvalget består herudover af repræsentanter for InvesteringsForeningsRådet (IFR) og Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR).

Udvalget drøfter regnskabsmæssige spørgsmål af relevans for investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger og investerings-

forvaltningsselskaber, herunder specielt forberedende drøftelser i forbindelse med ajourføringer af bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

*Finanstilsynets
rådgivende revisionsudvalg*

Finanstilsynets rådgivende revisionsudvalg

Udvalget er et permanent udvalg under Finanstilsynets ledelse. Udvalget består herudover af repræsentanter for Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR), Foreningen Registrerede Revisor (FRR) og Foreningen af Interne Revisorer (IIA).

Udvalget drøfter principielle spørgsmål vedrørende revisionsbestemmelser for de finansielle virksomheder, herunder specielt forberedende drøftelser i forbindelse med ajourføringer af bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerter.

Finanskredsen

Finanskredsen

Finanskredsen er nedsat med henblik på at udveksle synspunkter m.v. om igangværende og kommende regulering af den finansielle sektor. I udvalget deltager Forsikring & Pension, Finansrådet, Realkreditrådet, Økonomi- og Erhvervsministeriet, Danmarks Nationalbank samt Finanstilsynet.

Kontaktudvalget

Kontaktudvalget

Kontaktudvalget er en undergruppe under Finanskredsen med samme deltagerkreds. I kontaktgruppen tilrettelægges det praktiske samarbejde i forbindelse med reguleringen af den finansielle sektor.

Insiderudvalget

Insiderudvalget

Insiderudvalget er nedsat på baggrund af Højesterets dom i den såkaldte Midtbank-sag. Udvalget har til opgave at udrede, om der er behov for at ændre forbuddet mod insiderhandel og undtagelserne til forbuddet. Udvalget skal foretage en beskrivelse og vurdering af de hensyn, som er af væsentlig betydning for lovgivningen om insiderhandel. Udvalget skal gennemgå og vurdere gældende ret på området, herunder de seneste lovændringer samt den foreliggende retspraksis. Udvalget skal fremlægge sin rapport senest maj 2006.

Udvalget ledes af formand professor, dr. jur. Jan Schans Christensen. I øvrigt deltager professor, dr. jur. Jesper Lau Hansen, som ekspert på værdipapirhandelsområdet. I øvrigt er følgende organisationer repræsenteret i udvalget: Dansk Industri/Danmarks Rederiforening, Finansrådet/Børsmæglerforeningen, Forsikring & Pension, ATP/LD, Københavns Fondsbørs, Statsadvokaturen for Særlig Økonomisk Kriminalitet, Forbrugerrådet/Dansk Aktionærforening, Justitsministeriet, Realkreditrådet, Dansk Autoriseret Markedsplads, Advokatrådet samt Økonomi- og Erhvervsministeriet.

*Arbejdsgruppen for
målrettet information*

Arbejdsgruppen for målrettet information

Arbejdsgruppen er nedsat af Finanstilsynet og består af repræsentanter fra Børsmæglerforeningen, Finansrådet, Forbrugerrådet, Forbrugerstyrelsen, Fondsmæglerforeningen, Forsikring & Pension, Forsikringsmæglerne, InvesteringsForeningsRådet, Justitsministeriet, Realkreditrådet, Økonomi- og Erhvervsministeriet.

Arbejdsgruppen har til opgave at gennemgå eksisterende informations- og god skik forpligtigelser med henblik på at foreslå forenkling og målretning af reglerne. Der foretages således en vurdering af, om informationerne gives til forbrugerne på det rette tidspunkt og på den rette måde for at bidrage positivt til forbrugernes forståelse af de finansielle pro-

dukter samt deres pligter og rettigheder i forhold til de finansielle virksomheder.

Som en led i arbejdsgruppens arbejde undersøges virksomhedernes mulighed for at gøre øget brug af elektroniske medier til kommunikation med forbrugerne. Endvidere udarbejdes der regler om udpegnings af en klageansvarlig i finansielle virksomheder.

Koordinationsgruppen for Finansiell Stabilitet

Koordinationsgruppen for Finansiell Stabilitet (KFS)

Koordinationsgruppen for Finansiell Stabilitet (KFS) er nedsat for at medvirke til sikring af finansiell stabilitet gennem udveksling af information og samarbejde inden for finansiell tilsyn og regulering, som kan øve indflydelse på den finansiell stabilitet. Koordinationsgruppen har til formål at samordne den indsats, der gøres i Økonomi- og Erhvervsministeriet, Finansministeriet, Danmarks Nationalbank og Finanstilsynet for at fremme og underbygge finansiell stabilitet, forbedre funktionen af markederne og reducere systemrisici.

Koordinationsgruppen har til **formål** at:

- Vurdere såvel nationale som internationale udfordringer for stabiliteten inden for det finansielle system,
- Identificere og overvåge mekanismer, der er påkrævede for at imødegå eventuel sårbarhed,
- Styrke samarbejdet og informationsudvekslingen mellem de implicerede myndigheder og organer, som er ansvarlige for finansiell stabilitet,
- Udveksling af information og samarbejde inden for finansiell tilsyn og regulering

Den koordinerende gruppe for finansiell stabilitet består af 1 repræsentant på højt niveau fra henholdsvis Økonomi- og Erhvervsministeriet, Finansministeriet, Danmarks Nationalbank og Finanstilsynet.

Økonomi- og Erhvervsministeriet har formandskabet.

Den koordinerende gruppe for finansiell stabilitet mødes efter behov.

Arbejdsgruppen for Finansiell Stabilitet (AFS)

Arbejdsgruppen for Finansiell Stabilitet (AFS)

Det løbende samarbejde om stabiliteten af det finansielle system varetages af en arbejdsgruppe, hvor parterne er repræsenteret på højt niveau (vicedirektør/afdelingschef). Parterne sammensætter derudover deres repræsentation efter behov.

