



ERHVERVS- OG  
VÆKSTMINISTEREN

25. april 2013

**Besvarelse af spørgsmål 1 ad L 175 stillet af Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget den 20. marts 2013 efter ønske fra Frank Aaen (EL)**

ERHVERVS- OG  
VÆKSTMINISTERIET  
Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

**Spørgsmål:**

Ministeren bedes redegøre for konsekvenserne af at fremme etablering og drift af finansielle virksomheder på tværs af grænserne. Hvilke muligheder har de danske myndigheder for at kontrollere en udenlandsk finansiell virksomheds aktiviteter i Danmark og moderselskabets aktiviteter i hjemlandet?

Tlf. 33 92 33 50  
Fax 33 12 37 78  
CVR-nr 10 09 24 85  
[evm@evm.dk](mailto:evm@evm.dk)  
[www.evm.dk](http://www.evm.dk)

**Svar:**

Indledningsvis skal jeg oplyse, at idet spørgsmålet er stillet til L 175 (om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.), lægges det til grund i følgende svar, at der med begrebet finansielle virksomheder menes forvaltere af alternative investeringsfonde, og spørgsmålet således ikke vedrører andre typer af finansielle virksomheder som defineret i § 5, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiell virksomhed.

Forvaltere af alternative investeringsfonde opererer allerede i dag i vidt omfang på tværs af grænserne. Ikke alle forvaltere af alternative investeringsfonde, som er omfattet af lovforslaget, er i dag underlagt et direkte tilsyn. Et af hovedformålene med lovforslaget er at sikre, at der gælder en ensartet og gennemsigtig minimumsregulering for tilsynet med forvaltere af alternative investeringsfonde og tilsynet med de aktiviteter, som disse forvaltere udøver. Det sikrer samtidig en øget investorbekyttelse.

Lovforslaget medvirker således til at skabe et grundlag for, at tilsynsmyndighederne i de forskellige medlemsstater kan koordinere deres myndighedsudøvelse på tværs af Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område. Dette er med til at øge myndighedernes muligheder for at udøve stabiliserende indgreb over for forvaltere af alternative investeringsfonde i forhold til i dag. Det skal medvirke til at imødegå opbygningen af systemiske risici i sektoren.

Lovforslaget understøtter et mere effektivt indre marked for forvaltning af alternative investeringsfonde ved at regulere den grænseoverskridende forvaltning. Et mere effektivt indre marked for forvaltning af alternative investeringsfonde er til gavn for konkurrencen og dermed for den enkelte investor.

### De danske myndigheders mulighed for at kontrollere en udenlandsk finansiel virksomheds aktiviteter i Danmark og moderselskabets aktiviteter i hjemlandet

For så vidt angår kontrol skal det bemærkes, at enhver markedsføring af andele i alternative investeringsfonde til detailinvestorer i Danmark vil kræve en individuel tilladelse fra Finanstilsynet. Finanstilsynet kan således kontrollere, hvilke fonde, forvaltere markedsfører til detailinvestorer, og sikre sig, at dette foregår på en forsvarlig måde, samt reagere over for overtrædelser af markedsføringsreglerne.

De muligheder, som Finanstilsynet har for at kontrollere en udenlandsk forvalter af alternative investeringsfondes aktiviteter, afhænger af, på hvilket grundlag en forvalter udøver aktiviteter i Danmark samt hvilke aktiviteter, der er tale om.

Når der er tale om aktiviteter, der udøves igennem en filial, kan forvaltere af alternative investeringsfonde, der har erhvervet tilladelse i Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, gennem en filial i Danmark markedsføre andele i alternative investeringsfonde til professionelle investorer i Danmark eller forvalte alternative investeringsfonde, der er etableret i Danmark.

Det overordnede tilsyn med filialen ligger hos hjemlandets tilsynsmyndigheder for filialens hovedselskab. Med lovforslaget får Finanstilsynet mulighed for at føre tilsyn med visse af de aktiviteter, der udøves gennem filialen i Danmark. Det omfatter f.eks. kontrol af, at filialen udøver sine aktiviteter i overensstemmelse med redelig forretningsskik og god praksis inden for forvaltningsområdet, og at filialen har de fornødne ressourcer og procedurer for driften samt håndterer interessekonflikter på forsvarlig vis. Markedsføring af andele i alternative investeringsfonde i Danmark er endvidere underlagt de danske markedsføringsregler.

