

## F. t. l. om finansiel virksomhed

rektion af gennemførte kapitalforhøjelser og kapitalnedsættelser.

Det bemærkes, at 2 pct. grænsen efter livsforsikringsdirektivet og 3. skadeforsikringsdirektiv er 5 pct. og kan hæves til 10 pct. under visse betingelser.

*Stk. 6* indebærer, at begrænsninger for investeringer i en enkeltvirksomhed eller en gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder også gælder for datterselskaber, hvor aktiverne ikke er medregnet i de dækkede aktiver. Det vil sige, at hvis et moderselskab ikke medregner datterselskabets aktiver i de aktiver, der dækker de forsikringsmæssige hensættelser, kan kapitalandele i datterselskabet højst indgå med 5 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser, uanset om værdien af datterselskabet måtte være langt højere. Den øvrige del af datterselskabet kan medgå i de aktiver, der ikke dækker de forsikringsmæssige hensættelser.

For de moderselskaber, der medregner datterselskabets aktiver, gælder de almindelige begrænsninger, herunder de begrænsninger, der følger af medregning af datterselskabers aktiver, jf. § 161, stk. 2-4.

*Til § 164*

Bestemmelsen er en videreførelse af tilsvarende bestemmelser i den gældende lov om forsikringsvirksomhed, herunder på bekendtgørelsesniveau. Bestemmelsen gennemføres inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A, hvor der dog er mulighed for fuldt ud at sidestille euro og danske kroner.

Det foreslås som noget nyt i *stk. 1* at begrænse valutassammensætningen af de aktiver, der dækker de forsikringsmæssige hensættelser, jf. § 158. Dette foreslås for at undgå, at et forsikringsselskab eller en tværgående pensionskasse løber en for stor valutakursrisiko.

Det betyder, at aktiver i stort omfang skal være i samme valuta som de forsikringsmæssige forpligtelser. Reglerne herfor har tidligere været reguleret i en bekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet, og forslaget har ikke til formål at ændre det samlede regelsæt, men alene fastslå principper i den finansielle lovgivning direkte. Såfremt et selskab har erhvervet finansielle instrumenter, der afdækker valutakursrisikoen (f.eks. en valutaterminsaf tale) kan disse medgå i opgørelse af kravet.

I *stk. 2* foreslås det, at euro delvist kan sidestilles med danske kroner i opgørelser efter *stk. 1*. Hvis selskabet har forpligtelser i danske kroner, kan disse således afdækkes med aktiver i euro eller i danske kroner. Andelen af euro kan dog ikke udgøre mere end halvdelen.

Hvis selskabet har hensat 100 kr. i forsikringsmæssige hensættelser, skal forsikringsselskabet eller den tværgående pensionskasse have aktiver for 100 kr., hvor mindst 80 kr. af aktiverne skal være i danske kroner eller i euro, hvor euro højst kan udgøre et beløb svarende til 40 kr. Det vil sige, at euro aktiver højst kan udgøre i alt 60 kr. (40 kr. plus 20 kr. som er forskellen imellem de 80 og 100 kr.), hvis der ikke er aktiver i andre valutaer. Hvis der er aktiver i andre valutaer, kan disse højst indgå med et beløb på 20 kr.

I *stk. 3* foreslås det, at reglerne ikke gælder, hvis selskabet har forholdsvis få forpligtelser i andre valutaer. Det vil sige typisk andre valutaer end danske kroner.

*Til § 165*

Bestemmelsen er en videreførelse af en tilsvarende bestemmelse i den gældende lov om forsikringsvirksomhed, og gennemføres inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A.

Bestemmelsen indebærer, at forsikringer, hvortil der ikke er knyttet en garanti om en minimumsforrentning (unit linked forsikringer uden garanti), ikke er omfattet af visse af bestemmelserne i dette kapitel om begrænsning af risici. Det vedrører § 162 om koncentration af en bestemt aktivklasse, § 163 om store modpartsrisici, § 164 om valutakursrisici samt mere generelle begrænsninger, hvori aktiver skal være udvalgt, så de er egnede til at sikre, at de forsikrede fyldestgøres.

*Til § 166*

Bestemmelsen er en delvis videreførelse af en tilsvarende bestemmelse i den gældende lov om forsikringsvirksomhed og omhandler registreringssystemet indenfor forsikringsselskaber.

Som følge af implementering af likvidationsdirektivet foreslås det som noget nyt, at der skal etableres et registreringssystem inden for skadeforsikringsselskaber, der svarer til det system, der allerede findes på livsforsikringsområdet. Registrerne for skadeforsikringsselskaber skal dog udover de forsikringsmæssige hensættelser også indeholde aktiver, der modsvarer indgåede præmier, hvor forsikringsperioden først påbegyndes efter regnskabsårets afslutning.

Bestemmelsen indebærer en separatiststilling for forsikringstagerne til de registrerede aktiver.

Efter almindelige formueretlige regler vil en sådan separatiststilling kræve iagttagelse af særlige sikringsakter. Under hensyn til, at forsikringsselskaber og pensionskasser er undergivet tilsyn af Finanstilsynet og løbende er forpligtet til at indberette om disse akti-