Gruppen mødes efter behov og mindst 3 gange om året. Arbejdsgruppen kan nedsætte underarbejdsgrupper. Arbejdsgruppen følger arbejdet i undergrupperne.

Det overordnede formål for arbejdsgruppen er at diskutere og udveksle synspunkter og informationer om emner, der vedrører stabiliteten af det finansielle system.

Arbejdsgruppen har følgende generelle arbejdsopgaver:

- den diskuterer situationen og udviklingen i den finansielle sektor, herunder i finansielle virksomheder og koncerner af betydning for stabiliteten af det finansielle system, internationale udviklingslinjer og politikændringer på området.
- den diskuterer, om politikinitiativer, markedsudvikling m.v. uden for det finansielle område kan have afledte konsekvenser for stabiliteten af det finansielle system.
- den kan udveksle synspunkter på de to institutioners løbende analysearbejde af betydning for finansielle institutioner og stabiliteten af det finansielle system. De to parter kan forelægge enkeltstående analyser på området til diskussion i arbejdsgruppen, men eventuel offentliggørelse sker på den enkelte institutions ansvar.
- den kan drøfte Nationalbankens og Finanstilsynets synspunkter i internationale fora.

Arbejdsgruppen har desuden ansvar for at drøfte den løbende danske indsats vedrørende stabiliteten af det finansielle system og krisestyring.

Bilag 2. Deltagelse i internationalt arbejde

Globalt samarbejde

Globalt samarbejde om finansielle forhold

- Den internationale forsikringstilsynsorganisation (International Association of Insurance Supervisors – IAIS)
 - IAIS Technical Committee
 - IAIS Reassurance and other forms of risk transfer Subcommittee
 - IAIS Accounting Subcommittee
 - IAIS Disclosure Subcommittee
 - IAIS Solvency and Actuarial Issues Subcommittee
- Enlarged Contact Group on the Supervision of Collective Investment Trends
- FATF (Financial Action Task Force) vedrørende hvidvaskning af penge.
- International bankkonference (International Conference of Banking Supervisors – CBS)
- International Organization of Securities Commissions – IOSCO
 - The European Regional Committee
- The Joint Forum
- Organization for Economic Cooperation and Development
 - OECD's forsikringskomité
 - OECD's arbejdsgruppe om indsamling af data til statistik om privat sygeforsikring
 - OECD's arbejdsgruppe om privat pensionsstatistik
 - OECD's arbejdsgruppe om forsikringsstatistik
 - Pan-Europæisk Tilsynskonference (Forsikring)
- IMF's Coordinated Compilation Exercise (CCE) for Financial Indicators (FSI)
- WTO-GATS-aftalen (World Trade Organization – General Agreement on Trade in Services)

EU-arbejde

EU-arbejde

Arbejdsgrupper under Ministerrådet (ECOFIN)

- Ændring af hvidvaskdirektivet (3. hvidvaskdirektiv)
- Forslag til forordning om oplysninger ved pengeoverførsler (SR VII)
- Basel II forslaget
- Direktiv om forlængelse af gennemførelsesfristen for direktivet om finansielle markeder (MiFID)

Tværgående grupper m.m.

- Udvalget for Finansielle Tjenesteydelser – FSC
- Kommissionens kontaktudvalg vedrørende hvidvaskning af penge
- Kommissionens kontaktgruppe om Payment Systems – PSGEG
- Mixed technical Group on the Prudential Regulation of Financial Conglomerates Task Force on Crisis Management
- Supervisory Sub Group

Statistik

- Eurostat
- Arbejdsgruppe om forsikringsstatistik
- Arbejdsgruppe om pensionsstatistik

- Arbejdsgruppe om statistik vedrørende finansielle tjenesteydelser (eksklusive forsikring)

Regnskabsforhold

- Accounting Regulatory Committee
- Kontaktkomiteen vedrørende regnskabsdirektiver
- Revisionskomiteen

Kreditinstitutter

Kreditinstitutter

Kommissionen

Det Europæiske Bankudvalg – EBC (tidligere: Det Rådgivende Bankudvalg - Banking Advisory Committee – BAC)

- Deposit Guarantee Schemes
- Definition of Own Funds
- Cross Border Consolidation
- Joint EBC and EIOPC subgroup om revision af reglerne for godkendelse af større aktionærer m.m.
- Kommissionens arbejdsgruppe vedrørende fortolkning af bankdirektiver (GTIAD)

Det Europæiske Banktilsynsudvalg – CEBS

- Expert Group on Accounting and Auditing
 - Financial Reporting
 - Standards and Accounting
 - Sub Working Group on Auditing
- Groupe de Contact
- ICAAP-SREP
- Expert Group on the Capital Requirement Directive
- Task Force on Supervisory Disclosure
- Expert Group on Common Reporting
- Task Force on Crisis Management (i samarbejde med BSC)

Banktilsynskomiteén under Den Europæiske Centralbank (Banking Supervision Committee - BSC)

- Task Force on Crisis Management (i samarbejde med CEBS)
- Macro-Prudential Analysis
- Task force on Accounting

Forsikring

Forsikring

Kommissionen

- Det Europæiske Udvalg for Forsikring og Arbejdsmarkedsorienterede Pensioner – EIOPC
 - Technical sub-committee on Solvency II (rådgivning og forberedelse af Solvens II)
 - Technical sub-committee on Reinsurance
 - Technical sub-committee on Accounting
- Forsikringsgarantiordninger

Det Europæiske Tilsynsudvalg for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger – CEIOPS

- Solvens II
 - Pillar 1
 - Pillar 2 – (Tilsynsprocessen og intern kontrol)
 - Pillar 3 – (Regnskabsoplysninger m.v.)
 - Group/Cross sector issues

