

Dertil kommer, at pengeinstitutternes investeringsmuligheder i øvrigt begrænses, fordi de til puljerne knyttede værdipapirer indgår som en del af pengeinstitutternes værdipapirer ved opgørelsen af kravet til egenkapitalens størrelse og pengeinstituttets maksimale aktieportefølje.

Endelig har de opsparede midler uanset værdipapirtilknytningen juridisk været betragtet som indskud. Opsparerne har derfor ikke haft et separatistkrav i de bagvedliggende værdipapirer i tilfælde af konkurs. Til gengæld dækkes pensionsopsparernes indskud fuldt ud af indskydergarantiordningen.

Et udgangspunkt til at løse problemerne ville være at behandle puljeordningerne som særskilte depoter, men med en kollektiv forvaltning. Administrationen skulle fortsat varetages af pengeinstituttet gennem et 100 pct. pengeinstitutejet administrationsselskab. Den enkelte opsparer ville så ikke længere have et indskud i et pengeinstitut, men derimod eje andele af værdipapirpuljerne i de af administrationsselskabet forvaltede værdipapirer.

En udskillelse efter ovenstående model vil efter gældende regler skabe usikkerhed om de nuværende puljers juridiske status samt udløse skattemæssige konsekvenser for puljeopsparerne, da de bagvedliggende værdipapirer ville skifte ejer.

Endvidere ville en egentlig udskillelse af puljeopsparingen i en selvstændig juridisk enhed kunne føre til en omkostningsforøgelse, der reducerer pensionsopsparerens afkast.

Baggrunden for lovforslaget er herefter, at man indenfor den nuværende ordning på tilfredsstillende vis kan løse de angivne kritikpunkter.

Dette sker ved, at Finanstilsynet fastlægger nærmere regler for forvaltning og revision samt om pengeinstitutternes oplysninger til opsparerne.

I et vist omfang vil det regelsæt, Finanstilsynet skal udarbejde om kundeinformation, supplere markedsføringslovens regler og reglerne i bank- og sparekasseloven om, at pengeinstitutterne skal drive virksomhed i overensstemmelse med redelig forretningsgik og god pengeinstitutpraksis.

Nærværende lovforslag medfører ikke indskrænkninger i de krav, der hidtil har kunnet stilles efter markedsføringslovens bestemmelser, idet pengeinstitutterne stadig vil være undergivet disse regler.

Endvidere fastsætter lovforslaget placeringsregler, der tilvejebringer ligestilling mellem puljeordninger og særskilte depoter.

Herved sker der en væsentlig liberalisering i placeringsreglerne for særskilte depoter. For puljeordningerne, som ikke hidtil har været undergivet placeringsregler, opnås den fordel, at placeringsreglerne

muliggør tilskrivning af negativt afkast, som følge af kurstab.

De ændrede placeringsregler forventes ikke at få markedsmæssige konsekvenser, da dette i forvejen er meget internationaliseret og afhængig af andre investorer. Endvidere ventes den enkelte pensionsopsparers omlægninger at blive begrænsede.

Derudover skal bekendtgørelsen for pengeinstitutternes regnskabsaflæggelse og løbende indberetning ændres, således at der kan foretages en fuldstændig regnskabsmæssig adskillelse af puljeordningerne fra pengeinstitutternes øvrige virksomhed.

Puljeopsparingen vil fortsat være omfattet af indskydergarantiordningen. Men da pengeinstitutterne selv bærer omkostningerne ved ordningen, giver denne belastning ikke anledning til u hensigtsmæssigheder for tredje part.

De til puljeopsparingen knyttede værdipapirer vil fortsat tilhøre pengeinstituttet og dermed indgå ved opgørelsen af egenkapitalkravet og pengeinstitutternes maksimale aktieportefølje. Det er fra Finanstilsynets side blevet tilkendegivet, at der ikke efterfølgende under henvisning til puljeopsparingsordningerne kan forventes dispensation for puljeaktiver fra bestemmelserne i bank- og sparekasseloven.

Endelig skal nævnes, at lovforslaget ikke har tilstræbt at løse de civile retlige problemer for pengeinstitutternes puljeordninger, der kan opstå ved behandling af dødsboer.

## 2. Høring

Arbejdsgruppens lovudkast med bemærkninger har været sendt til høring hos Assurandør-Societetet, Pensionskasserådet, Forbrugerrådet, Forbrugerombudsmanden, Justitsministeriet, Budgetdepartementet, Administrations- og Personaledepartementet, Garantifonden for Danske Optioner og Futures samt Danske Investeringsforeningers Fællesrepræsentation.

I høringsrunden viste flertallet en generel positiv holdning over for lovforslagets krav om placeringsregler for pengeinstitutternes puljeordninger.

Forbrugerombudsmanden, Forbrugerrådet og Assurandør-Societetet havde dog foretrukket en udskillelse af pengeinstitutternes puljer fra egenkapitalen som foreslået i Industriministeriets betænkning om brancheglidning i den finansielle sektor.

## 3. Administrative og statsfinansielle konsekvenser

Forslaget har ikke konsekvenser for statskassen, amter og kommuner.