

Ændret forslag til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv om ændring af direktiv 85/611/EØF om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) ⁽¹⁾

(2000/C 311 E/21)

(EØS-relevant tekst)

KOM(2000) 329 endelig udg. — 98/0243(COD)

(Forelagt af Kommissionen i henhold til EF-traktatens artikel 250, stk. 2 den 30. maj 2000)

⁽¹⁾ EFT C 280 af 9.9.1998, s. 6.

OPRINDELIGT FORSLAG

EUROPA-PARLEMENTET OG RÅDET FOR DEN
EUROPÆISKE UNION HAR —

under henvisning til traktaten om oprettelse af Det Europæiske Fællesskab, særlig artikel 57 stk. 2,

under henvisning til forslag fra Kommissionen,

under henvisning til udtalelse fra Det Økonomiske og Sociale Udvalg,

i henhold til fremgangsmåden i traktatens artikel 189 B, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Rådets direktiv 85/611/EØF ⁽¹⁾, senest ændret ved direktiv 88/220/EØF ⁽²⁾, blev oprindeligt begrænset til kun at omfatte institutter for kollektiv investering (bortset fra den lukkede type), som udbyder deres andele til offentligheden i Fællesskabet, og hvis eneste mål er at foretage investering i værdipapirer; det nævnes i betragtningerne til direktiv 85/611/EØF, at de institutter, der falder uden for direktivets anvendelsesområde, vil blive gjort til genstand for en senere samordning.
- (2) under hensyntagen til markedsudviklingen er det ønskeligt, at investeringsinstitutternes investeringsformål udvides for at give dem mulighed for at investere i andre finansielle aktiver end værdipapirer, som er tilstrækkeligt likvide;

ÆNDRET FORSLAG

Uændret

under henvisning til traktaten om oprettelse af Det Europæiske Fællesskab, særlig artikel 47, stk. 2,

Uændret

under henvisning til udtalelse fra Det Økonomiske og Sociale Udvalg ⁽¹⁾,

i henhold til fremgangsmåden i traktatens artikel 251, og

Uændret

- (1) Rådets direktiv 85/611/EØF ⁽²⁾, senest ændret ved direktiv 95/26/EF ⁽³⁾, blev oprindeligt begrænset til kun at omfatte institutter for kollektiv investering (bortset fra den lukkede type), som udbyder deres andele til offentligheden i Fællesskabet, og hvis eneste mål er at foretage investering i værdipapirer. Det nævnes i betragtningerne til direktiv 85/611/EØF, at de institutter, der falder uden for direktivets anvendelsesområde, vil blive gjort til genstand for en senere samordning.
- (2) Under hensyntagen til markedsudviklingen er det ønskeligt, at investeringsinstitutternes investeringsformål udvides for at give dem mulighed for at investere i andre finansielle aktiver end værdipapirer, som er tilstrækkeligt likvide. De finansielle instrumenter, der kan indgå som investeringsaktiver i investeringsinstitutters portefølje, anføres i artikel 19, stk. 1. »Værdipapirlångivning«, der er nævnt i artikel 21, er ikke et »investeringsinstrument«, men en teknik til at forbedre afkastet af porteføljen. Sammensætningen af en portefølje på grundlag af et indeks er en styringsteknik. De instrumenter, der købes for at kopiere indekset, er værdipapirer eller derivater og falder ind under artikel 19, stk. 1.

⁽¹⁾ EFT L 375 af 31.12.1985, s. 3.

⁽²⁾ EFT L 100 af 19.4.1988.

⁽¹⁾ EFT C 116 af 28.4.1999, s. 44.

⁽²⁾ EFT L 375 af 31.12.1985, s. 3.

⁽³⁾ EFT L 168 af 18.7.1995, s. 7.

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

- (3) de definitioner af værdipapirer, og pengemarkedsinstrumenter, der benyttes i dette direktiv, gælder kun for dette direktiv og berører følgelig ikke på nogen måde de definitioner af finansielle instrumenter, der benyttes i nationale lovgivninger til andre formål som f.eks. beskatning; desuden dækker definitionen af værdipapirer kun omsættelige instrumenter, der normalt handles på kapitalmarkedet; aktier og andre værdipapirer svarende til aktier, der udstedes af emittenter såsom building societies og industriselskaber og gensidige foreninger, og som i praksis ikke kan overdrages bortset fra den situation, hvor emittenten køber dem tilbage, dækkes følgelig ikke af denne definition;
- (4) pengemarkedsinstrumenter dækker de kategorier af omsættelige instrumenter, der normalt handles på pengemarkedet, f.eks. skatkammerbeviser og lokale myndigheders papirer, indlånsbeviser, commercial paper og bankgaranterede veksler; pengemarkedsinstrumenter dækker de kategorier af omsættelige instrumenter, der normalt handles på pengemarkedet, f.eks. skatkammerbeviser og lokale myndigheders papirer, indlånsbeviser, commercial paper og bankgaranterede veksler; medlemsstaterne bør have mulighed for selv at udarbejde lister over pengemarkedsinstrumenterne på grundlag af objektive kriterier for at tage hensyn til de eksisterende strukturforskelle på pengemarkederne i de forskellige lande;
- (5) det er ønskeligt, at et investeringsinstitut kan investere sin formue i andele i andre åbne institutter for kollektiv investering, der også investerer i værdipapirer, og som opererer efter princippet om risikospredning; kravet om risikospredning for investeringsinstitutter, der investerer i andre institutter for kollektiv investering, overholdes indirekte, eftersom sådanne investeringsinstitutter kun kan investere i andele udstedt af institutter for kollektiv investering, der overholder risikospredningskriterierne i direktiv 85/611/EØF; det er vigtigt, at sådanne investeringsinstitutter på fyldestgørende måde oplyser investorerne om, at de investerer i andele i andre institutter for kollektiv investering;
- (6) for at tage hensyn til markedsudviklingen og i betragtning af gennemførelsen af ØMU'en er det ønskeligt at give investeringsinstitutterne tilladelse til at investere i bankindskud;
- (3) Den definition af værdipapirer, herunder pengemarkedsinstrumenter handlet på regulerede markeder, der benyttes i dette direktiv, gælder kun for dette direktiv og berører følgelig ikke på nogen måde de definitioner af finansielle instrumenter, der benyttes i nationale lovgivninger til andre formål som f.eks. beskatning. Desuden dækker definitionen af værdipapirer kun omsættelige instrumenter, der normalt handles på kapitalmarkedet. Aktier og andre værdipapirer svarende til aktier, der udstedes af emittenter såsom building societies og industriselskaber og gensidige foreninger, og som i praksis ikke kan overdrages bortset fra den situation, hvor emittenten køber dem tilbage, dækkes følgelig ikke af denne definition.
- (4) Pengemarkedsinstrumenter dækker også de omsættelige instrumenter, der normalt ikke handles på regulerede markeder, men handles på pengemarkedet, f.eks. skatkammerbeviser og lokale myndigheders papirer, indlånsbeviser, commercial paper og bankgaranterede veksler.
- (5) Det bør sikres, at begrebet regulerede markeder i dette direktiv svarer til begrebet i direktiv 93/22/EØF ⁽¹⁾.
- (6) Det er ønskeligt, at et investeringsinstitut kan investere sin formue i andele i investeringsinstitutter og/eller andre åbne institutter for kollektiv investering, der også investerer i værdipapirer, og som opererer efter princippet om risikospredning. Investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering, som et investeringsinstitut investerer i, bør også være underkastet et effektivt tilsyn. Investeringer i andele i investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering må ikke resultere i kaskader af fonde. Investeringsinstitutter skal på fyldestgørende måde oplyse investorerne om, at de investerer i andele i investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering.
- (7) For at tage hensyn til markedsudviklingen og i betragtning af gennemførelsen af ØMU'en er det ønskeligt at give investeringsinstitutterne tilladelse til at investere i bankindskud. For at sikre, at investeringerne i indskud er tilstrækkelig likvide, skal betingelserne for disse indskud indeholde en opsigelsesklausul. Hvis indskuddene foretages i et kreditinstitut beliggende i et tredjeland, bør kreditinstituttet være underkastet et effektivt tilsyn.