Såfremt Finanstilsynet vurderer, at en forvalter, der har etableret filial i Danmark, ikke overholder de regler, som Finanstilsynet skal føre tilsyn med, kan Finanstilsynet under visse forudsætninger påbyde forvalteren at ophøre med sine aktiviteter i Danmark. Dette forudsætter blandt andet forudgående påbud til forvalteren om at bringe det ulovlige forhold til ophør samt orientering af hjemlandets tilsynsmyndigheder om påbuddet. Endvidere forudsættes det at eventuelle foranstaltninger truffet af hjemlandets tilsynsmyndigheder ikke har været tilstrækkelig til at bringe det ulovlige forhold til ophør.

Når der er tale om tilsyn med aktiviteter, uden at forvalteren har etableret en filial i Danmark, kan forvaltere af alternative investeringsfonde, der har erhvervet tilladelse i Den Europæiske Union eller et land som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, endvidere markedsføre andele i alternative investeringsfonde til professionelle investorer i

Danmark eller forvalte alternative investeringsfonde, der er etableret i Danmark.

Såfremt forvalteren ikke etablerer en filial i Danmark, er det hjemlandets tilsynsmyndigheder, der har ansvaret for at kontrollere, at forvalteren overholder de regler, der gennemfører FAIF-direktivet i forvalterens hjemland. Markedsføring af andele i alternative investeringsfonde i Danmark er dog underlagt dansk lovgivning og tilsyn. Såfremt Finanstilsynet vurderer, at en forvalter, der ikke har etableret filial i Danmark, ikke overholder de regler, som Finanstilsynet skal føre tilsyn med, kan Finanstilsynet ligeledes i dette tilfælde, hvis de angivne forudsætninger er opfyldt, påbyde forvalteren atophøre med sine aktiviteter i Danmark.

Derudover indeholder lovforslaget bestemmelser, der giver det danske Finanstilsyn mulighed for at indbringe sager for ESMA (European Securities and Markets Authority), såfremt der opstår behov herfor som følge af andre EU-myndigheders kontrol. ESMA vil i den forbindelse fungere som en form for ankeinstans medlemslandene i mellem.

Såfremt Finanstilsynet vurderer, at en forvalter, der ikke har etableret filial i Danmark, ikke overholder de regler, som hjemlandets tilsynsmyndigheder skal føre tilsyn med, kan Finanstilsynet rette henvendelse til hjemlandets tilsynsmyndigheder med henblik på, at disse træffer de fornødne foranstaltninger. Hvis en forvalter af alternative investeringsfonde, som Danmark er værtsland for, til trods for foranstaltninger, der er truffet af hjemlandsmyndighederne, fortsat agerer på en måde, der klart strider mod investorernes interesser, den finansielle stabilitet eller integriteten af de finansielle markeder i Danmark, kan Finanstilsynet efter at have underrettet hjemlandets tilsynsmyndigheder træffe de fornødne foranstaltninger til at beskytte investorernes interesser m.v. Finanstilsynet har de samme beføjelser, såfremt hjemlandets tilsynsmyndigheder ikke træffer de fornødne foranstaltninger inden for rimelig tid.

Forvaltere af alternative investeringsfonde med registreret hjemsted i et tredjeland har mulighed for at søge tilladelse hos det danske Finanstilsyn til at forvalte og markedsføre fonde fra tredjelande i Danmark. I det tilfælde kommer forvalteren under dansk tilsyn.

En forudsætning for, at tilladelse kan udstedes er, at det danske Finanstilsyn har indgået passende samarbejdsaftaler med de relevante lande, som sætter Finanstilsynet i stand til at føre tilsyn med forvalteren. Det er endvidere en betingelse for, at Finanstilsynet kan meddele tilladelse, at det land, som fonden er etableret i, ikke er registreret som et ikke-samarbejdsvilligt land og territorium. Endelig har Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte særlige regler for markedsføring af fonde i henhold til en sådan ren national tilladelse.

For så vidt angår spørgsmålet om, hvilke muligheder danske myndigheder har for at kontrollere den udenlandske forvalters moderselskabs aktiviteter i hjemlandet er det, som det delvist fremgår ovenfor, hjemlandets tilsynsmyndigheder, der har ansvaret for at kontrollere, at forvalteren overholder de regler, der gennemfører FAIF-direktivet i forvalterens hjemland.

Såfremt det udenlandske selskab har aktiviteter i Danmark kan Finanstilsynet, hvis ovennævnte forudsætninger er opfyldt, træffe alle fornødne foranstaltninger til at beskytte investorerne i de relevante alternative investeringsfonde, den finansielle stabilitet eller integriteten af de finansielle markeder i Danmark, såfremt Finanstilsynet vurderer, at den udenlandske forvalter ikke overholder de regler, som hjemlandets tilsynsmyndigheder skal føre tilsyn med.