

Efter bestemmelsen er der for den enkelte opsparingsordning mulighed for at kombinere og veksle mellem kontant indlån, puljer og særskilt depot.

Hvis en opsparingsordning anbringes kontant på en indlånskonto, forrentes midlerne med den til enhver tid gældende rente for sådanne kontantindskud. En kontantkonto kan føres i såvel danske kroner som anden valuta.

Når der er indgået aftale om særskilt depot, er der for pengeinstituttet tale om en forvaltningsopgave på linie med anden rådgivning og forvaltning, hvor kunden direkte bærer omkostningerne ved bl.a. køb og salg af værdipapirer.

Ved indgåelse af aftale om puljeindlån aftaler pengeinstituttet og kunden placeringen af opsparingsmidlerne i en eller flere puljer. Puljerne består typisk af aktier og obligationer og andele i investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Afkastet af de indbetalte midler svarer til afkastet af de værdipapirer, som pengeinstituttet har investeret midlerne i. Værdipapirerne anvendes derved som et beregningsgrundlag, idet værdipapirerne rent juridisk tilhører pengeinstituttet og ikke indskyderne.

Således som ordningen er opbygget, indgår værdipapirerne i en pulje som en del af pengeinstituttets egenbeholdning, men internt i pengeinstituttet er det af hensyn til fastsættelsen af afkastet af puljemidlerne nødvendigt at sondre mellem aktiver indkøbt for disse midler og pengeinstituttets andre aktiver. Finanstilsynet er bemyndiget til at fastsætte nærmere regler for midlernes anbringelse, administration, regnskab, revision samt kundeinformation jf. stk. 2.

Pengeinstitutternes ejendomsret til værdipapirerne medfører, at kunderne/indskyderne i tilfælde af pengeinstituttets betalingsstandsning eller konkurs ikke vil have krav på at få værdipapirerne udleveret.

Derimod er kunderne omfattet af garantiordningen i henhold til lov om en Garantifond for indskydere og investorer, jf. lovbekendtgørelse nr. 1015 af 11. december 2002. Dette indebærer, at kunderne får dækning for tab på indskud i tilfælde af betalingsstandsning eller konkurs. I henhold til lovens § 9, stk. 2, dækker fonden uden beløbsbegrænsning indskud på de nævnte opsparingsformer. Endvidere dækker fonden tab, som kunden har lidt som følge af, at instituttet ikke kan tilbagelevere værdipapirer, der tilhører kunden, og som opbevares, administreres eller forvaltes af instituttet, med indtil modværdien af 20.000 euro pr. kunde. Dette omfatter også værdipapirer, der er indlagt i et depot tilknyttet en af de i bestemmelsen nævnte opsparingsformer.

Finanstilsynet har senest udnyttet bemyndigelsen i *stk. 2* ved udstedelse af bekendtgørelse nr. 1100 af 12. december 2000 om puljepension og andre skattebegunstigede opsparingsformer m.v. Reglerne udstedes efter forhandling med de berørte brancheorganisationer.

Reglerne om midlernes anbringelse er nærmere omtalt nedenfor.

Reglerne for administration af puljer skal give mulighed for at føre kontrol med, at der ikke sker en sammenblanding af pengeinstitutternes egne og puljedeltagernes interesser. Således skal porteføljeplejen af pensionspuljerne holdes adskilt fra egenbeholdningerne og kapitalmarkedsfunktionen i pengeinstitutterne. I den forbindelse er det et krav, at puljemidlerne udgør et selvstændigt depot i Værdipapircentralen.

Endvidere kræves det, at pengeinstitutterne har faste regler for, hvem der kan handle, og hvorledes der skal handles med puljemidlerne, således at der til enhver tid er klarhed over, hvorvidt en indgået handel er til puljerne eller til pengeinstituttets egenbeholdning. Herudover stilles der krav til forretningsgange for pengeinstitutternes forvaltning af puljemidlerne.

Porteføljeplejen skal foretages i henhold til skriftlige retningslinier, der godkendes af pengeinstituttets bestyrelse. Retningslinierne skal indgås for hver enkelt pulje og skal blandt andet indeholde bestemmelser om den generelle investeringsstrategi for puljen samt om handelsvilkårene, herunder afregningskurs, kurtage og andre handels- og depotomkostninger (PM-aftale).

Videre har Finanstilsynet fastsat regler om regnskab og revision samt om kundeinformation. Det er et krav, at pengeinstitutternes regnskaber indrettes således, at såvel puljerne som pengeinstitutternes regnskaber ekskl. puljer fremgår af resultatopgørelsen og balancen i de offentliggjorte regnskaber samt i de løbende indberetninger af oplysninger til Finanstilsynet.

Puljerne skal underlægges separat revision af pengeinstituttets revision, som ved aflæggelsen af regnskab skal give erklæring om, at forretningsgange og forvaltning af puljemidlerne foregår på betryggende vis og i overensstemmelse med PM-aftalen. Det påhviler endvidere revisionen at føre kontrol med, at de lovmæssige placeringsregler overholdes.

Samtidig skal revisionen udføre stikprøvevis kontrol med afregningskurserne i forbindelse med puljehandel, og bestyrelsen skal orienteres om revisionens resultat. Revision og bestyrelse skal føre kontrol med, at al afkast fra puljerne overføres til kunderne efter fradrag af administrationsgebyrer m.v.