⁽¹⁾ EFT L 141 af 11.6.1993, s. 27.

OPRINDELIGT FORSLAG

- (7) ud over det tilfælde, hvor et investeringsinstitut investerer i bankindskud i henhold til dets fondsbestemmelser eller vedtægter, kan det blive nødvendigt at give alle investeringsinstitutter mulighed for at holde supplerende likvide aktiver såsom bankindskud på anfordring og/eller kontante midler; at holde sådanne supplerende likvide aktiver kan f.eks. være berettiget i følgende tilfælde: 1) for at dække løbende eller uventede betalinger; 2) i tilfælde af salg for at få den nødvendige tid til at geninvestere i værdipapirer og/eller i andre finansielle aktiver, der omfattes af dette direktiv; 3) i en strengt nødvendig periode, når det er nødvendigt at suspendere investering i værdipapirer og andre finansielle aktiver på grund af ugunstige markedsvilkår;
- (8) af forsigtighedshensyn bør investeringsinstitutter undgå en uforholdsmæssig stor koncentration af indskud i et enkelt kreditinstitut;
- (9) investeringsinstitutter bør have mulighed for at investere deres formue i standardiserede options- og futureskontrakter, der handles på regulerede derivatmarkeder; for at sikre, at risiciene er tilstrækkeligt inddækket, er det nødvendigt, at sådanne investeringsinstitutter hele tiden holder aktiver af tilstrækkelig værdi og af rette slags (dvs. værdipapirer, hvis risikoen er i værdipapirer; kontanter eller værdipapirer, som er eller er ved at blive omsat til penge i den rette valuta, hvis risikoen er i penge); også disse investeringsinstitutter skal operere efter risikospredningsprincippet; i betragtning af at værdien af sådanne investeringsinstitutters portefølje kan svinge meget, bør sådanne investeringsinstitutter kun henvende sig til erfarne investorer eller investorer, hvis finansielle situation giver dem mulighed for at bære de risici, der er involveret i investering i andele i sådanne investeringsinstitutter; i investeringsinstitutternes prospekter og reklameskrifter skal der på tilstrækkelig måde gives det investerende publikum oplysninger om risiciene;
- (10) nye porteføljestyringsteknikker for institutter for kollektiv investering, der hovedsagelig investerer i aktier, er baseret på børsindekser; det er ønskeligt at give investeringsinstitutter mulighed for at anvende velkendte og anerkendte børsindekser; det er derfor nødvendigt at indføre mere smidige risikospredningsregler for investeringsinstitutter, der investerer i aktier; for at sikre gennemsigtighed vedrørende de børsindekser, som medlemsstater mener, at de harmoniserede investeringsinstitutter kan anvende, og bred accept af disse indekser, er det ønskeligt at fastsætte bestemmelser om en hensigtsmæssig offentliggørelse af listen over de børsindekser, der kan anvendes;

ÆNDRET FORSLAG

- (8) Ud over det tilfælde, hvor et investeringsinstitut investerer i bankindskud i henhold til dets fondsbestemmelser eller vedtægter, kan det blive nødvendigt at give alle investeringsinstitutter mulighed for at holde supplerende likvide aktiver såsom bankindskud på anfordring og/eller kontante midler. At holde sådanne supplerende likvide aktiver kan f.eks. være berettiget i følgende tilfælde: 1) for at dække løbende eller uventede betalinger; 2) i tilfælde af salg for at få den nødvendige tid til at geninvestere i værdipapirer og/eller i andre finansielle aktiver, der omfattes af dette direktiv; 3) i en strengt nødvendig periode, når det er nødvendigt at suspendere investering i værdipapirer og andre finansielle aktiver på grund af ugunstige markedsvilkår.
- (9) Af forsigtighedshensyn bør investeringsinstitutter undgå en uforholdsmæssig stor koncentration af indskud i et enkelt kreditinstitut eller i institutter, der tilhører samme concern.
- (10) Investeringsinstitutter bør som led i deres generelle investeringspolitik og/eller af hedging-hensyn udtrykkeligt have mulighed for at investere i standardiserede finansielle afledte instrumenter, der handles over-the-counter (OTC). For så vidt angår OTC-derivater skal der fastsættes yderligere krav om valg af modparter og instrumenter, likviditet og løbende vurdering af stillingen. Formålet med disse yderligere krav er at sikre en passende investorbeskyttelse, som kan sammenlignes med beskyttelsen i forbindelse med derivater, der handles på regulerede markeder.
- (11) Nye porteføljestyringsteknikker for institutter for kollektiv investering, der hovedsagelig investerer i aktier, er baseret på aktieindekser og/eller indekser for gældsbeviser. Det er ønskeligt at give investeringsinstitutter mulighed for at anvende velkendte og anerkendte aktieindekser og/eller indekser for gældsbeviser. Det er derfor nødvendigt at indføre mere smidige risikospredningsregler for investeringsinstitutter, der investerer i aktier og eller gældsbeviser. For at sikre gennemsigtighed vedrørende de indekser, som medlemsstater mener, at de harmoniserede investeringsinstitutter kan anvende, og bred accept af disse indekser, er det ønskeligt at fastsætte bestemmelser om en hensigtsmæssig offentliggørelse af listen over anvendelige indekser og en angivelse af, hvor der kan fås ajourførte, eventuelt elektroniske, oplysninger. Investeringsinstitutterne kan også kopiere indekset ved passende investeringer i andre instrumenter såsom standardiserede derivater. Investeringsinstitutter, der følger et indeks, kan også bruge en del af deres portefølje til at modvirke negative bevægelser i det anvendte indeks i overensstemmelse med deres offentliggjorte investeringsmål og inden for den grænse, der er fastsat ved dette direktiv.

OPRINDELIGT FORSLAG

(11) med henblik på en effektiv forvaltning af porteføljen må der kun benyttes teknikker og hjælpemidler, der er i overensstemmelse med principperne i direktivet, og som giver de kompetente myndigheder mulighed for effektivt at udøve deres tilsynsfunktioner;

(12) på baggrund af de nye porteføljestyringsteknikker, der er blevet udviklet i de seneste år, er det ønskeligt at give investeringsinstitutter mulighed for at anvende alle slags afledte instrumenter med henblik på en effektiv portefølje-forvaltning; for at sikre investorbeskyttelse er det nødvendigt at træffe bestemmelser om en harmoniseret ramme for anvendelsen af finansielle derivater og om en passende dækning af den risiko, der følger af sådanne transaktioner; transaktioner i finansielle derivater, der ikke handles på specialiserede derivatmarkeder (over-the-counter-derivater), indebærer modpartsrisici; modparterne i sådanne transaktioner skal derfor kun vælges blandt kvalificerede institutter, der godkendes af investeringsinstitutternes kompetente myndigheder;

(13) uanset artikel 41 i direktiv 85/611/EØF er det ønskeligt at give investeringsinstitutter mulighed for at gå ind i værdipapirlångivningstransaktioner med henblik på en effektiv forvaltning af porteføljen; for at begrænse risiciene i forbindelse med sådanne transaktioner er det nødvendigt at regulere de betingelser, på hvilke et investeringsinstitut kan optræde som långiver i værdipapirlångivningstransaktioner;

ÆNDRET FORSLAG

(12) Transaktioner i derivater må aldrig benyttes til at omgå principperne og bestemmelserne i dette direktiv. For at sikre risikospredning skal der specielt gælde grænser for derivater på grundlag af det underliggende instrument. For så vidt angår OTC-derivater skal der gælde yderligere risikospredningsregler for risici over for en enkelt modpart eller gruppe af modparter. For konstant at kende de risici og forpligtelser, der følger af derivattransaktioner, og for at kunne opfylde bestemmelserne om investeringsgrænserne skal investeringsinstitutterne løbende måle og nøje overvåge de risici og forpligtelser, der følger af derivattransaktioner.

