



*Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law
Nyhedsbrev for april 2024*

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	4
Nyt fra Erhvervsministeriet	4
Regeringen aktiverer systemisk buffer målrettet udlån til ejendomsselskaber	4
Den kontracykliske kapitalbuffersats i Danmark fastholdes	4
L 151 Forslag til lov om ændring af lov om visse erhvervsdrivende virksomheder, selskabsloven, lov om finansiell virksomhed og forskellige andre love.	4
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	5
Redegørelse for Finanstilsynets og Erhvervsstyrelsens regnskabskontrol 2023.....	5
Grønland: Nye regnskabskrav og krav til revision og revisorer.....	5
Ny vejledning om processen for tilsynsbesøg fra Erhvervsstyrelsens hvidvasktilsyn	6
Høring over bekendtgørelse om lån m.v. til udenlandske moderselskaber	6
Høring vedrørende udkast til bekendtgørelse om EU's CO2-kvoteregister og Det Danske Kyotoregister	7
Nyt fra Finanstilsynet	7
Ankefristen i Østre Landsrets dom i sag mellem Resurs Bank og Finanstilsynet er udløbet	7
Overgangen til transaktionsbaserede referencerenter går planmæssigt fremad	8
Cybertrusler er en stigende bekymring hos de finansielle virksomheder	8
Rapport om ledelsesbekendtgørelsen for pengeinstitutter m.fl.	9
Undersøgelse af finansiering af vedvarende energiproduktion.....	9
Europæisk ret.....	10
Nyt fra Kommissionen	10
Nyt FRA ESMA	10



ESMA publishes the annual transparency calculations for non-equity instruments, bond liquidity data and quarterly SI calculations	10
ESAs risk update: risks remain high in the EU financial system	10
ESMA agrees with investment restrictions on GBP LDI funds in Ireland and Luxembourg	11
ESMA proposes changes to ELTIF Technical Standards	12
ESMA consults on possible amendments to the Credit Rating Agencies Regulatory Framework	12
Nyt fra EBA	13
The EBA consults on draft technical standards on the specification of long and short positions under the derogations for market and counterparty risks	13
EBA publishes annual assessment of banks' internal approaches for the calculation of capital requirements	13
The EBA publishes final Guidelines on the application of the group capital test for investment firm groups	14
EU banks are robust, but signs of credit quality deterioration are becoming apparent, the EBA's Risk Dashboard shows	14
Praksis & Afgørelser	15
Domme	15
Afgørelser fra Finanstilsynet	15
Påbud om uvildig undersøgelse af Nordea Danmarks gældsinddrivelsessag	15
Påtale for at overskride fristen for underretning om en ledende medarbejders transaktion	16
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	16
Bomae ApS	16
Kreston CM Statsautoriseret Revisions interessentskab	17
CROWE STATSAUTORISERET REVISIONSINTERESSENTSKAB	18
KENE ERHVERVSSERVICE ApS	19
REVISIONVEST STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB	20
Kongsmølle Ejendomme ApS	21
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	22
ikke tilladelse til ændring fondens formål	22
Afgørelser fra EU-domstolen	22
C-276/22	22
C-822/21	23
Fondsbørsen	24



Litteratur.....	24
Artikler fra UFR.....	24
Bogomtale: Dansk selskabsret 1. Indledning til selskabsretten	24
Bogomtale: Fondsmæglerselskabsloven	24
Nye publikationer fra Nationalbanken	25
Lavere udbytter fra danske aktier i 1. kvartal 2024	25
Indlån med binding vinder fortsat frem.....	25
De væsentligste finansielle risici fra klima-forandringer og grøn omstilling	25
Høringssvar på Den Europæiske Banktilsyns-myndigheds retningslinjer for styring af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici	26
Rich and Responsible: Is ESG a Luxury Good?.....	26
Measuring market-based core inflation expectations	26
Højt niveau for tilbagekøb af danske aktier	27
Danske investorer foretrækker amerikanske aktier	27
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	27
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	27
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen	28
Støtteerklæringer i forbindelse med vurdering af fortsat drift.....	28
Uafhængige ledelsesmedlemmer ("INEs") i Big 4 firmaernes governancestrukturer - Kan INEs styrke Big 4-firmaerne i deres varetægelse af offentlighedens interesse? Et studie baseret på nyere regulering i UK og Holland indikerer potentiale	28



DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

REGERINGEN AKTIVERER SYSTEMISK BUFFER MÅLRETTET UDLÅN TIL EJENDOMSSELSKABER

Det Systemiske Risikoråd har peget på, at der er risiko for, at eventuelle problemer i ejendomssektoren kan give kreditinstitutterne store tab og påvirke den finansielle stabilitet.

Derfor indfører regeringen nu en såkaldt systemisk buffer, der betyder, at kreditinstitutterne skal holde mere kapital, så de er bedre polstret til at imødegå eventuelle tab på udlån til ejendomsselskaber i en situation med dårlige tider i ejendomssektoren.

Den systemiske buffer sættes til 7 pct. for eksponeringer mod ejendomsselskaber med undtagelse af den del af eksponeringerne, der ligger i belåningsgradsintervallet 0-15 pct.

[Læs mere](#)

Dato: 26/04/2024

DEN KONTRACYKLISKE KAPITALBUFFERSATS I DANMARK FASTHOLDES

Erhvervsministeren har besluttet at fastholde satsen for den kontracykliske kapitalbuffer i Danmark. Bufferen fastholdes på 2,5 pct. for 1. kvartal 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 11/04/2024

L 151 FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF LOV OM VISSE ERHVERVSDRIVENDE VIRKSOMHEDER, SELSKABSLOVEN, LOV OM FINANSIEL VIRKSOMHED OG FORSKELLIGE ANDRE LOVE.