- Insurance Group Supervision Committee
- Financial Stability Committee

Det årlige møde mellem Groupe Consultatif des Actuaire og EU-tilsynene

Værdipapirer

Værdipapirer

Kommissionen

- Det Europæiske Værdipapirudvalg (ESC)

Det europæiske Værdipapirtilsynsudvalg (Committee of European Securities Regulators) – CESR

- CESR-Pol
- Expert Group on Market Abuse
- Expert Group on Prospectuses
- Provisional Expert Group on UCITS and Asset Management Activities
- Steering Group on the Directive on Financial instruments markets
 - Expert Group on Markets
 - Expert Group on Intermediaries
 - Expert Group on Cooperation and enforcement
- CESR-Fin – Committee on Financial Reporting
 - Subcommittee on International Standards Endorsement (SISE)
 - Subcommittee on Enforcement (SCE)
 - Audit Task Force
- CESR/ECB Joint WG on Clearing and Settlements
- Review Panel
- EU's uformelle børskontaktgruppe for tilsynsmyndigheder
- UCITS Contact Committee
- Expert CESR Task Force
- Group on Transparency
- Expert Group on Financial Stability

Nordisk arbejde

- Nordisk tilsynsmøde (alle områder) og Nordisk/Baltisk møde
- Nordisk tilsynsmøde (forsikringsområdet)
- Nordisk værdipapirgruppe
- Nordisk banktilsynsgruppe
- Nordisk banktilsynsgruppe om kapitaldækning
- Nordisk regnskabsgruppe (finansielle virksomheder)
- Nordisk regnskabsforum
- Nordisk styregruppe om udvikling af børssamarbejdet i Norden
- Nordisk kontaktgruppe for IT-tilsyn
- Nordisk administrativ arbejdsgruppe
- Nordisk tilsynsgruppe vedrørende hensættelsesprincipper for skadesforsikring
- Nordisk tilsynsgruppe vedrørende Nordea-koncernen

Bilag 3. Brancheområder – antal og ændringer

Navnene på alle institutter under Finanstilsynets tilsyn fremgår af tilsynets hjemmeside: www.finanstilsynet.dk under punktet "Register". Her er der bl.a. mulighed for at søge efter udenlandske finansielle institutters aktivitet i Danmark, danske finansielle institutters aktivitet i udlandet eller på specifikke institutnavne. Databasen indeholder tillige oplysninger om, hvilke tilladelser et institut har.

Pengeinstitutter

Pengeinstitutter

Antallet af danske pengeinstitutter (inklusive 4 pengeinstitutter på Færøerne og ét på Grønland) var pr. 31. december 2005 i alt 167.

I år 2005 har 13 fusion fundet sted blandt pengeinstitutterne:

- Dragstrup-Skallerup Sparekasse er fusioneret med Frøslev-Møllerup Sparekasse som fortsættende institut
- Hvidbjerg-Ørum Sparekasse er fusioneret med Sparekassen Limfjorden som fortsættende institut
- Hvilsager-Lime Sparekasse er fusioneret med Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse som fortsættende institut
- Hammershøj Andelskasse er fusioneret med Harridslev Andelskasse som fortsættende institut under navnet Andelskassen Østjylland (begge institutter er under Sammenslutningen Danske Andelskasser)
- Øse Andelskasse er fusioneret med Skovlund Andelskasse som fortsættende under navnet Skovlund-Øse Andelskasse (begge institutter er under Sammenslutningen Danske Andelskasser)
- Andelskassen JAK Holstebro er fusioneret med Folkesparekassen som fortsættende institut
- Helligsø-Gettrup Sparekasse er fusioneret med Sparekassen Thy som fortsættende institut
- Snedsted-Nørhå Sparekasse er fusioneret med Thyholm Sparekasse som fortsættende institut
- Århus Andelskasse er fusioneret med Folkesparekassen som fortsættende institut
- Hellevad-Ørum Sparekasse er fusioneret med Sparekassen Vendsyssel som fortsættende institut
- Thorsager Andelskasse er fusioneret med Hammershøj og Omegns Andelskasse som fortsættende institut under navnet Hammershøj Andelskasse (begge institutter er under Sammenslutningen Danske Andelskasser)
- Skjern Egnens Andelskasse er fusioneret med Egvad Andelskasse som fortsættende institut under navnet Andelskassen Vestjylland (begge institutter er under Sammenslutningen Danske Andelskasser)
- Vium Sogns Spare- og Lånekassee er fusioneret med Sparekassen Østjylland som fortsættende institut

I år 2005 er 2 pengeinstitutter gået i likvidation:

- Din Bank A/S
- Sdr. Lem Andelskasse

25 udenlandske kreditinstitutter havde pr. 31. december 2005 etableret eller anmeldt etablering af filial i Danmark.

272 udenlandske kreditinstitutter havde pr. 31. december 2005 meddelt at have til hensigt at udøve grænseoverskridende tjenesteydelser i Danmark.

5 udenlandske kreditinstitutter havde pr. 31. december 2005 oprettet repræsentationskontor i Danmark.

Sparevirksomheder og udstedere af elektroniske penge

Antallet af virksomheder omfattet af lov om sparevirksomheder og lov om udstedere af elektroniske penge var pr. 31. december 2005 i alt 15.

I år 2005 har 1 fået tilladelse:

- BIG 6 A/S

I år 2005 er 1 institut gået i likvidation:

- CoinClick A/S

Realkreditinstitutter

Realkreditinstitutter

Antallet af danske realkreditinstitutter var pr. 31. december 2005 i alt 8. Der er tale om de samme 8 selskaber som ultimo 2004.

To danske realkreditinstitutter havde pr. 31. december 2005 meddelt grænseoverskridende tjenesteydelsesvirksomhed i andre EU/EØS-lande.