(13) For at sikre investorbeskyttelse er det nødvendigt at begrænse et investeringsinstituts forpligtelser i forbindelse med finansielle derivater, sådan at de ikke overstiger bestemte procentdele af den samlede nettoværdi af investeringsinstituttets portefølje. For at sikre investorbeskyttelse ved hjælp af offentligt tilgængelige oplysninger skal investeringsinstitutter beskrive deres strategier, teknikker og investeringsgrænser for derivattransaktioner i relevante dokumenter, som publikum og de kompetente myndigheder har adgang til. Investeringsinstitutter, der investerer i derivater, skal desuden gøre potentielle investorer opmærksom på, at der er en risiko ved, at en del af investeringsinstituttet vil blive investeret i OTC-derivater, således at investorerne får mulighed for at træffe en velfunderet beslutning med hensyn til det risikoniveau, der er forbundet med investeringen i andele fra sådanne investeringsinstitutter.

(14) Uanset artikel 41 i direktiv 85/611/EØF er det ønskeligt at give investeringsinstitutter mulighed for at gå ind i værdipapirlångivningstransaktioner. For at begrænse risiciene i forbindelse med sådanne transaktioner er det nødvendigt at regulere de betingelser, på hvilke et investeringsinstitut kan optræde som långiver i værdipapirlångivningstransaktioner. I betragtning af behovet for, at et investeringsinstituts portefølje er likvid, må der kun foretages værdipapirlångivningstransaktioner for dele af porteføljen midlertidigt.

(15) Det skal gøres lettere at udvikle et investeringsinstituts muligheder for at investere i investeringsinstitutter og andre institutter for kollektiv investering. Det er derfor af afgørende betydning at sikre, at en sådan investeringsaktivitet ikke formindsker investorbeskyttelsen. Det kan under hensyn til arten af investeringer i tilstrækkeligt diversificerede institutter for kollektiv investering være nødvendigt at begrænse et investeringsinstituts muligheder for at kombinere sine direkte investeringer i et likvidt finansielt aktiv med investeringer foretaget gennem disse investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering. Som følge af et investeringsinstituts øgede muligheder for at investere i andele i andre investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering er det nødvendigt at fastsætte visse regler om kvantitative grænser og fremlæggelse af oplysninger for at forhindre kaskadefænomenet.

OPRINDELIGT FORSLAG

(14) institutter for kollektiv investering, der omfattes af dette direktiv, benyttes ikke til andre formål end kollektiv investering af penge, der tilvejebringes ved henvendelse til offentligheden i overensstemmelse med reglerne i dette direktiv; i de tilfælde, der er omhandlet i dette direktiv, kan et investeringsinstitut kun have datterselskaber, når det er nødvendigt for på investeringsinstitutts vegne effektivt at udføre visse aktiviteter, der også er nævnt i dette direktiv; det er nødvendigt at sikre et effektivt tilsyn med investeringsinstitutter; derfor kan et investeringsinstitut kun oprette datterselskaber i tredjelande på de betingelser, der er nævnt i direktivet; den generelle forpligtelse til kun at handle i deltagernes interesse og specielt målsætningen om at øge omkostningseffektiviteten kan aldrig begrunde, at et investeringsinstitut træffer foranstaltninger, der er til hinder for, at de kompetente myndigheder effektivt kan udøve deres tilsynsfunktioner;

(15) depositaren for et investeringsinstituts formue udfører væsentlige kontrolfunktioner, idet depositaren sikrer sig, at dispositionerne i et investeringsinstitut foregår i overensstemmelse med loven og investeringsinstitutts fondsbestemmelser eller vedtægter; det er derfor vigtigt at sikre en effektiv uafhængighed mellem administrationsselskabet og depositaren; når både administrationsselskabet og depositaren tilhører samme økonomiske gruppe, eller når depositaren har en kvalificeret deltagelse i administrationsselskabets kapital, eller vice versa, eller i alle andre tilfælde, hvor depositaren kan udøve en betydelig indflydelse på administrationsselskabet, eller vice versa, er det nødvendigt at træffe alle foranstaltninger for at sikre uafhængighed mellem de to enheder; når et administrationsselskab, der handler på vegne af investeringsfonde eller investeringsselskaber, som det forvalter, kan indgå i transaktioner med depositaren, skal der træffes arrangementer, der hindrer interessekonflikter, og som sikrer, at transaktionen er i overensstemmelse med loven og investeringsinstitutts fondsbestemmelser eller vedtægter;

(16) i betragtning af depositarens ansvar over for administrationsselskabet og deltagerne og kompleksiteten af depositarens kontrolfunktioner bør kun de foretagender, der råder over tilstrækkelige midler og en tilstrækkelig organisationsstruktur, og som er underkastet tilsyn, falde ind under de kategorier af foretagender, der kan vælges som depositar;

ÆNDRET FORSLAG

(16) Institutter for kollektiv investering, der omfattes af dette direktiv, benyttes ikke til andre formål end kollektiv investering af penge, der tilvejebringes ved henvendelse til offentligheden i overensstemmelse med reglerne i dette direktiv. I de tilfælde, der er omhandlet i dette direktiv, kan et investeringsinstitut kun have datterselskaber, når det er nødvendigt for på investeringsinstitutts vegne effektivt at udføre visse aktiviteter, der også er nævnt i dette direktiv. Det er nødvendigt at sikre et effektivt tilsyn med investeringsinstitutter. Derfor kan et investeringsinstitut kun oprette datterselskaber i tredjelande på de betingelser, der er nævnt i direktivet. Den generelle forpligtelse til kun at handle i deltagernes interesse og specielt målsætningen om at øge omkostningseffektiviteten kan aldrig begrunde, at et investeringsinstitut træffer foranstaltninger, der er til hinder for, at de kompetente myndigheder effektivt kan udøve deres tilsynsfunktioner.

(17) Af forsigtighedshensyn bør et investeringsinstitut, hvad enten dets investeringspolitik går ud på at investere i en række forskellige likvide finansielle aktiver eller specialisere sig i en bestemt kategori af sådanne aktiver, undgå en uforholdsmæssig høj koncentration af likvide finansielle aktiver, som er udstedt af og/eller indskudt i et enkelt institut.