Lovforslaget har til formål at forbedre forholdene for demokratiske virksomheder, så vilkår for start og drift ligestilles og bliver de samme som for andre virksomheder. Lovforslaget udmønter initiativer i Aftale om demokratiske virksomheder, der blev indgået mellem regeringen og Folketingets partier den 1. december 2023.

Med lovforslaget foreslås det at indføre mulighed for, at virksomheder med begrænset ansvar kan rejse kapital ved investerende deltagere. Samtidig foreslås det, at der kan træffes beslutning om aktivsikring og tilsyn med bunden reserve og opløsningsbestemmelse. Herudover foreslås det at indføre mulighed for omdannelse til en mere demokratisk virksomhedsform. Ydermere forbedres muligheden for medlemskommunikation for visse finansielle virksomheder.



Endelig tydeliggøres muligheden for, at medarbejdere kan være ejer af den virksomhed med begrænset ansvar, som de er ansat i.

Lovforslaget har desuden til formål at implementere digitaliseringsdirektivets del om frakendelse af retten til at være ledelsesmedlem. Formålet er at forebygge svigagtig adfærd eller andet misbrug.

[Læs mere](#)

Dato: 10/04/2024

NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

REDEGØRELSE FOR FINANSTILSYNETS OG ERHVERVSSTYRELSENS REGNSKABSKONTROL 2023

Redegørelsen fra Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen viser resultatet af regnskabskontrollen for 2023 af de børsnoterede virksomheders års- og delårsrapporter. Kontrollen omfatter både finansielle og ikke-finansielle forhold. I 2023 var der i alt 193 børsnoterede virksomheder fordelt på 75 finansielle virksomheder og 118 virksomheder omfattet af årsregnskabsloven. Af disse virksomheder fik 6,7 pct. udtaget deres års- eller delårsrapport til kontrol.

Redegørelse giver ligeledes en beskrivelse af fokusområder og konkrete cases fra regnskabskontrollen 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 16/04/2024

GRØNLAND: NYE REGNSKABSKRAV OG KRAV TIL REVISION OG REVISORER

Den 29. februar 2024 godkendte Naalakkersuisut at sætte ni nye bekendtgørelser i kraft for Grønland fra den 15. april 2024.

Bekendtgørelserne er en udmøntning af anordning nr. 219 af 7. marts 2023 om ikrafttræden for Grønland af lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder, og anordning nr. 220 af 7. marts 2023 om ikrafttræden for Grønland af visse bestemmelser i forskellige love om ændring af årsregnskabsloven.

Der er tale om følgende bekendtgørelser:

1. Bekendtgørelse for Grønland om godkendte revisorers og revisionsvirksomheders tilrettelæggelse af arbejdet.
2. Bekendtgørelse for Grønland om revisionsvirksomhed.
3. Bekendtgørelse for Grønland om eksamener m.v. for godkendte revisorer.
4. Bekendtgørelse for Grønland om obligatorisk efteruddannelse af godkendte revisorer.
5. Bekendtgørelse for Grønland om godkendte revisionsvirksomheders interne organisation.
6. Bekendtgørelse for Grønland om godkendte revisorers garantistillelse og ansvarsforsikring.



7. Bekendtgørelse for Grønland om anvendelse af internationale regnskabsstandarder IFRS for virksomheder omfattet af årsregnskabsloven.
8. Bekendtgørelse for Grønland om udarbejdelse af delårsrapporter for virksomheder, der har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, og hvor virksomheden er omfattet af årsregnskabsloven.
9. Bekendtgørelse for Grønland om offentliggørelse af en række redegørelser efter årsregnskabsloven.

[Læs mere](#)

Dato: 15/04/2024

NY VEJLEDNING OM PROCESSEN FOR TILSYNSBESØG FRA ERHVERVSSTYRELSENS HVIDVASKTILSYN

For at kontrollere virksomheders overholdelse af hvidvaskloven samt at vejlede og informere om hvidvasklovens regler, tager Erhvervsstyrelsen på tilsynsbesøg hos virksomheder omfattet af hvidvaskloven.

Erhvervsstyrelsens hvidvasktilsyn har udarbejdet en ny vejledning, som beskriver processen ved et fysisk tilsynsbesøg, samt hvad virksomhederne skal forvente, når de modtager et varslingsbrev fra Erhvervsstyrelsens hvidvasktilsyn.

Vejledningen er delt op i tre dele:

1. Varsling af tilsynsbesøget og virksomhedens forberedelse
2. Tilsynsbesøgets gennemførelse
3. Sagsforløbet efter tilsynsbesøget

[Læs mere](#)

Dato: 04/04/2024

HØRING OVER BEKENDTGØRELSE OM LÅN M.V. TIL UDENLANDSKE MODERSELSKABER

Det fremgår af moderselskabsbekendtgørelsen, at et kapitalselskab direkte eller indirekte kan stille midler til rådighed, yde lån eller stille sikkerhed for et moderselskab, hvis moderselskabet 1) har hjemsted i et andet EU-land, et EØS-land eller Schweiz, eller 2) har hjemsted i Australien, Canada, Chile, Det Forenede Kongerige Storbritannien og Nordirland, Israel, Japan, Sydkorea, New Zealand, Singapore, Taiwan eller USA.

Moderselskabsbekendtgørelsen udstedes med hjemmel i § 211 i selskabsloven, og det fremgår af lovbemærkningerne til denne, at det ved bekendtgørelsen er tanken at tillade økonomisk bistand til moderselskaber, der er beliggende i lande, der indgår i de to bedste kategorier på OECD's landerisiko klassifikation, dvs. klassifikation 0 og 1.

Med opdateringen af OECD's landerisikoklassifikation pr. 23. juni 2023 er Taiwan overgået fra klassificering 1 til 2. Det foreslås derfor, at Taiwan udgår af opstillingen af omfattede lande i moderselskabsbekendtgørelsen. Økonomisk bi-



stand, som er ydet i overensstemmelse med de indtil ændringen gældende regler, vil kunne opretholdes på uændrede vilkår.