Forsikringsvirksomhed

Forsikringsvirksomhed

Livsforsikrings- selskaber og pensionskasser

Livsforsikrings-selskaber og pensionskasser

I 2005 har følgende selskaber/pensionskasser ændret navn:

- A/S Forsikringsselskabet Codan Link til A/S Forsikringsselskabet SEB Link
- Codan Pensionsforsikring A/S til SEB Pensionsforsikring A/S
- Forsikringsselskabet Hafnia Liv A/S til Forsikringsselskabet SEB Liv A/S
- Forsikringsselskabet Hafnia Liv III A/S til Forsikringsselskabet SEB Liv III A/S
- Handels-, Transport- og Servicebranchens Pensionsforsikring A/S til PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
- Magistrenes Pensionskasse til MP Pension, Pensionskassen for magistre og psykologer
- Pensionskassen for Økonomaer m.v. til Pensionskassen for Kost- og Ernæringsfaglige.

Følgende selskaber/pensionskasser er ophørt i 2005:

- Bygge- og Anlægsbranchens Pensionsforsikring A/S
- Sirius (Denmark) Forsikringsselskab A/S.

Følgende firmapensionskasse er ophørt i 2005:

- J. Lauritzen A/S's Pensionskasse, Afviklingspensionskasse.

Skadeforsikrings- selskaber

Skadeforsikrings-selskaber

Følgende antal selskaber har haft tilladelse til at drive skadeforsikringsvirksomhed her i landet i 2005:

67 aktieselskaber

- 59 gensidige selskaber, heraf 2 gensidige selskaber under lov om finansiel virksomhed §§ 294-303 om særlige regler for selskaber med begrænset formål.
- 1 filial af et udenlandsk selskab med hovedsæde udenfor EØS-området.

Aktieselskaber

I 2005 har følgende selskaber fået tilladelse:

- DONG Insurance A/S (17. februar 2005)
- Alpha Forsikring A/S (23. september 2005)
- D.S. Forsikring A/S (7. november 2005).

Følgende selskaber har ændret navn i 2005:

- Carlsberg Breweries Insurance A/S til Carlsberg Insurance A/S
- Kirkbi Reinsurance A/S til Kirkbi Insurance A/S
- Økonomaernes Personforsikringsselskab A/S til Kost- og Ernæringsfagliges Personforsikringsselskab A/S

Følgende selskaber er ophørt i 2005, efter at virksomheden ved overdragelse eller fusion er overgået til andet selskab:

- Jordbrugets Arbejdsskadeforsikring A/S
- Sirius (Denmark) Forsikringsselskab A/S
- "danmark" GruppeSygeForsikring a/s.

Gensidige selskaber

Følgende selskab har ændret navn i 2005:

- Forsikringsselskabet "Thisted Amt", gensidig til Thisted Forsikring, g/s.

Følgende selskaber er under likvidationsbehandling:

- Bornholms Skibsforsikring G/F i likvidation
- Garanti Forsikringsselskab af 30. maj 2002 A/S i likvidation (tidligere BG Garanti Forsikringsselskab A/S)
- Forsikringsselskabet STEVNS BRAND G/S i likvidation.

Følgende selskaber er ophørt i 2005, efter at likvidationen er tilendebragt:

- Fur Brandforsikring gs i likvidation
- Forsikringsselskabet af 1899, gensidigt i likvidation
- Haglskadeforsikrings-Selskabet for Fyens Stift G/S i likvidation.

Forsikringsmæglere

Forsikringsmæglere

Pr. 31. december 2005 har 180 forsikringsmæglervirksomheder tilladelse til at drive virksomhed:

- 14 virksomheder har tilladelse til skadesforsikringsmægling
- 13 virksomheder har tilladelse til livsforsikringsmægling
- 153 virksomheder har tilladelse til skade- og livsforsikringsmægling

- 5 virksomheder har desuden også tilladelse til genforsikringsmægling.

Pr. 31. december 2005 har 681 personer tilladelse til at udøve forsikringsmægling som ansat i de oven for angivne virksomheder fordelt på:

- 216 personer med tilladelse som ansat skadesforsikringsmægler
- 168 personer med tilladelse som ansat livsforsikringsmægler og
- 297 personer med tilladelse som ansatte skades- og livsforsikringsmæglere.
- 10 mæglere har desuden også tilladelse som ansat genforsikringsmægler.

Pr. 31. december 2005 har 180 personer deponeret tilladelsen som ansat forsikringsmægler indtil videre.

- 41 virksomheder er ophørt med at drive forsikringsmæglervirksomhed i 2005.

Pr. 31. december 2005 er der registreret 5 virksomheder med aftale som underagentvirksomhed.

Der findes et register over forsikringsmæglere samt et register over underagenter på Finanstilsynets hjemmeside www.finanstilsynet.dk under menupunktet »Register«. Her findes også et link til Forsikring & Pensions Agentregister.

Fondsmæglerselskaber

Fondsmæglerselskaber

Pr. ultimo 2005 var antallet af fondsmæglerselskaber, herunder børs-mæglerselskaber 32.

I 2005 har 3 selskaber fået tilladelse:

- Fondsmæglerselskabet af 2004 A/S (20. maj 2005)
- Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S (16. februar 2005)
- Scandium Fondsmæglerselskab A/S (22. december 2005)

I 2005 er 2 selskaber trådt i likvidation:

- EBH Fondsmæglerselskab A/S (31. august 2005)
- Phoenix FMS (12. april 2005)

0 udenlandske investeringsselskaber havde pr. 31. december 2005 etableret eller anmeldt etablering af filial i Danmark.

959 (pr. 24/4 2006) udenlandske investeringsselskaber havde meddelt at have til hensigt at udøve grænseoverskridende tjenesteydelsesvirksomhed i Danmark.