(18) Depositaren for et investeringsinstituts formue udfører væsentlige kontrolfunktioner, idet depositaren sikrer sig, at dispositionerne i et investeringsinstitut foregår i overensstemmelse med loven og investeringsinstitutts fondsbestemmelser eller vedtægter. Det er derfor vigtigt at sikre en effektiv uafhængighed mellem administrationsselskabet og depositaren. Når både administrationsselskabet og depositaren tilhører samme økonomiske koncern, eller når depositaren har en kvalificeret deltagelse i administrationsselskabets kapital, eller vice versa, eller i alle andre tilfælde, hvor depositaren kan udøve en betydelig indflydelse på administrationsselskabet, eller vice versa, er det nødvendigt at træffe alle foranstaltninger for at sikre uafhængighed mellem de to enheder. Når et administrationsselskab, der handler på vegne af investeringsfonde eller investeringsselskaber, som det forvalter, kan indgå i transaktioner med depositaren, skal der træffes arrangementer, der hindrer interessekonflikter, og som sikrer, at transaktionen er i overensstemmelse med loven og investeringsinstitutts fondsbestemmelser eller vedtægter.

(19) I betragtning af depositarens ansvar over for administrationsselskabet og deltagerne og kompleksiteten af depositarens kontrolfunktioner bør kun de foretagender, der råder over tilstrækkelige midler og en tilstrækkelig organisationsstruktur, og som er underkastet tilsyn, falde ind under de kategorier af foretagender, der kan vælges som depositar.

OPRINDELIGT FORSLAG

- (17) der er behov for at sikre grænseoverskridende markedsføring af andele fra en bredere vifte af institutter for kollektiv investering, samtidig med at der tilvejebringes et ensartet mindstemål af investorbeskyttelse; de ønskede mål kan kun nås ved hjælp af et bindende direktiv, der fastsætter aftalte minimumsstandarder; dette direktiv indebærer kun det strengt nødvendige minimum af harmonisering —

UDSTEDT FØLGENDE DIREKTIV:

Artikel 1

I direktiv 85/611/EØF foretages følgende ændringer:

- 1) Artikel 1, stk. 2, første led, affattes således:

»— der har som eneste formål at foretage kollektiv investering i værdipapirer og/eller i andre i dette direktivs artikel 19 nævnte likvide finansielle aktiver af kapital tilvejebragt ved henvendelse til offentligheden, og hvis virksomhed bygger på princippet om risikospredning«.

- 2) I artikel 1 indsættes som stk. 8:

»8. Ved anvendelsen af dette direktiv forstås ved:

a) »værdipapirer«:

- aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier
- obligationer og andre gældsinstrumenter

ÆNDRET FORSLAG

- (20) Der er behov for at sikre grænseoverskridende markedsføring af andele fra en bredere vifte af institutter for kollektiv investering, samtidig med at der tilvejebringes et ensartet mindstemål af investorbeskyttelse. De ønskede mål kan kun nås ved hjælp af et bindende direktiv, der fastsætter aftalte minimumsstandarder; dette direktiv indebærer kun det strengt nødvendige minimum af harmonisering.

- (21) De foranstaltninger, der er nødvendige for at gennemføre dette direktiv, er foranstaltninger af generel karakter som omhandlet i artikel 2 i Rådets afgørelse 1999/468/EF af 28. juni 1999 om fastsættelse af de nærmere vilkår for udøvelsen af de gennemførelsesbeføjelser, der tillægges Kommissionen⁽¹⁾, og de skal derfor vedtages efter forskriftsproceduren i artikel 5 i nævnte afgørelse.

- (22) Kommissionen vil eventuelt overveje at foreslå en kodificering på et passende tidspunkt efter vedtagelsen af forslagene —

Uændret

»— der har som eneste formål at foretage kollektiv investering i værdipapirer og/eller i andre i dette direktivs artikel 19, stk. 1, nævnte likvide finansielle aktiver af kapital tilvejebragt ved henvendelse til offentligheden, og hvis virksomhed bygger på princippet om risikospredning, og«

Uændret

»8. Ved anvendelsen af dette direktiv forstås ved værdipapirer:

Udgår

— aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier (»aktier«)

— obligationer og andre former for værdipapirgæld (»gældsbeviser«),

— pengemarkedsinstrumenter, der normalt handles på regulerede markeder, jf. artikel 19, stk. 1, litra a), b) eller c), og

⁽¹⁾ EFT L 184 af 17.7.1999, s. 23.

OPRINDELIGT FORSLAG

- alle andre omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve sådanne værdipapirer ved tegning eller ombygning«

med undtagelse af de teknikker og hjælpemidler, der er nævnt i artikel 21

- b) pengemarkedsinstrumenter, der ved anvendelsen af dette direktiv skal betragtes som værdipapirer: de kategorier af instrumenter, der normalt omsættes på penge-markedet, og som medlemsstaterne anser for at:

- være likvide og

- for at kunne værdiansættes til enhver tid og i det mindste lige så hyppigt som anført i artikel 34, med undtagelse af de teknikker og hjælpemidler, der er nævnt i artikel 21«.

- 3) I artikel 19 indsættes følgende i stk. 1:

- »e) andele udstedt af andre institutter for kollektiv investering som defineret i artikel 1, stk. 2, første og andet led;

ÆNDRET FORSLAG

- alle andre omsættelige værdipapirer, der giver ret til at erhverve værdipapirer ved tegning eller ombytning.

Udgår

- 3) Artikel 19, stk. 1, litra a), affattes således:

- »a) værdipapirer, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked som defineret i artikel 1, stk. 13, i direktiv 93/22/EØF i en medlemsstat.«

- 4) I artikel 19 indsættes følgende i stk. 1:

- »e) andele udstedt af investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering som defineret i artikel 1, stk. 2, første og andet led, forudsat:

- at sidstnævnte er godkendt efter regler, der fastsætter, at de er underkastet et tilsyn, som de kompetente myndigheder for investeringsinstitutterne anser for at svare til det tilsyn, der er fastsat i fællesskabsretten, og at samarbejdet mellem myndighederne er tilstrækkeligt sikret

- at beskyttelsesniveauet for deltagerne i det andet institut for kollektiv investering svarer til beskyttelsen for deltagerne i et investeringsinstitut, og at især bestemmelserne om låntagning, långivning og handel med værdipapirer uden dækning opfylder kravene i dette direktiv

- at der i halvårige og årlige rapporter aflægges beretning om aktiviteterne i det andet institut for kollektiv investering, sådan at der kan foretages en vurdering af aktiver og passiver, indtægter og transaktioner i den pågældende periode;

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

- f) indskud i kreditinstitutter;
- g) standardiserede finansielle futures, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant, og som handles på et andet reguleret marked som nævnt i ovenstående litra b) og c);
- h) standardiserede optioner på at erhverve eller afhænde et instrument, der falder ind under denne artikel, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant, og som handles på et reguleret marked som nævnt i ovenstående litra b) og c). I denne kategori indgår valuta- og renteoptioner;
- i) pengemarkedsinstrumenter, der handles på et reguleret marked, medmindre emissionen af sådanne instrumenter selv er reguleret med henblik på at beskytte investorer og opsparing, og forudsat, at de er:
- f) indskud i kreditinstitutter, der skal tilbagebetales på anfordring eller kan trækkes tilbage og forfalder inden for højst tolv måneder, forudsat at kreditinstituttet har sit vedtægtsmæssige hjemsted i en medlemsstat, eller, hvis kreditinstituttet har sit vedtægtsmæssige hjemsted i et tredjeland, forudsat at det er underkastet tilsynsregler, som de kompetente myndigheder for investeringsinstituttet anser for at svare til reglerne i fællesskabsretten;
- g) standardiserede finansielle afledte instrumenter, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant, og som handles på et reguleret marked som nævnt i ovenstående litra a), b) og c) (»standardiserede derivater«); denne kategori omfatter bl.a. valuta- og renteoptioner, der handles på de nævnte markeder;
- h) finansielle afledte instrumenter, der handles over-the-counter (»OTC-derivater«), forudsat:
- at modparterne i OTC-derivattransaktionerne er institutioner, der er underkastet tilsyn og tilhører de kategorier, som de kompetente myndigheder for investeringsinstituttet har godkendt
 - at det underliggende værdipapir består af instrumenter dækket af artikel 19, stk. 1, finansielle indekser, rentesatser, valutakurser eller valutaer, som investeringsinstituttet kan investere i i overensstemmelse med dets investeringsmålsætninger som angivet i investeringsinstituttets fondsbestemmelser eller vedtægter
 - at OTC-derivaterne kan værdiansættes på en pålidelig og verificerbar måde og hver dag sælges eller realiseres;
- i) andre pengemarkedsinstrumenter end dem, der handles på et reguleret marked, og som falder ind under artikel 1, stk. 8, tredje led, medmindre emissionen af sådanne instrumenter selv er reguleret med henblik på at beskytte investorer og opsparing, og forudsat, at de er:

OPRINDELIGT FORSLAG

- udstedt af en central, regional eller lokal myndighed, en medlemsstats centralbank, Den Europæiske Centralbank, Den Europæiske Union eller Den Europæiske Investeringsbank, et tredjeland eller, hvis der er tale om en forbundsstat, af et af medlemmerne i forbundsstaten eller af en international organisation af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater er med i
- udstedt af et foretagende, hvis værdipapirer er optaget til officiel notering på en fondsbørs eller handles på andre regulerede markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentlige
- udstedt eller garanteret af et foretagende, der er underkastet tilsyn efter de i EF-reglerne fastlagte kriterier, eller af foretagender, der er underkastet og følger tilsynsregler, som de kompetente myndigheder anser for at være mindst lige så strenge som EF-reglerne.

4) Artikel 19, stk. 2, litra b), og stk. 3 udgår.

5) Artikel 20 udgår

ÆNDRET FORSLAG

Uændret

- udstedt af et foretagende, hvis værdipapirer har adgang til at blive handlet på andre regulerede markeder, der er nævnt i litra a, b) og c)
- udstedt eller garanteret af et foretagende, der er underkastet tilsyn efter de i fællesskabsreglerne fastlagte kriterier, eller af foretagender, der er underkastet og følger tilsynsregler, som de kompetente myndigheder anser for at være mindst lige så strenge som fællesskabsreglerne.

5) Artikel 19, stk. 2, litra b), og stk. 3 udgår.

6) Artikel 20 affattes således:

»1. Medlemsstaterne tilstiller i god tid Kommissionen alle de oplysninger, der skal fremlægges i overensstemmelse med de relevante artikler i dette direktiv. De skal også give meddelelse om ændringer af de pågældende oplysninger og angive en kilde, hvor de opdaterede oplysninger kan fås. Oplysninger, der omfattes af denne artikel, offentliggøres efter anmodning fra den, der ligger inde med oplysningerne, hvis de ikke er blevet offentliggjort generelt.

2. Kommissionen meddeler de øvrige medlemsstater de modtagne oplysninger samt de bemærkninger, som den finder hensigtsmæssige. Sådanne meddelelser kan drøftes i kontaktudvalget efter fremgangsmåden i artikel 53, stk. 4. Kommissionen offentliggør modtagne og opdaterede oplysninger i en passende form i *De Europæiske Fællesskabers Tidende* eller stiller dem offentligt til rådighed på en passende måde.«

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

6) I artikel 21 indsættes som stk. 3 og 4:

»3. I denne sammenhæng kan et investeringsinstitut foretage transaktioner i finansielle afledte instrumenter, også andre end dem, der er nævnt i artikel 24 b, forudsat at risikoen i forbindelse med sådanne instrumenter inddækkes efter reglerne i artikel 24 b.

Hvis investeringsinstituttet foretager transaktioner i finansielle afledte instrumenter, der ikke handles på et reguleret marked (over-the-counter-derivater), skal modparterne i sådanne transaktioner være kvalificerede institutter, der indgår i de kategorier, som er godkendt af investeringsinstituttets kompetente myndigheder.«

4. I forbindelse med en effektiv porteføljeforvaltning kan et investeringsinstitut desuden deltage i værdipapirlångivningstransaktioner, hvor det optræder som långiver, forudsat at følgende betingelser er opfyldt:

a) værdipapirlångivningstransaktioner kan kun afsluttes med et anerkendt værdipapirclearinginstitut eller værdipapirbørs; eller med en modpart, der er en autoriseret person, der er specialiseret i den type transaktioner og underkastet tilsyn på EU-plan; eller er et kreditinstitut i zone A som defineret i direktiv 89/647/EØF eller et investeringsselskab som defineret i direktiv 93/22/EØF; eller er et anerkendt tredjelandsinvesteringsselskab, der er underkastet og følger tilsynsregler, som investeringsinstituttets kompetente myndigheder anser for at være mindst lige så strenge som reglerne i direktiv 93/6/EØF.

b) der stilles i forbindelse med værdipapirlångivningstransaktioner passende sikkerhed for at dække risikoen for låntagers misligholdelse. Værdien af sikkerheden skal i hele kontraktperioden mindst være lig med den samlede værdi af de lånte finansielle instrumenter.

Når et investeringsinstitut kan indgå værdipapirlångivningstransaktioner med den depositar, der for dette kreditinstitut varetager de pligter, der er nævnt i dette direktivs artikel 7 og 14, sikrer de kompetente myndigheder sig, at sikkerheden i hele kontraktperioden opbevares hos tredjemand, og at der træffes foranstaltninger for at hindre, at depositaren bruger den«.

7) Artikel 21 affattes således:

Udgår

»Efter medlemsstaternes nærmere fastsatte bestemmelser kan et investeringsinstitut desuden deltage i værdipapirlångivningstransaktioner, hvor det optræder som långiver, forudsat at følgende betingelser er opfyldt:

a) værdipapirlångivningstransaktioner kan kun afsluttes med et anerkendt værdipapirclearinginstitut eller værdipapirbør eller med en modpart, som er en autoriseret person, der er specialiseret i den type transaktioner og underkastet tilsyn på fællesskabsplan, eller er et kreditinstitut i zone A som defineret i direktiv 89/647/EØF ⁽¹⁾ eller et investeringsselskab som defineret i direktiv 93/22/EØF eller er et anerkendt tredjelandsinvesteringsselskab, der er underkastet og følger tilsynsregler, som investeringsinstituttets kompetente myndigheder anser for at være mindst lige så strenge som reglerne i direktiv 93/6/EØF ⁽²⁾.

b) der stilles i forbindelse med værdipapirlångivningstransaktioner passende sikkerhed for at dække risikoen for låntagers misligholdelse. Værdien af sikkerheden skal i hele kontraktperioden mindst være lig med den samlede værdi af de lånte finansielle instrumenter og skal holdes som sikkerhed;

c) hvis værdipapirlångivningstransaktionen gennemføres af anerkendte værdipapirclearinginstitutter og/eller værdipapirbørser, skal sikkerheden stilles i overensstemmelse med disse enheders relevante regler; sikkerheden skal holdes som sikkerhed og må af investeringsinstituttet ikke benyttes til yderligere investeringer.