Bekendtgørelsen forventes at træde i kraft den 1. juli 2024.

[Læs mere](#)

Dato: 30/04/2024

HØRING VEDRØRENDE UDKAST TIL BEKENDTGØRELSE OM EU'S CO2-KVOTEREGISTER OG DET DANSKE KYOTOREGISTER

Udkast til bekendtgørelse er udstedt i medfør af lov om CO2-kvoter, lov nr. 1767 af 28/12-2023, som er en gennemførelse af EU-direktiv 2003/87 EF med senere konsolideringer.

Bekendtgørelsen viderefører de eksisterende regler, men udvider de omfattede sektorer til at inkludere søfart og brændstofsleverandører, som er blevet omfattet af EU's Kvotehandelsordning fra 2024. Bekendtgørelserne viderefører de eksisterende regler i registerforordningen og Erhvervsstyrelsen stiller med de videreførte regler ekstra dokumentationskrav til virksomheder og private, som ønsker at åbne en konto i kvoteregistret, og stiller krav om dansk CVR-registrering eller bopælspligt for at åbne en handelskonto. De ekstra krav blev indført for at styrke styrelsens kend-din-kunde procedure og dermed mindske risikoen for, at Kvoteregisteret benyttes til hvidvask eller anden økonomisk kriminalitet. Nogle af de ekstra krav svarer til krav, der efter hvidvaskdirektivets regler stilles til bl.a. finansielle virksomheder og aktører med tilladelse til at byde på auktioner for CO2-kvoter. Virksomheder, der åbner konti, og statslige myndigheder er dog ikke omfattet af hvidvaskdirektivet.

Erhvervsstyrelsen ønsker at stille tilsvarende krav som i hvidvaskdirektivet til den kontrol, der foretages af Erhvervsstyrelsen. Erhvervsstyrelsen ønsker desuden at kombinere kravene for registrering med regler om dansk registrering og bopæl for at sikre lettere retsforfølgelse.

En stor del af oplysningerne er tilgængelige for Erhvervsstyrelsen, hvorfor virksomhederne ikke skal indsende disse.

[Læs mere](#)

Dato: 26/04/2024

NYT FRA FINANSTILSYNET

ANKEFRISTEN I ØSTRE LANDSRETS DOM I SAG MELLEM RESURS BANK OG FINANSTILSYNET ER UDLØBET

Ankefristen udløb fredag den 19. april 2024, og hverken Finanstilsynet eller Resurs Bank har valgt at anke dommen, som derfor nu er endelig.



Sagen blev anlagt af Resurs Bank i 2022, og blev forhandlet ved Østre Landsret i januar 2024. Sagen angik konkret Finanstilsynets påbud af 12. januar 2022 til Resurs bank om bankens proces for kreditværdighedsvurdering. Landsretten har i dommen opretholdt tre ud af fire dele af påbuddet.

Følgende tre dele af påbuddet har landsretten opretholdt:

1. at Resurs Bank skal beregne låntagers rådighedsbeløb for alle lån
2. at Resurs Bank skal beregne låntagers udgifter til det ansøgte lån på baggrund af scenariet med den højeste ydelse i de tilfælde, hvor låntager først vælger en afbetalingsordning og dermed den månedlige ydelse, efter kreditaftalen er indgået
3. at Resurs Bank i alle tilfælde skal foretage en individuel vurdering af, om låntagers rådighedsbeløb er tilstrækkeligt til, at låntager kan servicere lånet

Følgende del af påbuddet har landsretten ophævet:

1. at Resurs Bank skal foretage vurderingen af låntagers kreditværdighed på baggrund af fyldestgørende oplysninger, hvilket indebærer, at Resurs Bank indhenter dokumenterede oplysninger om låntagers faktiske indtægter og faktiske faste udgifter

[Læs mere](#)

Dato: 22/04/2024

OVERGANGEN TIL TRANSAKTIONSBASEREDE REFERENCENTER GÅR PLANMÆSSIGT FREMAD

I Danmark og internationalt arbejder myndighederne og den finansielle sektor på at overgå fra skønsbaserede til transaktionsbaserede referencerenter. Med udfasningen af den skønsbaserede LIBOR er arbejdet nået langt internationalt. Samtidig er forudsætningerne for en overgang på kronemarkedet forbedret.

[Læs mere](#)

Dato: 17/04/2024

CYBERTRUSLER ER EN STIGENDE BEKYMRING HOS DE FINANSIELLE VIRKSOMHEDER

Finanstilsynet undersøger hvert år, hvad de finansielle virksomheder anser som de største trusler mod den finansielle stabilitet. Ni ud af ti peger på cybertrusler, som den største risiko for den finansielle stabilitet. Samtidig er cybertrusler også det område, som virksomhederne vurderer som det mest sandsynlige til at indtræffe, og det som vil være sværest at håndtere. Cybertrusler fortsætter dermed med at være den primære kilde til bekymring.

Som det også har været tilfældet de senere år, så kommer geopolitiske forhold ind som nummer to på listen. Herefter følger risikoen for lavkonjunktur og recession samt rente- og inflationsudviklingen.



I undersøgelsen vurderer virksomhederne også sandsynligheden for et betydeligt negativt stød til den finansielle stabilitet. Her vurderer syv ud af ti, at risikoen er lav eller meget lav i det kommende år.

[Læs mere](#)

Dato: 05/04/2024

RAPPORT OM LEDELSESBEKENDTGØRELSEN FOR PENGEINSTITUTTER M.FL.