1 udenlandsk investeringsselskab havde pr. 31. december 2005 oprettet repræsentationskontor i Danmark.

1 dansk fondsmæglerselskab havde pr. 31. december 2005 etableret filial i udlandet.

10 danske fondsmæglerselskaber havde pr. 31. december 2005 meddelt grænseoverskridende tjenesteydelsesvirksomhed i andre EU/EØS-lande.

Investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger samt investeringsforvaltningsselskaber

Investeringsforeninger, specialforeninger, fåmandsforeninger samt investeringsforvaltningsselskaber

Ultimo 2005 var der 58 investeringsforeninger, 21 specialforeninger, 3 innovationsforeninger, 25 fåmandsforeninger og 2 investeringsforvaltningsselskaber.

Der var i alt 608 afdelinger, inklusive foreninger, der kun har 1 afdeling.

I 2005 er 15 fåmandsforeninger, 5 investeringsforeninger samt 2 investeringsforvaltningsselskaber blevet godkendt.

Investeringsforeninger:

Investeringsforeningen Investin 7. marts 2005 omdannet fra Specialforeningen Investin

Investeringsforeningen Sparindex 18. marts 2005 omdannet fra Specialforeningen (placeringsforening) Sparindex.

Investeringsforeningen BankInvest III 29. marts 2005 omdannet fra Specialforeningen BankInvest III

Investeringsforeningen BI Global Emerging Markets 14. juni 2005 omdannet fra Fåmandsforeningen BI Latinamerika TB Engros

Investeringsforeningen LD Invest 16. september 2005

Fåmandsforeninger:

Fåmandsforeningen Jyske Invest Vælger (PAL) 28. april 2005

Fåmandsforeningen BI BankPension Aktier 16. marts 2005 omdannet fra Specialforeningen BI BankPension Aktier

Fåmandsforeningen LD Emerging Bonds 16. marts 2005 omdannet fra Specialforeningen LD Emerging Bonds

Fåmandsforeningen BankPension Emerging Markets Aktier (PAL) 16. marts 2005 omdannet fra Specialforeningen BankPension Emerging Markets Aktier (PAL)

Fåmandsforeningen JØP Emerging Markets 16. marts 2005 omdannet fra Investeringsforeningen JØP Emerging Markets

Fåmandsforeningen BankPension Obligationer 16. marts 2005 omdannet fra Specialforeningen BankPension Obligationer

Fåmandsforeningen BI Latinamerika TB Engros 16. marts 2005 omdannet fra Investeringsforeningen BI Latinamerika TB Engros

Fåmandsforeningen Pensionsinvest 7. januar 2005 omdannet fra Specialforeningen Pensionsinvest

Fåmandsforeningen Nordea Link 10. januar 2005 omdannet fra Specialforeningen Nordea Link

Fåmandsforeningen Nordea Invest 27. januar 2005

Fåmandsforeningen Danske Invest Institutional 7. april 2005 omdannet fra Specialforeningen Danske Invest Institutional

Fåmandsforeningen Schroder Invest 18. april 2005 omdannet fra Specialforeningen Schroder

Fåmandsforeningen LD 26. april 2005

Fåmandsforeningen Vækstpension 26. maj 2005

Fåmandsforeningen Nordea Liv & Pension 4. juli 2005

Investeringsforvaltningsselskaber:

Midtinvest Investeringsforvaltning A/S 21. december 2005

Nordea Invest Fund Management A/S 21. december 2005

I 2005 er 15 (incl. Specialforeningen FarmaPension, der er ophørt ultimo 2004) foreninger opløst eller ophørt ved fusion, spaltning eller omdannelse:

Investeringsforeninger:

Investeringsforeningen JØP Emerging Markets 16. marts 2005 ophørt
Investeringsforeningen LD Central- og Østeuropa 18. maj 2005 ophørt
Investeringsforeningen BankInvest Latinamerika TB Engros 16. marts 2005 omdannet til fåmandsforening

Specialforeninger:

Specialforeningen BI BankPension Aktier 16. marts 2005 omdannet til fåmandsforening
Specialforeningen LD Emerging Bonds 16. marts 2005 omdannet til fåmandsforening
Specialforeningen BankPension Emerging Markets Aktier (PAL) 16. marts 2005 omdannet til fåmandsforening
Specialforeningen BankPension Obligationer 16. marts 2005 omdannet til fåmandsforening
Specialforeningen Pensionsinvest 7. januar 2005 omdannet til fåmandsforening
Specialforeningen Danske Invest Institutional 7. april 2005 omdannet til fåmandsforening
Specialforeningen Schroder 18. april 2005 omdannet til fåmandsforening
Specialforeningen Investin 7. marts 2006 omdannet til investeringsforening
Specialforeningen (placeringsforeningen) Sparindex 18. marts 2005 omdannet til investeringsforening
Specialforeningen BankInvest III 29. marts 2005 omdannet til investeringsforening

Specialforeningen FarmaPension Invest ophørt ultimo 2004, men fremgik ikke af 2004-beretningen.