Når et investeringsinstitut kan indgå værdipapirlångivningstransaktioner med den depositar, der for dette investeringsinstitut varetager de pligter, der er nævnt i dette direktivs artikel 7 og 14, sikrer de kompetente myndigheder sig, at sikkerheden i hele kontraktperioden opbevares hos tredjemand, og at der træffes foranstaltninger for at hindre, at depositaren bruger den«.

⁽¹⁾ EFT L 386 af 30.12.1989. s. 14.

⁽²⁾ EFT L 141 af 11.6.1993, s. 1.

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

8) Artikel 22, stk. 1, stk. 2 og stk. 5, andet afsnit, affattes således:

»1. Et investeringsinstitut kan højst investere 5 % af sin formue i hvert enkelt af følgende instrumenter, der er udstedt af eller indgået med samme emittent, eller i forhold til hvilke samme emittent er modparter:

— værdipapirer

— pengemarkedsinstrumenter i overensstemmelse med artikel 19, stk. 1, litra i)

— indskud

— OTC-derivater.

Medlemsstaterne kan tillade kumulation af investeringer i forskellige instrumenter med samme emittent/modpart op til en grænse på 15 %. Selskaberne inden for samme koncern anses for at være samme emittent ved beregning af de i denne artikel fastsatte grænser.

2. Medlemsstaterne kan forhøje den i stk. 1, første punktum, nævnte grænse til højst 10 % og i tilfælde af koncerninvesteringer til højst 15 %; stk. 1, andet punktum, finder ikke anvendelse. I tilfælde, hvor et investeringsinstitut fra samme emittent/modpart/koncern investerer mere end 5 % af sin formue i de i stk. 1 nævnte instrumenter, må den samlede værdi af disse instrumenter ikke overstige 40 % af instituttets formue.

5. (..)

De i stk. 1, 2, 3 og 4 fastsatte grænser må ikke kumuleres, og de investeringer, der i overensstemmelse med stk. 1, 2, 3 og 4 finder sted i de i artikel 19, stk. 1, nævnte instrumenter fra samme emittent/modpart/koncern, må derfor under ingen omstændigheder sammenlagt overstige 35 % af investeringsinstituttets formue.»

7) Følgende artikel indsættes:

»Artikel 22a

1. Uanset de grænser, der er fastsat i artikel 25, kan medlemsstaterne hæve grænserne i artikel 22 til højst 35 % for investering i aktier, der er udstedt af samme emittent, når målet for investeringsinstituttets investeringspolitik efter fondsbestemmelserne eller vedtægterne er at kopiere sammensætningen af et bestemt aktieindeks.

9) Følgende artikel indsættes:

Uændret

1. Uanset de grænser, der er fastsat i artikel 25, kan medlemsstaterne hæve grænserne i artikel 22 til højst 20 % for investering i aktier og/eller gældsbeviser, der er udstedt af samme emittent, når målet for investeringsinstituttets investeringspolitik efter fondsbestemmelserne eller vedtægterne er at kopiere sammensætningen af et bestemt aktie- eller gældsbevisindeks, der er godkendt af de kompetente myndigheder for investeringsinstituttet på følgende grundlag:

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

2. De kopierbare aktieindekser skal være indekser, som medlemsstaterne anser for at:

— have en sammensætning, der er tilstrækkeligt diversificeret

— være let at kopiere

— repræsentere en passende benchmark for det aktiemarked, som de refererer til

— blive offentliggjort på en passende måde.

3. Medlemsstaterne tilsender Kommissionen en liste over de aktieindekser, som de mener, at investeringsinstitutterne kan kopiere, sammen med detaljerede oplysninger om karakteristikaene ved disse aktieindekser. Der gives en lignende meddelelse om enhver ændring i ovennævnte liste. Kommissionen offentliggør en fuldstændig liste over de kopierbare aktieindekser og ajourføringer heraf i *De Europæiske Fællesskabers Tidende* mindst en gang om året. Denne liste kan drøftes i kontaktudvalget i overensstemmelse med proceduren i artikel 53, stk. 4.

4. Investeringsinstitutternes fondsbestemmelser eller vedtægter, prospekter og reklameskrifter skal indeholde en beskrivelse af karakteristikaene ved det kopierbare aktieindeks.

Disse dokumenter skal ligeledes indeholde en iøjnefaldende erklæring om at målet for investeringsinstituttets investeringspolitik er at kopiere et bestemt aktieindeks, og at det derfor kan investere en hertil svarende del af sin formue i aktier, der er udstedt af samme emittent.»

8) Artikel 24 affattes således:

»Artikel 24

1. Et investeringsinstitut kan erhverve andele i andre institutter for kollektiv investering som defineret i artikel 1, stk. 2, første og andet led, på betingelse af, at det ikke investerer mere end 10 % af sin formue i andele i et og samme investeringsinstitut.

Udgår

— instituttets investeringspolitik afspejler sammensætningen af det pågældende indeks

— indeksets sammensætning er tilstrækkeligt diversificeret

Udgår

— indekset repræsenterer en passende benchmark for det marked, som det refererer til

— det offentliggøres på en passende måde.

2. Som fastsat i artikel 20, stk. 1, fremsender medlemsstaterne til orientering og for at fremme en fælles tilgang til, hvilke indekser der kan godkendes, en fortegnelse til Kommissionen over de indekser, som de mener, at investeringsinstitutterne kan kopiere, sammen med detaljerede oplysninger om karakteristikaene ved disse indekser. Fremgangsmåden i artikel 20, stk. 2, anvendes.

Udgår

10) Artikel 24 affattes således:

Uændret

1. Et investeringsinstitut kan erhverve andele i investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering, der er nævnt i artikel 19, stk. 1, litra e), på betingelse af, at det ikke investerer mere end 10 % af sin formue i andele i et og samme investeringsinstitut eller et andet institut for kollektiv investering. Medlemsstaterne kan hæve grænsen til højst 20 %.

OPRINDELIGT FORSLAG

2. Medlemsstaterne kan hæve den grænse, der er fastsat i stk. 1, til højst 35 %. I det tilfælde skal investeringsinstituttet imidlertid mindst investere i fem forskellige institutter for kollektiv investering, der alle omfattes af den i stk. 1 nævnte definition.

3. Et investeringsinstitut må ikke investere i andele i et institut for kollektiv investering, der omfattes af definitionen i artikel 1, stk. 2, første og andet led, og som investerer mere end 10 % af sin formue i andele i andre institutter for kollektiv investering.

4. Erhvervelse af andele i en investeringsfond, der administreres af samme administrationsselskab eller af ethvert andet selskab, som er knyttet til administrationsselskabet inden for et administrations- eller tilsynsfællesskab eller ved en væsentlig direkte eller indirekte deltagelse, er kun tilladt, når det drejer sig om en investeringsfond, som i overensstemmelse med sine bestemmelser har specialiseret sig i at investere sin formue i værdier, der hidrører fra en særlig geografisk eller økonomisk sektor, og såfremt de kompetente myndigheder har givet tilladelse til erhvervelsen. Denne tilladelse gives kun, hvis investeringsfonden har givet meddelelse om, at den har til hensigt at gøre brug af denne mulighed, og såfremt denne mulighed udtrykkeligt er nævnt i dens bestemmelser.

Administrationsselskabet kan ikke for transaktioner vedrørende andele i investeringsfonden på regnskabet optage afgifter eller udgifter, når dele af en investeringsfonds formue er anbragt i andele i en anden investeringsfond, som ligeledes administreres af samme administrationsselskab, eller af ethvert andet selskab, der er knyttet til administrationsselskabet inden for et administrations- eller tilsynsfællesskab eller ved en væsentlig direkte eller indirekte deltagelse.