Den finansielle sektor har flere gange givet udtryk for, at ledelsesbekendtgørelsen er for omfattende, detaljeret og begrænsende. Derudover mener sektoren, at bekendtgørelsen skævvrider arbejdsdelingen mellem direktion og bestyrelse. Derfor har Finanstilsynet, Finans Danmark, Forsikring & Pension, Lokale Pengeinstitutter og Fondsmæglerforeningen haft en dialog om, hvilke konkrete krav der giver udfordringer i det daglige arbejde med ledelsesbekendtgørelsen.

Arbejdet er mundet ud i en bedre gensidig forståelse samt en række forslag til ændringer.

Ændringsforslagene, der nu bliver sendt i høring, omfatter blandt andet en præcisering af arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen i bilag 4 om likviditet samt en præcisering af bestyrelsen og direktionens rolle i løbende at vurdere virksomhedens politikker og retningslinjer i § 5.

[Læs mere](#)

Dato: 02/04/2024

UNDERSØGELSE AF FINANSIERING AF VEDVARENDE ENERGIPRODUKTION

Med den grønne omstilling stiger kreditinstitutternes aktiviteter i vedvarende energiproduktion, og det må forventes, at det kommer til at udgøre en stadigt større del af institutternes udlån. Derfor er det vigtigt, at kreditrisici bliver vurderet og håndteret fornuftigt.

Finanstilsynet har undersøgt, hvordan en række kreditinstitutterne håndterer risici som f.eks. energipriser, værdiansættelse og sikkerhed, i forbindelse med finansiering af vedvarende energiproduktion.

Undersøgelsen kan bruges som inspiration for øvrige kreditinstitutter og andre med interesse i finansiering af vedvarende energiproduktion.

[Læs mere](#)

Dato: 22/04/2024



EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.

NYT FRA ESMA

ESMA PUBLISHES THE ANNUAL TRANSPARENCY CALCULATIONS FOR NON-EQUITY INSTRUMENTS, BOND LIQUIDITY DATA AND QUARTERLY SI CALCULATIONS

The European Securities and Markets Authority has published the results of the annual transparency calculations for non-equity instruments, new quarterly liquidity assessment of bonds and the quarterly systematic internaliser calculations under MiFID II and MiFIR.

[Læs mere](#)

Dato: 30/04/2024

ESAS RISK UPDATE: RISKS REMAIN HIGH IN THE EU FINANCIAL SYSTEM

The three European Supervisory Authorities issued their Spring 2024 Joint Committee update on risks and vulnerabilities in the EU financial system. The risk update shows that risks remain elevated in a context of slowing growth, an uncertain interest rate environment and ongoing geopolitical tensions.

In recent months, financial markets have performed strongly in anticipation of potential interest rate cuts in 2024 in both the EU and the US, despite the significant uncertainty surrounding these. This strong performance entails elevated risks of market corrections linked to unexpected events. Credit risk is also expected to continue to increase as refinancing needs grow, particularly for high-yield debt and real estate. While asset quality has remained robust in the banking sector, it is expected to deteriorate as economic growth slows further. The real estate slowdown could also drive impairments at banks.

The insurance sector maintained solid capitalisation in 2023, with solvency ratios well above 200%. Defined benefit occupational pension schemes improved their financial position. The liquidity positions of insurers diminished slightly but remain ample. Challenges stemming from subdued growth and the potential repricing of risk premia nevertheless persist.

In the banking sector, capital and liquidity positions are solid with CET1 ratio of 15.8% and a liquidity coverage ratio above 160% amid high profitability in 2023. However, the outlook is more challenging, as banks face the repricing of liabilities and assets with prospects of lower interest income, slower loan growth, high costs and the challenging macro environment.



Fund performance and flows have been volatile as the interest rate environment has changed. While funds have managed the transition to higher interest rates, concerns remain regarding the valuation of real-estate fund assets, and liquidity risks in these funds could have wider spillover effects.

Heightened geopolitical instability and increased reliance on digital solutions are raising the stakes linked to cyber security. The number of attacks and cyber threats is increasing, and while the impact of these attacks so far has been limited, cyber-related insurance claims keep increasing, and the (re)insurance industry is further strengthening pricing techniques and risk-transfer mechanisms. In the banking sector, the findings from the cyber resilience testing currently underway will be important.

[Læs mere](#)

Dato: 30/04/2024

ESMA AGREES WITH INVESTMENT RESTRICTIONS ON GBP LDI FUNDS IN IRELAND AND LUXEMBOURG

The European Securities and Markets Authority has issued its advice to the Central Bank of Ireland (CBI) and the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) on investment restrictions for GBP Liability-Driven Investment (LDI) funds to ensure their resilience.

The advice follows the notification from the CBI and the CSSF of their intention to impose an investment restriction on Alternative Investment Fund Managers (AIFMs) established in Ireland and Luxembourg and managing GBP-denominated AIFs pursuing a LDI funding strategy. These funds are typically set up by defined benefits pension schemes that provide guaranteed returns to future pensioners.

The measure consists in requiring GBP LDI funds to be able to resist a rise in GBP yields of at least 300 basis points (so called "yield buffer").

ESMA's analysis concludes that the conditions for taking actions under the Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) are met and the measures proposed by the CBI and the CSSF are justified and should contribute to improving the resilience EU GBP LDI. ESMA also encourages both regulators to monitor the evolution of the GBP LDI funds and to assess the necessity to recalibrate the yield buffer.

The measure applies from 29 April 2024. GBP LDI funds established on or after this date must comply with the measure immediately while existing GBP LDI funds have a three-month transitional period to comply. The measure is not limited in duration.

Finally, ESMA also invites other competent authorities of AIFMs managing such funds to adopt similar measures.

[Læs mere](#)

Dato: 29/04/2024



ESMA PROPOSES CHANGES TO ELTIF TECHNICAL STANDARDS

The European Securities and Markets Authority has responded to the European Commission request on amendments to the European long-term investment fund (ELTIF) Technical Standards (RTS). In the letter ESMA suggests that there should be a limited number of changes to find the right balance between protecting retail investors and contributing to the capital market union objectives.

