

Bilag til beretn. om åbenhed og ansvarlighed på kapitalmarkederne i Europa

### 3. Forebyggelse af interessekonflikter

Den finansielle krise har udstillet en række uheldige interessekonflikter. Det gælder blandt andet spillet mellem hedgefonde og de banker, de benytter (prime-brokere). Det gælder også med hensyn til forholdet mellem kapitalfonde og målvirksomhedens ledelse. Det er også vigtigt, at der etableres en klar og entydig adskillelse mellem de rådgivnings- og mæglervirksomheder, der bevæger sig i markedet, og de virksomheder, som rådgivnings- og mæglervirksomheden arbejder for.

29. Danmark støtter et fælleseuropæisk regelsæt om kreditvurderingsinstitutter, der skal sikre faktisk uafhængighed og kvalitet i kreditvurderingen. Der skal stilles krav om autorisation/akkreditering af kreditvurderingsinstitutter.

30. EU opfordres til bl.a. at formulere forslag til regler, som forebygger de interessekonflikter, der ligger i de nuværende forretningsmodeller, og som opstår som følge af spillet mellem aktører på de finansielle markeder i dag. Det kan bl.a. ske med udgangspunkt i de danske regler om ledelse og indretning af den finansielle virksomhed med henblik på at sikre en effektiv mur mellem de tjenester, som de finansielle virksomheder tilbyder deres kunder (som f.eks. mægling) og alle deres andre enheder (herunder tjenester vedrørende forvaltning af aktiver, egenhandel m.v.).

31. EU opfordres til at indlede en undersøgelse af markedskoncentration i følgende sektorer inden for finansielle tjenester: Hedgefonde, private equity-fonde, investeringsbanker (med fokus på mægler-tjenester) og kreditvurderingsbureauer.

### 4. Global regulering

Det er vigtigt, at der på globalt plan er fri bevægelighed for kapitalen. Derfor skal man ved udformningen af nye regler være meget opmærksom på, at løsninger ikke kun skal findes på EU-plan, men også på internationalt plan.

32. Danmark støtter en fortsættelse af EU's regnskabsstrategi, der hviler på regnskabsstandarder udstedt af IASB (International Accounting Standards Board) og ikke mindst den del af strategien, der sigter mod at få gjort disse

regnskabsstandarder til et globalt gældende regnskabsregelsæt. Danmark støtter også IASB's arbejde med vejledning vedrørende værdiansættelse af illikvide finansielle instrumenter.

De internationale regnskabsstandarder omfatter alle typer af virksomheder og ikke kun finansielle virksomheder. Det er væsentligt, ikke mindst for de finansielle virksomheder, at regnskabsreglerne er retvisende og samtidig ikke virker konjunkturforstærkende.

33. EU opfordres til at tage initiativ til global samordning af regulerings- og styringsindsatsen. Sigtelinjerne for det globale arbejde bør blandt andet fokusere på:

- Globale standarder, der skal implementeres i alle lande.
- Et globalt varslingsssystem, der kan identificere potentiel finansiell ustabilitet og dermed give mulighed for rettidige indgreb.
- Grænseoverskridende »stabilitetsgrupper«, der skal sikre samarbejde og handling i krisesituationer.

34. En realisering af de nævnte sigtelinjer kræver en udbygning af de institutionelle rammer for reguleringen. Blandt andet bør der ske forbedringer i forhold til at:

- IMF bør i lyset af organisationens legitimitet og globale medlemskreds gives en central rolle i opbygningen af en bedre og mere effektiv international finansiell arkitektur.
- IMF's overvågning skal styrkes, og IMF's afrapportering bør hvert år klargøre, om de politisk fastsatte mål for overvågning er indfriet, samt om disse mål er tilstrækkeligt dækkende i forhold til den konkrete finansielle situation.
- IMF skal arbejde tættere sammen med Financial Stability Forum (FSF), således at mulighederne for tidlig varsling af potentielle globale kriser optimeres. IMF og FSF bør hvert år indgive en fælles beretning til ministergruppen med fokus på makrofinansielle risikoområder og anbefalede politiske initiativer.

#### *Åbenhed i forhold til statsfonde*

35. I forlængelse af IMF's initiativer opfordres EU til at tage yderligere initiativer, der kan skabe større åbenhed om statsfonde.