Fåmandsforeninger:

Fåmandsforeningen BI Latinamerika TB Engros 14. juni 2005 omdannet til investeringsforening

I 2005 har 4 foreninger ændret navn:

Investeringsforeninger:

Investeringsforeningen Dexia Invest (tidl. Investeringsforeningen Dexia P-H Invest)
Investeringsforeningen AL Invest Udenlandske Aktier, Etisk, (tidl. Investeringsforeningen AL Invest)
Investeringsforeningen Etik Invest (tidl. Investeringsforeningen Banco)

Fåmandsforeninger:

BI Global Emerging Markets Bonds (tidl. Fåmandsforeningen BI BankPension Obligationer)

Børsområdet

Børsområdet

Pr. 31. december 2005 havde følgende antal selskaber tilladelse til at drive virksomhed på børsområdet:

- 1 fondsbørs,

- 2 autoriserede markedspladser (inklusive 1, der drives af fondsbørsen),
- 1 alternativ markedsplads (der drives af fondsbørsen)
- 1 pengemarkedsmægler,
- 1 clearingcentral, og
- 1 værdipapircentral (der også fungerer som clearingcentral)

Bilag 4. Finanstilsynets regeludstedelse 2005

Love

Love

Lovbekendtgørelse nr. 172 af 17. marts 2005

Bekendtgørelse af lov om en garantifond for skadesforsikringselskaber

Lov nr. 411 af 1. juni 2005

Lov om ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om Arbejdsmarkedets Til-lægspension og lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond (Hedgeforeninger)

Lovbekendtgørelse nr. 613 af 21. juni 2005

Bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed

Lovbekendtgørelse nr. 743 af 19. juli 2005

Bekendtgørelse af lov om et skibsfinansieringsinstitut

Lovbekendtgørelse nr. 767 af 5. august 2005

Bekendtgørelse af lov om forsikringsformidling

Lovbekendtgørelse nr. 843 af 7. september 2005

Bekendtgørelse af lov om værdipapirhandel m.v.

Lovbekendtgørelse nr. 1017 af 24. oktober 2005

Bekendtgørelse af lov om tilsyn med firmapensionskasser

Lovbekendtgørelse nr. 1428 af 21. december 2005

Lov om ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v. og pensionsafkastbeskatningsloven og om ophævelse af lov om innovationsforeninger (Fleksible placeringsregler for erhvervsudviklingsforeninger og styrkelse af investorbekendtgørelsesreglerne)

Bekendtgørelser

Bekendtgørelser

Bekendtgørelse nr. 180 af 22. februar 2005

Bekendtgørelse om digital kommunikation

Bekendtgørelse nr. 124 af 28. februar 2005

Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om betingelserne for optagelse til notering af værdipapirer på en fondsbørs

Bekendtgørelse nr. 125 af 28. februar 2005

Bekendtgørelse om udarbejdelse og udbredelse til offentligheden af visse investeringsanalyser

Bekendtgørelse nr. 126 af 28. februar 2005

Bekendtgørelse om meddelelse, indberetning og offentliggørelse af ledende medarbejders transaktioner, insiderlister, underretning om mistænkelige transaktioner, indikationer på kursmanipulation og accepteret markedspraksis (bekendtgørelse om markedsmissbrug)

Bekendtgørelse nr. 254 af 10. april 2005

Bekendtgørelse om systemrevisionens gennemførelse i fælles datacentre

Bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005

Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro

Bekendtgørelse nr. 307 af 28. april 2005

Bekendtgørelse om prospekter ved første offentlige udbud mellem 100.000 euro og 2.500.000 euro af visse værdipapirer

Bekendtgørelse nr. 312 af 3. maj 2005

Bekendtgørelse om grundlagsrente for livsforsikringsvirksomhed

Bekendtgørelse nr. 443 af 2. juni 2005

Bekendtgørelse om fusioner af gensidige forsikringsselskaber indbyrdes, et gensidigt forsikringsselskab og et aktieselskab, tværgående pensionskasser indbyrdes eller en tværgående pensionskasse og et aktieselskab

Bekendtgørelse nr. 447 af 8. juni 2005

Bekendtgørelse om bidrag til Garantifonden for skadesforsikringsselskaber

Bekendtgørelse nr. 507 af 17. juni 2005

Bekendtgørelse om god skik og informationspligt for firmapensionskasser

Bekendtgørelse nr. 608 af 20. juni 2005

Bekendtgørelse om delegation af beføjelser til Københavns Fondsbørs A/S og Dansk Autoriseret Markedsplads A/S

Bekendtgørelse nr. 615 af 22. juni 2005

Bekendtgørelse om henlæggelse af beføjelser til Finanstilsynet samt om klageadgang
(Delegationsbekendtgørelsen)

Bekendtgørelse nr. 618 af 23. juni 2005

Bekendtgørelse om overtagelsestilbud samt om aktionærers oplysningsforpligtelser

Bekendtgørelse nr. 721 af 6. juli 2005

Bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger

Bekendtgørelse nr. 723 af 7. juli 2005

Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Bekendtgørelse nr. 777 af 11. august 2005

Bekendtgørelse om undtagelser fra lov om tilsyn med firmapensionskasser

Bekendtgørelse nr. 778 af 11. august 2005

Bekendtgørelse om ansvarshavende aktuar i firmapensionskasser

Bekendtgørelse nr. 779 af 11. august 2005

Bekendtgørelse om teknisk grundlag m.v. for firmapensionskasser

Bekendtgørelse nr. 780 af 11. august 2005

Bekendtgørelse om firmapensionskassers og forsikringsselskabers aktivers lokalisering og kongruente valutaer i forhold til de forsikringsmæssige hensættelser

Bekendtgørelse nr. 781 af 11. august 2005

Bekendtgørelse om risikovægtning af solvenskravet og opgørelse af basiskapitalen for firmapensionskasser

Bekendtgørelse nr. 792 af 16. august 2005

Bekendtgørelse om lovvalg m.v. ved forsikringsselskabers betalingsstandsning, tvangsakkord, tvangsopløsning eller konkurs

Bekendtgørelse nr. 842 af september 2005

Bekendtgørelse om filialer af investeringsselskaber, der er medelt tilladelse i et land uden for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område

Bekendtgørelse nr. 848 af 8. september 2005

Bekendtgørelse om ansvarshavende aktuar

Bekendtgørelse nr. 873 af 16. september 2005

Bekendtgørelse om betaling af værdiansættelsesnævnets afgørelser

Bekendtgørelse nr. 937 af 7. oktober 2005

Bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiell virksomhed (IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder)