On the RTS on redemption policy, and specifically on the calibration of the requirements relating to redemptions and liquidity management tools, ESMA acknowledges that there should be an appropriate balance between protection of retail investors and financial stability related objectives and the fact that ELTIFs should make an important contribution to the capital market union objectives. However, in view of the Commission's comments, ESMA proposes striking that balance slightly differently from the European Commission.

[Læs mere](#)

Dato: 22/04/2024

ESMA CONSULTS ON POSSIBLE AMENDMENTS TO THE CREDIT RATING AGENCIES REGULATORY FRAMEWORK

The European Securities and Markets Authority launched a consultation on proposed amendments to Commission Delegated Regulation (EU) No 447/2012 and to Annex I of the Credit Rating Agencies Regulation (CRAR).

The objective of the proposals is to ensure a better incorporation of ESG factors in the credit rating methodologies and subsequent disclosure to the public, as well as to enhance transparency and credibility in the credit rating process.

In particular, they aim to:

- ensure that the relevance of ESG factors within credit rating methodologies is subject to systematic documentation;
- enhance disclosures on the relevance of ESG factors in credit ratings and rating outlooks;
- deliver a more robust and transparent credit rating process through the consistent application of credit rating methodologies.

[Læs mere](#)

Dato: 02/04/2024



NYT FRA EBA

THE EBA CONSULTS ON DRAFT TECHNICAL STANDARDS ON THE SPECIFICATION OF LONG AND SHORT POSITIONS UNDER THE DEROGATIONS FOR MARKET AND COUNTERPARTY RISKS

The European Banking Authority launched a public consultation on its draft Regulatory Technical Standards (RTS) on the method for identifying the main risk driver and determining whether a transaction represents a long or a short position. These RTS are part of the Phase 1 deliverables of the EBA roadmap on the implementation of the EU banking package in the area of market risk. The consultation runs until 24 July 2024.

The Capital Requirements Regulation (CRR) includes some derogations for the calculation of the capital requirements for market and counterparty credit risks, for small trading book business, derivative business or business subject to market risk. The CRR3 specifies that the size of the business shall be equal to the absolute value of the aggregated long position, summed with the absolute value of the aggregated short position. A position can be considered as long or short depending on how movements in its main risk driver affect the market value.

The proposed general method to identify the main risk driver hinges on sensitivities defined under the market risk standardised approach (FRTB-SA) or on add-ons defined under the standardised approach for counterparty credit risk (SA-CCR). For the determination of the direction of the positions, the methodology is aligned with the one set out in the RTS on SA-CCR.

Considering that small banks are, and have always been, exempted from using the FRTB SA or SA-CCR, a simplified method has also been included. The simplified method covers relatively simple instruments which are normally traded by small banks (fixed-rate bonds, floating-rate notes, stocks, forwards, futures, simple swaps and plain vanilla options).

[Læs mere](#)

Dato: 24/04/2024

EBA PUBLISHES ANNUAL ASSESSMENT OF BANKS' INTERNAL APPROACHES FOR THE CALCULATION OF CAPITAL REQUIREMENTS

The European Banking Authority published its 2023 Reports on the annual market and credit risk benchmarking exercises. These exercises aim at monitoring the consistency of risk weighted assets (RWAs) across all EU institutions authorised to use internal approaches for the calculation of capital requirements. Regarding market risk, for the majority of participating banks, the results confirm a relatively low dispersion in the initial market valuation (IMVs) of most of the instruments, and a decrease in the dispersion in the value at risk (VaR) submissions compared to the previous exercise. For credit risk, the variability of RWAs remained stable compared with the previous year, but for some asset classes a reduction could be observed in a longer perspective.



[Læs mere](#)

Dato: 12/04/2024

THE EBA PUBLISHES FINAL GUIDELINES ON THE APPLICATION OF THE GROUP CAPITAL TEST FOR INVESTMENT FIRM GROUPS

The European Banking Authority published its final Guidelines on the application of the group capital test for investment firm groups. These Guidelines set harmonised criteria to address the observed diversity in the application of the group capital test across the EU and help ensure a level playing field.

The Guidelines identify criteria to assist Competent Authorities in their assessment of the simplicity of the group structure and the significance of the risk posed to clients and the market, and envisage a simplified assessment of the criteria for groups that include only small and non-interconnected investment firms.

The Guidelines include both quantitative and qualitative criteria. In particular, on the quantitative side, the Guidelines detail, among others, the number of undertakings and of levels within a group, while on the qualitative side, they clarify that simple capital ties and a clear ownership structure should be in place. The Guidelines also provide a methodology to guide Competent Authorities in the assessment of the adequacy of own funds requirement of third country undertakings of EU groups.

[Læs mere](#)

Dato: 11/04/2024

EU BANKS ARE ROBUST, BUT SIGNS OF CREDIT QUALITY DETERIORATION ARE BECOMING APPARENT, THE EBA'S RISK DASHBOARD SHOWS

The European Banking Authority published its Q4 2023 quarterly Risk Dashboard (RDB), which discloses aggregated statistical information for the largest EU/EEA institutions. EU/EEA's banks capitalisation stands at record levels, liquidity has improved, while return on equity (RoE) stood at 10.3%. Yet, early signs of credit quality deterioration have become more apparent. The publication also includes information on minimum requirements for own funds and eligible liabilities (MREL).

- EU/EEA banks reached record high capitalisation levels, with the weighted average common equity tier 1 (CET1) ratio (fully loaded) at 15.9%, 50 bps higher than in December 2022.
- The liquidity coverage ratio (LCR) increased after several quarters of decline. The net stable funding ratio (NSFR) also slightly increased during the last quarter but remains close to levels reported during the last several quarters. The LCR and NSFR stand comfortably at 167% and 127%, respectively. Financial market conditions during the first months of 2024 were benign with high level of debt issuances from banks.