5. Stk. 4 finder ligeledes anvendelse, såfremt et investeringselskab erhverver andele i et andet investeringselskab, hvortil det er knyttet, jf. stk. 4.

Stk. 4 finder endvidere anvendelse, såfremt et investeringselskab erhverver andele i en investeringsfond, som det er knyttet til, eller såfremt en investeringsfond erhverver andele i et investeringselskab, som den er knyttet til.

6. Investeringsinstituttets fondsbestemmelser eller vedtægter, prospekter og reklameskrifter skal indeholde en beskrivelse af karakteristikaene ved de institutter for kollektiv investering, i hvis andele investeringsinstituttet kan investere.

ÆNDRET FORSLAG

2. Investeringer i andele i andre institutter for kollektiv investering end investeringsinstitutter må samlet ikke overstige 30 % af investeringsinstituttets formue.

Medlemsstaterne kan, når et investeringsinstitut har erhvervet andele i investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering, bestemme, at aktiverne i de respektive investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering ikke behøver at blive kombineret med de grænser, der er fastlagt i artikel 22.

3. Et investeringsinstitut må ikke investere i andele i et andet investeringsinstitut og/eller et andet institut for kollektiv investering, som selv investerer mere end 10 % i andele i andre investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering.

Uændret

Udgår

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

Disse dokumenter skal ligeledes indeholde en iøjnefaldende erklæring om, at investeringsinstituttet investerer en del af eller hele sin formue i andele i andre institutter for kollektiv investering.»

9) Der indsættes følgende artikel 24a og 24b:

»Artikel 24a

1. Uanset bestemmelsen i artikel 19, stk. 4, kan et investeringsinstitut investere sin formue i indskud i kreditinstitutter, der yder tilstrækkelig finansiell og faglig sikkerhed, under forudsætning af, at investeringsinstituttet ikke placerer mere end 10 % af sin formue i indskud i samme kreditinstitut eller i kreditinstitutter inden for samme gruppe.

2. Medlemsstaterne kan hæve den grænse, der er fastsat i stk. 1, til højst 35 %. I det tilfælde skal investeringsinstituttet imidlertid investere i indskud i mindst fem forskellige kreditinstitutter. Efter denne regel anses kreditinstitutter, der tilhører den samme gruppe, for at være et institut.

3. Investeringsinstituttets fondsbestemmelser eller vedtægter, prospekter og reklameskrifter skal i en iøjnefaldende erklæring gøre opmærksom på, at investeringsinstituttet investerer hele eller en del af sin formue i indskud i kreditinstitutter.

4. Medlemsstaterne tillader ikke et investeringsinstitut at investere i indskud i et kreditinstitut, som for investeringsinstituttet udfører en depositars pligter som omhandlet i artikel 7 og 14.

11) Der indsættes følgende artikel 24a og 24b:

Uændret

Hvis investeringsinstituttet agter at investere sin formue i andre instrumenter end værdipapirer, skal investeringsinstituttets fondsbestemmelser eller vedtægter, prospekter og reklameskrifter

— for investeringer i overensstemmelse med artikel 22a: beskrive karakteristikaene ved det kopierede indeks og indeholde en iøjnefaldende erklæring, der gør opmærksom på, at målet for investeringsinstituttets investeringspolitik er at kopiere et bestemt indeks, og at det derfor kan investere en ikke ubetydelig del af sin formue i værdipapirer udstedt af samme emittent

— for investeringer i overensstemmelse med artikel 24: indeholde en klar erklæring, der gør opmærksom på, at investeringsinstituttet investerer i andele i investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering, og beskrive karakteristikaene ved de andre investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering, i hvis andele investeringsinstituttet må investere

— for investeringer i overensstemmelse med artikel 24b: indeholde en klar erklæring, der gør opmærksom på, at investeringsinstituttet investerer i standardiserede derivater og/eller OTC-derivater, og indeholde en advarsel om, at disse investeringer er risikobetonede og derfor kun er egnede for erfarne investorer og for investorer, hvis finansielle situation tillader dem at bære sådanne risici, der er forbundet med investering i andele i sådanne investeringsinstitutter

— for investeringer i indskud: indeholde en iøjnefaldende erklæring, der gør opmærksom på, at investeringsinstituttet investerer hele eller en del af sin formue i indskud i kreditinstitutter

— hvis værdien af et investeringsinstituts nettoaktiver kan forventes at have en høj volatilitet som følge af dets porteføljesammensætning eller anvendte styringsteknikker: indeholde en klar erklæring, der nævner dette særtræk ved investeringsinstituttet.

OPRINDELIGT FORSLAG

Artikel 24b

1. Uanset bestemmelserne i artikel 21 kan et investeringsinstitut som led i sin generelle investeringspolitik investere i finansielle futures og optioner, jf. artikel 19, stk. 1, litra g) og h), såfremt den maksimale potentielle risiko i forbindelse med indgåelse af hver enkelt derivattransaktion i hele kontraktperioden dækkes af aktiver, der tilhører investeringsinstitutttet, og som er af den rette slags og har en tilstrækkelig værdi.

2. Investeringsinstitutttets fondsbestemmelser eller vedtægter, prospekter og reklameskrifter skal i en iøjnefaldende erklæring gøre opmærksom på, at kreditinstitutttet som led i sin generelle investeringspolitik investerer i finansielle futures og optioner.

Disse dokumenter skal endvidere indeholde en advarsel om, at investering i andele i et sådant investeringsinstitut kun er hensigtsmæssig for erfarne investorer og for investorer, hvis finansielle situation tillader dem at løbe de risici, som følger af investering i andele i et sådant investeringsinstitut.

ÆNDRET FORSLAG

Uændret

1. Et investeringsinstitut kan som led i sin generelle investeringspolitik og/eller med henblik på risikoafdækning investere i finansielle afledte instrumenter, jf. artikel 19, stk. 1, litra g) og h), såfremt

- administrationsselskabet eller investeringsselskabet har en risikostyringsproces, der giver det mulighed for dagligt at overvåge og måle den relevante risiko ved positionerne og deres bidrag til porteføljens samlede risikoprofil
- administrationsselskabet eller investeringsselskabet har en proces, der giver mulighed for at foretage en nøjagtig og uafhængig vurdering af værdien af OTC-derivaterne.

2. Når et investeringsinstitut som led i sin generelle investeringspolitik og/eller med henblik på risikoafdækning agter at investere i finansielle afledte instrumenter, jf. artikel 19, stk. 1, litra g) og h), skal dette oplyses i de dokumenter, der er nævnt i artikel 24a. Det skal specielt anføres, hvilke instrumenter der kan blive handlet med, samt derivaternes bidrag til den samlede porteføljes risici og afkast. Der skal også gives oplysninger om de kvantitative grænser, der enten er fastsat i dette direktiv eller i investeringsinstitutttets investeringsmålsætninger, for den daglige risiko i sådanne instrumenter samt om de metoder, der benyttes til at beregne sådanne grænser.

3. Under alle omstændigheder:

- må beløbet for alle de forpligtelser, som investeringsinstitutttet indgår gennem transaktioner med finansielle derivater, ikke overstiger den samlede nettoværdi af investeringsinstitutttets portefølje. Ved beregning af værdien af forpligtelserne skal der tages udgangspunkt i det underliggende instruments aktuelle værdi
- må beløbet for alle de forpligtelser, som investeringsinstitutttet indgår gennem transaktioner med OTC-derivater, ikke overstige 30% af den samlede nettoværdi af investeringsinstitutttets portefølje. Ved den daglige beregning af værdien af sådanne forpligtelser skal der tages udgangspunkt i det underliggende instruments aktuelle værdi.