Bekendtgørelse nr. 963 af 13. oktober 2005

Bekendtgørelse om oplysninger i investeringsforeningers, specialforeningers, godkendte fåmandsforeningers og hedgeforeningers prospekter

Bekendtgørelse nr. 1050 af 31. oktober 2005

Bekendtgørelse om kerneopgaver i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger, hedgeforeninger og investeringsforvaltningsselskaber

Bekendtgørelse nr. 1112 af 21. november 2005

Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Bekendtgørelse nr. 1148 af 5. december 2005

Bekendtgørelse om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling

Bekendtgørelse nr. 1203 af 9. december 2005

Bekendtgørelse om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Bekendtgørelse nr. 1298 af 13. december 2005

Bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner

Bekendtgørelse nr. 1299 af 13. december 2005

Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser

Bekendtgørelse nr. 1342 af 14. december 2005
Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension og Særlig Pensionsopsparing

Bekendtgørelse nr. 1343 af 14. december 2005
Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Bekendtgørelse nr. 1445 af 21. december 2005
Bekendtgørelse om visse udenlandske investeringsinstitutters markedsføring i Danmark

Bekendtgørelse nr. 1468 af 20. december 2005
Bekendtgørelse om hedgeforeningers opgørelse af risici

Vejledninger

Vejledninger

Vejledning nr. 9041 af 12. januar 2005
Vejledning om udarbejdelse af pensionsfremskrivninger

Vejledning nr. 9318 af 7. juni 2005
Vejledning til bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 om prospekter for værdipapirer, der optages til notering eller handel på et reguleret marked, og ved første offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro

Vejledning nr. 9320 af 7. juni 2005
Vejledning til bekendtgørelse nr. 307 af 28. april 2005 om prospekter ved første offentlige udbud mellem 100.000 euro og 2.500.000 euro af visse værdipapirer

Vejledning nr. 9377 af 30. juni 2005
Opgørelse af solvensbehov
Vejledende retningslinier i henhold til § 124, stk. 3 og § 125, stk. 5 i lov om finansiel virksomhed

Vejledning nr. 9380 af 29. juni 2005
Finanstilsynets vejledning af 29. juni 2005 om hvilke markeder, investeringsforeninger, specialforeninger og fåmandsforeninger kan placere deres midler på i henhold til § 87 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (LIS)

Vejledning nr. 9473 af 27. juli 2005
Vejledning om krav i den finansielle lovgivning til direktørers og bestyrelsesmedlemmers egnethed og hæderlighed (fit & proper) og krav til godkendelse af ejere af kvalificerede andele

Vejledning nr. 9635 af 14. oktober 2005
Vejledning for firmapensionskasser i henhold til § 21 a, stk. 1, nr. 1 3 og 5, i lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Vejledning nr. 9659 af 14. oktober 2005
Vejledning for fondsmæglerselskaber i henhold til § 71, stk. 1, nr. 1-3 og 5, i lov om finansiel virksomhed

Vejledning nr. 9664 af 26. oktober 2005
Vejledning om teknisk grundlag m.v. for firmapensionskasser

Vejledning nr. 9680 af 4. november 2005
Vejledning for forsikringsvirksomheder i henhold til § 71, stk. 1, nr. 1-3 og 5 i lov om finansiel virksomhed

Vejledning nr. 9681 af 4. november 2005
Vejledning for pengeinstitutter i henhold til § 71, stk. 1, nr. 1-3 og 5, i lov om finansiel virksomhed

Vejledning nr. 9684 af 4. november 2005
Vejledning for investeringsforvaltningsselskaber i henhold til § 71, stk. 1, nr. 1-3 og 5, i lov om finansiel virksomhed

Vejledning nr. 9685 af 4. november 2005
Vejledning for investeringsforeninger, specialforeninger, hedgeforeninger samt godkendte fåmandsforeninger i henhold til § 37, stk. 1, nr. 1-3 og 5, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vejledning nr. 9688 af 4. november 2005
Vejledning for realkreditinstitutter i henhold til § 71, stk. 1, nr. 1-3 og 5, i lov om finansiel virksomhed

Vejledning nr. 9791 af 20. november 2005
Vejledning om markedsdisciplin og anmeldelse af regler for egenkapitalens andel af det realiserede resultat i livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser

Bilag 5. Ankenævn og garantifonde

Erhvervsankenævnet

Erhvervsankenævnet

Finanstilsynets afgørelser kan indbringes for Erhvervsankenævnet. Klager skal indbringes senest fire uger efter, at afgørelsen er meddelt den pågældende.

Erhvervsankenævnets formand og næstformand er henholdsvis:

Landsdommer Jan Uffe Rasmussen

Landsdommer Ulla Staal

Erhvervsankenævnets adresse er:

Erhvervsankenævnet

Kampmannsgade 1

Postboks 2000

1780 København V

Tlf.: 33 30 76 22

www.eogs.dk

I henhold til § 3, stk. 3, i bekendtgørelse nr. 1154 af 18. december 1994 om Erhvervsankenævnet bestemmer formanden om og i bekræftende fald, på hvilken måde nævnets afgørelser skal offentliggøres. Vedrørende eventuel offentliggørelse af nævnets afgørelser henvises til Erhvervsankenævnet.

Pengeinstitutankenævnet

Pengeinstitutankenævnet

Pengeinstitutankenævnet, stiftet af Finansrådet, Danske Pengeinstitutters Forening, Sammenslutningen Danske Andelskasser og Forbrugerrådet, påbegyndte sin virksomhed 1. august 1988.

Ankenævnet er godkendt i medfør af lov om Forbrugerklager § 5.

Ankenævnet behandler klager over danske pengeinstitutter og deres herværende datterselskaber vedrørende private kundeforhold. Ankenævnet behandler dog ikke klager over færøske og grønlandske pengeinstitutter. Klager fra erhvervsdrivende kan behandles, såfremt klagen ikke adskiller sig væsentligt fra klager vedrørende et privat kundeforhold.