- Loan and asset growth remained subdued, still affected by banks' tightening of lending standards and lower demand. Risk weighted assets (RWAs) have increased slightly, driving RWA density higher mainly due to increased operational risk (from 9.6% to 10.1% of total RWA).
- While asset quality remains robust, the non-performing loans (NPL) ratio increased slightly from 1.8% to 1.9%. Stage 2 loans and average cost of risk also increased during the last quarter of the year. NPLs collateralised by commercial real estate (CRE) increased marginally and the NPL ratio of these exposures was 4.3%.
- EU/EEA banks' exposure to sovereigns increased slightly in 2023, after its decline in previous years.
- Profitability for 2023 remained high at 10.3%, albeit with wide dispersion. While all banks have benefited from rising interest rates, the share of banks with a RoE higher than 10% has decreased from 60% to 45%.

[Læs mere](#)

Dato: 04/04/2024

PRAKSIS & AFGØRELSER

DOMME

Intet nyt.

AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

PÅBUD OM UVILDIG UNDERSØGELSE AF NORDEA DANMARKS GÆLDSINDDRIVELSESSAG

I afgørelse af 26. september 2023 konkluderede Finanstilsynet, at Nordea Danmark havde handlet i strid med god skik, da den ikke havde truffet tilstrækkelige foranstaltninger til at sikre, at banken ikke opkrævede fejlbehæftet gæld og gav banken otte påbud.

Da vurderingen af tilstrækkeligheden af bankens efterlevelse af visse af påbuddene indebærer en stillingtagen til en række civilretlige regler, der ligger udenfor Finanstilsynets kompetenceområde, har Finanstilsynet henset til sagens omfang, antal berørte kunder og konsekvenserne for kunderne besluttet, at Nordea Danmark skal iværksætte en uvildig undersøgelse til at undersøge og følge bankens arbejde med dele af de påbud, banken har fået. Dette skal være med til at sikre, at der sker en tilbunds gående efterprøvelse af om banken får foretaget en oprydning i deres gældsinddrivelse, så kunderne sikres en ordentlig og loyal behandling.

[Læs mere](#)

Dato: 26/04/2024



PÅTALE FOR AT OVERSKRIDE FRISTEN FOR UNDERRETNING OM EN LEDENDE MEDARBEJDETS TRANSAKTION

Finanstilsynet har den 11. april 2024 påtalt, at en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give meddelelse til Finanstilsynet om transaktioner i første halvår og andet halvår i 2023.

Den ledende medarbejder købte aktier i udstederselskabet. Tærsklen på 20.000 EUR blev overskredet, hvormed transaktionerne var underretningspligtige.

[Læs mere](#)

Dato: 11/04/2024

AFGØRELSER FRA ERHVERVSSTYRELSEN

BOMAE APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 10. april 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Bomae ApS, CVR-nr. 38029940.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en risikovurdering, hvorfor virksomheden blev påbudt at identificere og vurdere risikoen for, at virksomheden kan blive misbrugt til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde oprettet en whistleblowerordning, hvor ansatte via en særlig uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af hvidvaskloven og regler, der er udstedt i medfør heraf, hvorfor virksomheden modtog et påbud herfor.

Virksomheden modtog et påbud for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgang af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i et tilfælde ikke har kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde.

Virksomheden modtog en påtale for i et tilfælde ikke rettidigt og i et tilfælde for ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i et tilfælde ikke rettidigt at have gennemført foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.



Virksomheden modtog herudover en påtale for ikke og ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed i seks tilfælde.

Virksomheden modtog et påbud for i et tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Virksomheden modtog en påtale for i syv tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange til at afgøre, om en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

Virksomheden modtog et påbud for i et tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog herudover en påtale for i seks tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

[Læs mere](#)

Dato: 10/04/2024

KRESTON CM STATS AUTORISERET REVISIONS INTERESSENTSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 9. april 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Kreston CM Statsautoriseret Revisions interessentskab, CVR-nr. 39463113.

Virksomheden modtog et påbud for i tre tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke rettidigt havde udarbejdet en risikovurdering, hvorfor virksomheden modtog en påtale for ikke rettidigt at have identificeret og vurderet risikoen for, at virksomheden kan blive misbrugt til hvidvask og terrorfinansiering.

Virksomheden modtog en påtale for i én kundesag ikke rettidigt at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i syv kundesager ikke rettidigt at have indhentet og kontrolleret virksomhedskundernes reelle ejers identitetsoplysninger.



Virksomheden modtog ligeledes en påtale for i otte kundesager ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Virksomheden modtog derudover en påtale for i otte kundesager ikke rettidigt at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurderet forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddraget hvidvasklovens bilag 2 og bilag 3.

Virksomheden modtog en påtale for i otte tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om kunderne er politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner.

[Læs mere](#)

Dato: 09/04/2024

CROWE STATSAUTORISERET REVISIONSINTERESSENTSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 8. april 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende CROWE STATSAUTORISERET REVISIONS-INTERESSENTSKAB, CVR-nr. 33256876.

Virksomheden modtog et påbud for i ét tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Erhvervsstyrelsen påbød herudover virksomheden omgående at underrette Hvidvasksekretariatet vedrørende mistanke om en kundes tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke rettidigt havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden har modtaget påtaler herfor.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke rettidigt havde sikret tilstrækkelige forretningsgange til at afgøre, om en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden modtog en påtale herfor.

Virksomheden modtog herudover en påtale for i tolv tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog en påtale for i tolv tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i fem tilfælde ikke rettidigt at have gennemført foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog en påtale for i seks tilfælde ikke rettidigt at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.



