

have et lovgrundlag, der i lighed med det danske, gør dem til separate investeringsenheder underlagt reglerne i direktiv 85/611/EØF.

Hvis en investeringsforening eller afdeling heraf alene investerer i aktiver under kategorierne i § 128, stk. 1, nr. 1-3, dvs. væsentligst statsobligationer og realkreditobligationer, kan andelene i investeringsforeningen eller afdelingen betragtes som en guld- randet investering. Andelene i investeringsforeningen eller afdelingen foreslås derfor i sådanne tilfælde henregnet til de guldrandede aktiver med den konsekvens, at de ikke omfattes af 40 pct.-begrænsningen i foreslagets § 128, stk. 5.

*Ad stk. 10:*

Direktiverne undtager lån til stater og regionale myndigheder fra begrænsningen for påtagelse af elektrisici, jf. art. 22, stk. 1, litra b.

Forslagets § 129, stk. 10, indeholder en tilsvarende undtagelse, hvilket svarer til de nugældende regler.

De nugældende regler undtager generelt de guld- randede aktiver fra 2 pct.-begrænsningen (4 pct.-begrænsningen i skadesforsikring). En tilsvarende generel undtagelse er ikke indeholdt i udkastet.

En tilsvarende undtagelse er foreslået for police- lån, hvilket svarer til retstilstanden i dag.

*Ad stk. 11:*

Den nugældende 2 pct.-begrænsning (4 pct.-be- grænsning i skadesforsikring) gælder generelt ikke for koncerninterne placeringer. En sådan generel undtagelse for koncernplaceringer er ikke opret- holdt i udkastet.

Efter direktivernes art. 22, stk. 2, nr. iv, kan inve- steringer i datterselskaber undtages fra investerings- begrænsningerne, når datterselskabets aktiver i sted- et underlægges begrænsningerne.

Bestemmelsen gennemfører denne direktivbe- stemmelse ved at undtage datterselskaber fra 2 og 4 pct.-begrænsningerne. Det forudsættes, at investe- ringskravene i forslagets § 128 og § 129 finder anvendelse på datterselskabets og moderselskabets sam- menlagte aktiver set som helhed.

Er datterselskabet ikke ejet 100 pct. af modersel- skabet, indgår datterselskabets aktiver i forhold til placerings- og spredningskravene til en forholds- mæssig værdi svarende til moderselskabets ejerand- el.

Til nr. 21 (§ 130)

Gældende lovs § 130, stk. 2, indeholder en bemyn- digelsesbestemmelse, hvorefter placeringsreglerne

for skadesforsikringssselskaber fastsættes i bekendt- gørelser udstedt af Finanstilsynet. Denne bemyndi- gelsesbestemmelse er overflødig, når reglerne for skadesforsikringssselskaber, som foreslået, indgår i selve loven. Den foreslås derfor ophævet.

Forslaget til § 130 svarer i øvrigt med visse redak- tionelle ændringer til den gældende bestemmelse i § 130, stk. 1.

Til nr. 22 (§ 130 a)

Reglen implementerer art. 23 i 3. livsforsikringsdi- rektiv, der undtager investeringslivsforsikringspro- dukter uden rentegaranti fra spredningsreglerne i art. 20 og 22. For disse produkter skal placeringerne været givet ved de investeringsfonde, hvis værdi ydelserne er knyttet til. Finanstilsynet får i i stk. 2 hjemmel til ved bekendtgørelse at give nærmere reg- ler om disse forsikringsprodukter, der endnu er ret ukendte i Danmark. For investeringslivsforsikrings- produkter med rentegaranti skal placeringsreglerne i forslagets § 128 og § 129 gælde for placeringer sva- rende til de garanterede ydelser.

Til nr. 23 (§ 131)

*Ad stk. 1-5:*

Bestemmelserne svarer bortset fra visse conse- kvensændringer til de gældende bestemmelser.

Det forudsættes, at de registrerede aktiver opfyl- der kravene i §§ 127 a-130 a. Registreringen vil såle- des omfatte aktiver med en værdi, der modsvarer samtlige forsikringsmæssige hensættelser, hvor de efter gældende regler alene omfatter aktiver svaren- de til livsforsikringshensættelserne.

*Ad stk. 6:*

Den gældende bestemmelse i § 131, stk. 6, foreslås ophævet som en konsekvens af den ændrede affattel- se af § 128 og § 131, stk. 1.

I stedet foreslås indsat en bestemmelse for de til- fælde, hvor et datterselskab varetager investeringer- ne. Herefter kan datterselskabsinvesteringerne regi- streres på to måder. Kapitalandele og lån til datter- selskabet kan indgå blandt de registrerede aktiver, selv om det er de underliggende aktiver i dattersel- skabet, der sammen med moderselskabets aktiver skal overholde investeringsreglerne. Forsikringsssel- skabet har dog efter bestemmelsen også den mulig- hed at registrere de underliggende aktiver i dattersel- skabet direkte.