

der ikke er børsnoterede, usikrede udlån og andre værdipapirer. Andele i erhvervsudviklingsforeninger, jf. § 46 a, stk. 1, nr. 7, er også omfattet. Udtrykket "værdipapirer" anses ikke at omfatte afledte finansielle instrumenter (terminkontrakter, købs- og salgspapirer). Sådanne afledte finansielle instrumenter kan kun indgå blandt de aktiver, der dækker hensættelserne i kraft af forslaget § 46, stk. 3, nr. 3. Kategorien er i medfør af stk. 6 underlagt en samlet investeringsgrænse på 10 pct.

Til § 46 a, stk. 2

Bestemmelsen fastsætter, at hvis en pensionskasse har et datterselskab, der alene foretager og forvalter investeringer omfattet af stk. 1, behandles datterselskabets aktiver ligeledes efter stk. 1.

Er datterselskabet ikke 100 pct. ejet af pensionskassen, indgår datterselskabets aktiver i forhold til placerings- og spredningskravene til en forholdsmæssig værdi svarende til pensionskassens ejerandel.

Til § 46 a, stk. 3

Efter de gældende regler skal mindst 60 pct. af hensættelserne investeres i aktiver, der anses for særligt sikre (guldrandede aktiver). Efter forslaget opretholdes dette princip. Efter stk. 3 må højst 40 pct. af aktiverne være aktiver af en art, der omfattes af aktivlistens nr. 7-12. De øvrige aktiver under aktivlistens nr. 1-6 svarer til de guldrandede aktiver efter de gældende regler.

Til § 46 a, stk. 4 og 6

Bestemmelsen fastslår, at højst 10 pct. af de pensionsmæssige hensættelser må være investeret i noterede værdipapirer i lande, der ikke er omfattet af zone A samt i unoterede værdipapirer.

Til § 46 a, stk. 5

Bestemmelsen fastslår, at udlån højst må udgøre 2 pct. af de samlede pensionsmæssige hensættelser og højst 1 pct. pr. debitor.

Til § 47

Til § 47, stk. 1 og 2

Bestemmelserne svarer til de gældende bestemmelser i § 47, stk. 1 og 2. Der er dog den forskel, at procentgrænsen foreslås sat i forhold til størrelsen af de pensionsmæssige hensættelser og ikke som i de gældende regler i forhold til de samlede passiver. Forskel-

len indebærer en mindre nedsættelse af grænsen for påtagelse af enkeltrisici i pensionskasser.

Begrænsningerne i stk. 1 og 2 vedrører summen af samtlige aktiver, der indebærer en risiko på en enkelt virksomhed eller sammenhørende virksomheder, hvad enten dette skyldes, at virksomheden m.v. er udsteder, låntager eller garant. Risici i kraft af indirekte ejerskab medregnes. Om investeringer i forskellige juridiske enheder udgør en samlet risiko afgøres efter samme praksis, som anvendes i forbindelse med engagementsbegrebet inden for pengeinstitutsektoren, jf. bank- og sparekasselovens § 23, stk. 1. Koncernforbundne virksomheder anses således altid for at udgøre en samlet risiko.

I overensstemmelse med gældende praksis skal 2 og 3 pct.-grænserne og andre investeringsgrænser fortolkes således, at de gælder på investeringstidspunktet. Overskridelser, der forårsages af værdistigninger på investeringen, fusioner eller virksomhedsovertagelser, nødvendiggør ikke, at investeringen nedbringes. Udnyttelse af tegningsrettigheder knyttet til eksisterende investeringer vil kunne forårsage, at grænsen overskrides. Som udgangspunkt må et sådant tilfælde betragtes som en situation, der berettiger til en dispensation fra begrænsningen, jf. § 50.

Til § 47, stk. 3

Det foreslås, at der for hver enkelt ejendomsinvestering fastsættes en grænse på 5 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. De gældende regler har ingen fast grænse for dette.

Som udgangspunkt anses et sammenhængende bygningskompleks med tilhørende grund at udgøre en enkelt risiko, uanset om komplekset anvendes stykvis til forskellige formål eller af forskellige lejere. Ud fra en konkret vurdering kan tilsynet anvende sin dispensationsmulighed, jf. § 50, således at et større bygningskompleks kan opdeles i mindre enheder, der hver for sig anses at udgøre en enkeltrisiko.

Til § 47, stk. 4

I stk. 4 angives, at såfremt en pensionskasse ejer en andel af et selskab, der alene investerer i grunde og bygninger omfattet af § 46 a, stk. 1, nr. 5, anvendes grænsen fastsat i stk. 3 ligeledes. Tilsvarende anses sådanne investeringer for at tilhøre kategorien i § 46 a, stk. 1, nr. 5, med den konsekvens, at investeringerne ikke omfattes af 40 pct.-begrænsningen i § 46 a, stk. 3, eller 10 pct.-begrænsningen i § 46 a, stk. 4.