Virksomheden modtog også en påtale for i elleve tilfælde ikke rettidigt at have foretaget risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurderet forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Virksomheden modtog afslutningsvis en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af udvalgte kundesager kunne konstatere, at virksomheden i to tilfælde ikke har gennemført skærpede kundekendingsprocedurer.

[Læs mere](#)

Dato: 08/04/2024

KENE ERHVERVSSERVICE APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 4. april 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Kene Erhvervsservice ApS, CVR-nr. 10161517.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

Virksomheden modtog en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i to tilfælde ikke havde kontrolleret kundernes identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde ved etablering af forretningsforbindelsen.

Virksomheden modtog et påbud for i tre tilfælde ikke at have indhentet identitetsoplysninger på den eller de reelle ejere og gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere den eller de reelle ejeres identitet.

Virksomheden modtog en påtale for i tre tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i fire tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de eller de reelle ejeres identitetsoplysninger.

Virksomhed modtog et påbud for i ét tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog en påtale for i ét tilfælde ikke rettidigt at have gennemført foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog en påtale for i tre tilfælde ikke at have gennemført foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.



Virksomheden modtog herudover et påbud for i tre tilfælde ikke at have foretaget en vurdering, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Virksomheden modtog herudover en påtale for ikke at have vurderet, og hvor relevant, indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed i otte tilfælde.

Virksomheden modtog et påbud for i tre tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Virksomheden modtog også en påtale for i otte tilfælde ikke rettidigt at have foretaget risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurderet forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange til at afgøre, om en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

Virksomheden modtog et påbud for i tre tilfælde ikke at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Virksomheden modtog herudover en påtale for i ni tilfælde ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person.

Erhvervsstyrelsen påbød herudover virksomheden omgående at underrette Hvidvasksekretariatet vedrørende mistanke om to kunders tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politisk efterforskning af, om virksomhed har overtrådt hvidvasklovens § 7, § 8, § 18, § 11, stk. 1, nr. 2-4, § 11, stk. 3, jf. § 11, stk. 1-2 og § 26, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 04/04/2024

REVISIONVEST STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 4. april 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende REVISIONVEST STATS-AUTORISERET REVISIONS-AKTIESELSKAB, CVR-nr. 11901840.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet således, at det lever op til kravene i hvidvaskloven.



Erhvervsstyrelsen konstaterede herudover, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange til at afgøre, om, en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

Virksomheden modtog et påbud for i fire tilfælde ikke at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde.

Virksomheden modtog endvidere et påbud for i to tilfælde ikke at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge kundens ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog herudover et påbud for i tolv tilfælde ikke at have foretaget en vurdering af, og hvor relevant indhentet oplysninger om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed.

Virksomheden modtog et påbud for i tolv tilfælde ikke at have foretaget en risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurdere forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddrage hvidvasklovens bilag 2 og 3.

Virksomheden modtog en påtale for i fem kundesager ikke rettidigt at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i elleve kundesager ikke rettidigt at have indhentet og kontrolleret virksomhedskundernes reelle ejers identitetsoplysninger.

Virksomheden modtog en påtale for i fem kundesager ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge den juridiske persons ejer- og kontrolstruktur.

Virksomheden modtog ligeledes en påtale for i tolv kundesager ikke have opbevaret oplysninger i forbindelse med kravene i kapitel 3 om kundekendskabsprocedurer.

[Læs mere](#)

Dato: 04/04/2024

KONGSMØLLE EJENDOMME APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 2. april 2024 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende Kongsmølle ApS, CVR-nr. 40587365.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materiale således, at det lever op til kravene i hvidvaskloven.



Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange til at afgøre, om en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

[Læs mere](#)

Dato: 02/04/2024

KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

IKKE TILLADELSE TIL ÆNDRING FONDENS FORMÅL

Erhvervsankenævnet har stadfæstet Erhvervsstyrelsens afgørelse om ikke at tillade ændring af fondens formål, da de omhandlede formålsbestemmelser ikke kun vanskeligt kan opfyldes eller er blevet uhensigtsmæssige.

[Læs mere](#)

Dato: 18/01/2024

AFGØRELSER FRA EU-DOMSTOLEN

C-276/22

Nøgleord: Præjudiciel forelæggelse – artikel 49 TEUF og 54 TEUF – etableringsfrihed – selskaber, der er etableret i en medlemsstat, men som udøver sine aktiviteter i en anden medlemsstat – selskabets ledelse og drift – national lovgivning, der fastsætter anvendelse af lovgivningen i den medlemsstat, hvor et selskab udøver sin virksomhed – begrænsning af etableringsfriheden – begrundelse – beskyttelse af kreditorernes, minoritetsdeltagernes og lønmodtagernes interesser – bekæmpelse af misbrug og kunstige arrangementer – proportionalitet.

Anmodningen om præjudiciel afgørelse vedrører fortolkningen af artikel 49 TEUF og 54 TEUF. Anmodningen er blevet indgivet i forbindelse med en tvist mellem Edil Work 2 Srl og S.T. Srl på den ene side og STE Sàrl på den anden side vedrørende lovligheden af overdragelsen af ejendomsretten til ejendomskomplekset Castello di Tor Crescenza (herefter "slottet") til de to førstnævnte selskaber.

Dom: Artikel 49 TEUF og 54 TEUF skal fortolkes således, at de er til hinder for en lovgivning i en medlemsstat, som generelt fastsætter, at dens nationale ret finder anvendelse på ledelsesdispositioner vedrørende et selskab, der er etableret i en anden medlemsstat, men som udøver hovedparten af sin virksomhed i den første medlemsstat.