4. Når det underliggende instrument for et finansielt afledt instrument består af instrumenter, for hvilke direktivet fastsætter kvantitative grænser, skal der tages hensyn til det underliggende instrument ved beregningen af disse grænser. Når et værdipapir omfatter et derivat, skal der tages hensyn til sidstnævnte ved anvendelsen af denne artikel.

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

5. Under ingen omstændigheder:

- må anvendelse af derivater bevirke, at investeringsinstituttet afviger fra sine investeringsmål som fastsat i investeringsinstituttets prospekt
- må investeringsinstituttet foretage transaktioner med finansielle afledte instrumenter som nævnt i artikel 19, stk. 1, litra g) og h), der svarer til handel med værdipapirer uden dækning.

6. Med henblik på beregning af de grænser, der er fastsat i artikel 22 for modpartsrisiko, skal administrations-selskabet eller investeringsselskabet beregne et investeringsinstituts åbne modpartsrisikoposition for finansielle OTC-derivater i overensstemmelse med den fremgangsmåde, der er beskrevet i punkt 5 i bilag II til direktiv 93/6/EØF, som ændret ved direktiv 98/33/EF⁽¹⁾, uden anvendelse af vægtningerne for modpartsrisiko.»

10) I artikel 25, stk. 2, indsættes følgende led:

»— 10 % af pengemarkedsinstrumenterne fra en og samme emittent.«

11) I artikel 25, stk. 2, ændres andet afsnit således:

»De grænser, der er fastsat i andet og fjerde led, skal ikke overholdes ved erhvervelsen, hvis det på dette tidspunkt ikke er muligt at beregne bruttobeløbet for obligationerne eller pengemarkedsinstrumenterne eller nettobeløbet for de udstedte værdipapirer.«

12) I artikel 25, stk. 3, litra e), foretages følgende ændring:

»e) et investeringsselskabs besiddelse af aktier i datterselskaber, der er beliggende i en medlemsstat, og som udelukkende i investeringsselskabets interesse udøver administrations-, rådgivnings- eller markedsføringsvirksomhed.«

12) I artikel 25, stk. 2, affattes tredje led således, og følgende fjerde led indsættes:

»— 10 % af andelene fra et og samme investeringsinstitut og/eller andet institut for kollektiv investering som omhandlet i artikel 1, stk. 2, første og andet led;

— 10 % af pengemarkedsinstrumenterne, jf. artikel 19, stk. 1, litra i), fra en og samme emittent.«

13) I artikel 25, stk. 2, ændres andet afsnit således:

»De grænser, der er fastsat i andet, tredje og fjerde led, skal ikke overholdes ved erhvervelsen, hvis det på dette tidspunkt ikke er muligt at beregne bruttobeløbet for obligationerne eller for pengemarkedsinstrumenterne eller nettobeløbet for de udstedte værdipapirer.«

14) I artikel 25, stk. 3, litra e), foretages følgende ændring:

»e) et investeringsselskabs eller investeringsselskabers besiddelse af aktier i datterselskaber, som kun og udelukkende på investeringsselskabets eller investeringsselskabernes vegne udøver administrations-, rådgivnings- eller markedsføringsvirksomhed i det land, hvor datterselskabet er beliggende, for så vidt angår tilbagekøb af andele på deltagernes forlangende.«

⁽¹⁾ EFT L 204 af 21.7.1998, s. 29.

OPRINDELIGT FORSLAG

13) Artikel 26, stk. 1, andet afsnit, affattes således:

»Medlemsstaterne kan under overholdelse af princippet om risikospredning tillade nyligt oprettede investeringsinstitutter at afvige fra artikel 22, 22a, 23, 24, 24a og 24b i seks måneder fra godkendelsesdatoen.«

14) Artikel 41, stk. 2, affattes således:

»2. Stk. 1 er ikke til hinder for, at sådanne foretagender erhverver værdipapirer eller andre i artikel 19, stk. 1, litra e), litra g), litra h) og litra i) nævnte finansielle instrumenter, som ikke er fuldt indbetalt.«

15) Artikel 42 affattes således:

»Artikel 42

Hverken

— et investeringsselskab, eller

— et administrationsselskab eller en depositar, der handler på investeringsfondens vegne

må foretage handel med værdipapirer eller med andre i artikel 19, stk. 1, litra e), litra g), litra h) og litra i) nævnte finansielle instrumenter uden dækning.«

16) Efter artikel 53 indsættes som artikel 53a:

»Artikel 53a

De tekniske ændringer, der skal foretages i dette direktiv på følgende områder, vedtages i overensstemmelse med den procedure, der senere vil blive fastsat ved et direktiv om ændring af dette direktiv:

— afklaring af definitionerne for at sikre en ensartet anvendelse af dette direktiv overalt i Fællesskabet

— tilpasning af de lofter, der omhandles i afdeling V og i artikel 36, stk. 2, for at tage hensyn til udviklingen på de finansielle markeder, for så vidt som disse tilpasninger ikke fører til strengere krav for investeringsinstitutterne

— justering af terminologi og formulering af definitioner i overensstemmelse med efterfølgende retsakter om investeringsinstitutter og beslægtede spørgsmål.«

ÆNDRET FORSLAG

15) Artikel 26, stk. 1, andet afsnit, affattes således:

»Medlemsstaterne kan under overholdelse af princippet om risikospredning tillade nyligt oprettede investeringsinstitutter at afvige fra artikel 22, 22a, 23, 24, og 24b i seks måneder fra godkendelsesdatoen.«

16) Artikel 41, stk. 2, affattes således:

Uændret

17) Artikel 42 affattes således:

Uændret

18) Efter artikel 53 indsættes som artikel 53a:

Uændret

1. Ud over de opgaver, der påhviler kontaktudvalget efter artikel 53, stk. 1, kan det også træde sammen som et forskriftsudvalg, jf. artikel 5 i afgørelse 1999/468/EF, med henblik på at bistå Kommissionen, for så vidt angår tekniske ændringer, der skal foretages i dette direktiv på følgende områder:

Uændret

Udgår

— justering af terminologi og formulering af definitioner i overensstemmelse med efterfølgende retsakter om investeringsinstitutter og beslægtede spørgsmål.

OPRINDELIGT FORSLAG

ÆNDRET FORSLAG

2. Forskriftsproceduren i artikel 5 i afgørelse 1999/468/EF anvendes sammen med artikel 7, stk. 3, og artikel 8 i samme afgørelse.

3. Den frist, der nævnes i artikel 5, stk. 6, i afgørelse 1999/468/EF, er tre måneder.»

Artikel 2

Uændret

Medlemsstaterne vedtager inden den 30. juni 2002 de nødvendige love og administrative bestemmelser for at efterkomme dette direktiv.

Medlemsstaterne sætter disse love og bestemmelser i kraft inden den 31. december 2002. De underretter straks Kommissionen herom.

Disse love og bestemmelser skal ved vedtagelsen indeholde en henvisning til dette direktiv eller skal ved offentliggørelsen ledsages af en sådan henvisning. De nærmere regler for henvisningen fastsættes af medlemsstaterne.

Artikel 3

Dette direktiv træder i kraft 20 dage efter offentliggørelsen i *De Europæiske Fællesskabers Tidende*.

Artikel 4

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne
