

- udlån til arbejdsgivere, der har indbetalt bidrag til ATP
- aktiviteter vedrørende efterforskning og udvikling i den danske undergrund samt forskning og udvikling og
- investering i datterselskab, som har til formål at tilbyde administrative ydelser vedrørende pensionsforvaltning.

Efter de for fondene gældende regler skal mindst 65 pct. af aktiverne være placeret i aktiver, der anses for særligt sikre (guldrandede aktiver). Denne procentgrænse, og det hidtidige princip på dette område opretholdes ved de foreliggende forslag.

Enkeltrisikoen på 2(3) pct. opretholdes ligeledes ved de foreliggende forslag.

Derimod medfører anvendelsen af placeringsbestemmelserne for forsikringsselskaber og pensionskasser en række yderligere risikobegrænsninger, herunder

- enkeltrisikobegrænsning på grunde og bygninger til 5 pct. af aktiverne
- enkeltrisikobegrænsning på obligationsudstedere til 40 pct af aktiverne,
- enkeltrisikobegrænsning på indskud i kreditinstitutter til 10 pct af aktiverne.

Rigsrevisionen har stillet spørgsmål til rækkevidden af *enkeltrisikobegrænsningen* på en enkelt virksomhed eller sammenhørende virksomheder. Det er vanskeligt at opstille præcise kriterier herfor. Om bestemmelsen i lov om forsikringsvirksomhed hedder det i bemærkningerne: «Om investeringer i forskellige juridiske enheder udgør en samlet risiko afgøres efter samme praksis, som anvendes i forbindelse med engagementbegrebet indenfor pengeinstitutsektoren, jf. bank- og sparekasselovens § 23, stk. 1. Koncernforbundne virksomheder anses således altid for at udgøre en samlet risiko.»

Det samme gør sig gældende for ATP og LD og der er derfor ikke medtaget nogen bestemmelse herom.

Med hensyn til *principperne for værdiansættelse* af de to fondes aktiver foreslås der en bestemmelse om, at arbejdsministeren fastsætter nærmere regler herfor. Arbejdsministeren vil i samarbejde med ATP, LD og Finanstilsynet udarbejde bekendtgørelser herom. I denne forbindelse vil man tage udgangspunkt i Statsrevisorernes anmodning om, at der så vidt mulig for ATP og LD anvendes samme værdiansættelsesprincipper.

Der er ikke i det foreliggende forslag sat grænser for fondenes *valutaeksponering eller renteeksponering*. Sidstnævnte er heller ikke for tiden reguleret for forsikringsselskaber og pensionskasser, mens der er etableret direktivbestemte regler for valutamæssig

overensstemmelse mellem aktiver og passiver for forsikringsselskaber og pensionskasser (kongruens).

Det foreslås imidlertid, at de to fondes bestyrelser fastsætter nærmere regler om fondenes valutakurs- og renterisici.

Med hjemmel i de foreslåede bestemmelser i § 25b, stk. 3 og 4, og § 25d, stk. 4 i ATP-loven og § 8a, stk. 3 og 4, og § 9b, stk. 1 i LD-loven vil der blive udstedt *bekendtgørelser om revision og regnskab* for hver af de to fonde. Bekendtgørelserne vil blive udarbejdet af Finanstilsynet.

For så vidt angår revisionsområdet vil der blive taget udgangspunkt i revisionsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber, der p.t. er under revision.

Med hensyn til regnskabsbekendtgørelsen vil der blive taget udgangspunkt i det gældende regelsæt for forsikringsselskaber og pensionskasser, som de to fonde allerede i dag anvender som grundlag for deres regnskabsregler.

Endelig foreslås, at der gives ATP og LD mulighed for at oprette datterselskaber, der kan drive børs-mæglervirksomhed svarende til, hvad der er gældende for forsikringsselskaber og pensionskasser.

Sammensætningen af *ATP's repræsentantskab* har været uændret siden vedtagelse af loven i 1964. Denne sammensætning blev foreslået i Tillægspensionsudvalgets betænkning nr. 341 fra 1963.

Strukturen på arbejdsmarkedet har siden da ændret sig således at flere og flere af de faglige organisationer tilslutter sig hovedorganisationerne, og samtidig er der hovedorganisationer, der ikke er direkte repræsenteret, men skal udpeges af ministeren, det drejer sig om Akademikerens Centralorganisation (AC) og Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA). Endvidere er kommuner og amter underrepræsenteret. En revurdering af repræsentantskabets sammensætning findes derfor hensigtsmæssig.

Med det foreliggende forslag lægges der op til, at alle repræsentanterne i repræsentantskabet skal udpeges direkte af organisationer og offentlige myndigheder, således at den hidtidige bestemmelse om, at arbejdsministeren skal udpege 6 af de 30 medlemmer ophæves.

Endvidere foreslås der en udvidelse af ATP's bestyrelse.

Bestyrelsen for LD er sammensat af de 15 lønmodtagerrepræsentanter i ATP's repræsentantskab samt 6 fra de offentlige myndigheder. Der er ikke foreslået ændringer heri.

Det bemærkes, at det af kommissoriet for udvalget vedrørende mere demokrati og åbenhed om pensionsinstitutternes investeringsbeslutninger m.v. fremgår, at udvalget skal overveje modeller for at