Formand og næstformænd for ankenævnet er henholdsvis:

Højesteretsdommer dr.jur. Peter Blok

Landsdommer John Mosegaard

Landsdommer Lars Lindencrone Petersen

Pengeinstitutankenævnets adresse er:

Pengeinstitutankenævnet

Østerbrogade 62, 4.

2100 København Ø

Tlf.: 35 43 63 33 (kl. 9.30-12.30)

www.pengeinstitutankenaevnet.dk

Realkreditankenævnet

Realkreditankenævnet

Realkreditankenævnet er oprettet af Realkreditrådet i samarbejde med Forbrugerrådet pr. 1. januar 1992. Ankenævnet er godkendt i medfør af lov om Forbrugerklager § 5.

Realkreditankenævnet tager sig af kunder, der vil klage over deres realkreditinstitut (og evt. datterselskaber) her i landet. Man kan også klage over danske filialer af udenlandske institutter.

Formand for ankenævnet er:

Højesteretsdommer Hugo Wendler Pedersen

Ankenævnets adresse er:

Realkreditankenævnet
Nybrogade 12
1203 København K.
Tlf.: 33 12 82 00 (kl. 10.00-14.00)
www.ran.dk

*Ankenævnet for
Forsikring*

Ankenævnet for Forsikring

Ankenævnet for Forsikring er stiftet af Forbrugerrådet og Forsikring & Pension. Ankenævnet er godkendt i medfør af lov om Forbrugerklager § 5.

Ankenævnet behandler klager fra forsikringstagere vedrørende deres forsikringer. Klager om erhvervsmæssige forsikringsforhold kan kun behandles, såfremt klagen ikke adskiller sig væsentligt fra klager vedrørende private forsikringsforhold.

Formand og suppleanter for formanden for Ankenævnet er henholdsvis:

Højesteretsdommer Poul Sørensen
Højesteretspræsident Jacques Hermann
Højesteretsdommer Marianne Højgaard Pedersen

Adresse

Ankenævnets adresse er:

Ankenævnet for Forsikring
Anker Heegaards Gade 2
1572 København V
Tlf.: 33 15 89 00 (kl. 10.00-13.00)
www.ankeforsikring.dk

*Investeringsforenings-
ankenævnet*

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Investeringsforeningsankenævnet er oprettet af InvesteringsForeningsRådet og Forbrugerrådet. Ankenævnet er godkendt i medfør af lov om Forbrugerklager § 5.

Investeringsforeningsankenævnet behandler klager vedrørende private medlemsforhold. Klager fra erhvervsdrivende kan behandles, hvis klagen ikke adskiller sig væsentligt fra klager vedrørende et medlemsforhold.

Formand og næstformænd for ankenævnet er henholdsvis:

Højesteretsdommer dr.jur. Peter Blok
Landsdommer John Mosegaard
Landsdommer Lars Lindenchrone Petersen

Adresse

Ankenævnets adresse er:

Ankenævnet for Investeringsforeninger
Østerbrogade 62, 4
2100 København Ø
Telefonnummer 35 43 25 06 (kl. 9.30-12.30)
www.ifr.dk

*Ankenævnet for
Fondsmæglerselska-
ber*

Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber

Ankenævnet er oprettet i samarbejde mellem Forbrugerrådet og Den danske Fondsmæglerforening. Ankenævnet er godkendt i medfør af lov om Forbrugerklager § 5.

Ankenævnet behandler klager over fondsmæglerselskaber som omfattet af lov om finansiel virksomhed. Ankenævnet behandler klager vedrørende private kundeforhold. Klager fra erhvervsdrivende kan behandles, såfremt klagen ikke adskiller sig væsentligt fra et privat kundeforhold. Det er dog en betingelse for behandling af en klage, at handelsværdien af klagerens personligt ejede portefølje af værdipapirer på det relevante marked ikke overstiger kr. 5 mio. på klagetidspunktet.

Formand og næstformænd for ankenævnet er henholdsvis:

Højesteretsdommer dr.jur. Peter Blok
Landsdommer John Mosegaard
Landsdommer Lars Lindencrone Petersen

Ankenævnets adresse er:

Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber
Østerbrogade 62, 4
2100 København Ø
Telefonnummer 35 43 25 06 (kl. 9.30-12.30)
www.fondsmaeglerforeningen.dk

*Garantifonden for
Indskydere og
Investorer*

Garantifonden for Indskydere og Investorer

Garantifonden er en privat selvejende institution, der skal yde indskydere og investorer i de tilsluttede institutter dækning for tab i tilfælde af betalingsstandsning eller konkurs. Fonden ledes af en bestyrelse på otte medlemmer, der udnævnes af økonomi- og erhvervsministeren. Finanstilsynet fører tilsyn med fonden.

Fondens adresse er:

Garantifonden for indskydere og investorer
Niels Juels Gade 7
Postboks 2082
1013 København K
Tlf.: 33 14 62 45
www.indskydergarantifonden.dk

*Garantifonden for
Skadesforsikrings-
selskaber*

Garantifonden for Skadesforsikrings-selskaber

Lov om en garantifond for skadesforsikrings-selskaber trådte i kraft den 1. oktober 2003. Garantifonden er en privat, selvejende institution, der skal yde forsikringstagerne dækning i tilfælde af, at et skadesforsikrings-selskab går konkurs.

Fonden ledes af en bestyrelse på 5 medlemmer, der udnævnes af økonomi- og erhvervsministeren. Finanstilsynet fører tilsyn med fonden.

Garantifondens adresse er:

Forsikring & Pension
Amaliegade 10
1256 København K
Telefon: 33 43 55 00
www.skadesgarantifonden.dk