[Læs mere](#)

Dato: 25/04/2024



C-822/21

Nøgleord: Traktatbrud – artikel 259 TEUF – direktiv 2014/49/EU – indskudsgarantiordninger – artikel 14, stk. 3 – overførsel af et kreditinstituts aktiviteter fra indskudsgarantiordningen i en medlemsstat til indskudsgarantiordningen i en anden medlemsstat – overførsel til værtslandets indskudsgarantiordning af bidrag, der er betalt til hjemlandets indskudsgarantiordning inden for 12 måneder forud for aktiviteternes overførsel – forpligtelse – manglende overførsel af bidrag – effektiv virkning – princippet om loyalt samarbejde.

Sagen:

Nordea Bank er en europæisk finanskoncern, der har hjemsted i Sverige og er medlem af den svenske indskudsgarantiordning. Indtil den 30. september 2017 drev koncernen virksomhed i Estland, Letland og Litauen gennem filialer.

Den 1. oktober 2017 overførte Nordea Bank aktiviteterne i sine filialer i disse tre medlemsstater til datterselskaber i DNB Banka AS, der har hjemsted i de nævnte stater. Samme dag overgik disse filialers aktiviteter fra den svenske indskudsgarantiordning til estiske, lettiske og litauiske indskudsgarantiordninger.

Ved afgørelse af 3. oktober 2017 traf den svenske indskudsgarantimyndighed afgørelse om ikke at overføre de bidrag til den lettiske indskudsgarantiordning, som Nordea Bank havde indbetalt til den svenske indskudsgarantiordning for indskud i forbindelse med dets lettiske filials aktiviteter (herefter »den svenske indskudsgarantimyndigheds afgørelse af 3. oktober 2017«). I afgørelsen fastslog denne myndighed, at Nordea Bank i de 12 måneder forud for datoen for overførslen af dens filials aktiviteter til den lettiske indskudsgarantiordning, dvs. i perioden fra den 1. oktober 2016 til den 30. september 2017, ikke havde betalt noget bidrag til den svenske indskudsgarantiordning, således at de betingelser for overførsel af bidrag, der er fastsat i artikel 14, stk. 3, i direktiv 2014/49, ikke var opfyldt.

Republikken Letland anfægtede ikke den svenske indskudsgarantimyndigheds afgørelse af 3. oktober 2017 ved de svenske domstole. Ved skrivelse af 27. marts 2019 opfordrede den lettiske indskudsgarantimyndighed imidlertid Europa-Kommissionen til at give sit syn på fortolkningen af artikel 14, stk. 3, i direktiv 2014/49.

Dom:

1. Kongeriget Sverige har tilsidesat sine forpligtelser i henhold til artikel 14, stk. 3, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger, idet det har afslået at overføre de bidrag til den lettiske indskudsgarantiordning, som Nordea Bank AB's lettiske filial havde betalt til den svenske indskudsgarantiordning, og som vedrører perioden på 12 måneder forud for overførslen af denne filials aktiviteter til den lettiske indskudsgarantiordning.
2. I øvrigt frifindes Kongeriget Sverige.
3. Republikken Letland, Kongeriget Sverige, Republikken Estland, Republikken Litauen og Europa-Kommissionen bærer hver deres egne omkostninger.

[Læs mere](#)

Dato: 30/04/2024



FONDSBØRSEN

Intet nyt.

LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

BOGOMTALE: DANSK SELSKABSRET 1. INDLEDNING TIL SELSKABSRETEN

Søren Friis Hansen & Jens Valdemar Krenchel Dansk selskabsret 1. Indledning til selskabsretten. Karnov Group, 2024, 6. udg., 429 sider, hæftet. Pris: 854 kr. ekskl. moms.

Denne udgave er opdateret med lovændringer, herunder bl.a. kontrolpakken m.fl. Endvidere er der opdateret med ny dansk retspraksis og ny praksis fra EU-Domstolen. Samtidig er henvisninger til ny litteratur opdateret til seneste udgaver og ny litteratur.

[Læs mere](#)

Dato: 25/04/2024

BOGOMTALE: FONDSMÆGLERSELSKABSLOVEN

Jesper Lau Hansen & Peer Schaumburg-Müller Fondsmæglerselskabsloven. Djøf Forlag, 2024, 2. udg., 1499 sider, hardback. Pris inkl. moms: 3.500 kr. - E-bog: 3.500 kr.

1. udgave af denne omfattende lovkommentar udkom i 2022 under titlen »Lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter med kommentarer« kort tid efter lovens vedtagelse. Siden da er loven ændret hele seks gange. Disse ændringer er nu indarbejdet i denne 2. udgave, der samtidig har fået en mere mundret titel til svarende til lovens kaldenavn. Ved manuskriptets færdiggørelse, i december 2023, var der allerede offentliggjort et nyt lovudkast om ændring af loven. De ændringer, der måtte følge heraf, har forfatterne indarbejdet i lovkommentaren, der samtidig er vokset med 86 sider.

[Læs mere](#)

Dato: 25/04/2024



NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

LAVERE UDBYTTER FRA DANSKE AKTIER I 1. KVARTAL 2024

Danske børsnoterede virksomheder udbetalte mærkbart lavere udbytter i 1. kvartal 2024 end i samme periode de to foregående år. Reduktionen skyldes først og fremmest lavere udbyttebetalinger fra A.P. Møller – Mærsk, som levere store overskud i 2021 og 2022 som følge af ekstraordinært høje fragtrater. Udenlandske investorer modtog 55 pct. af udbyttebetalingerne i 1. kvartal 2024, hvorimod denne andel var 35 pct. i 2023. Forskellen skyldes, at udenlandske investorer ejer en relativt større andel af for eksempel Novo Nordisk, som har udloddet de største udbytter i 2024, mens danske investorer ejer en relativt større andel af A.P. Møller – Mærsk. Danske private investorer modtog 6,5 mia. kr. af udbyttet i 1. kvartal 2024, hvilket er en halvering i forhold til 1. kvartal 2023. Virksomhederne træffer typisk beslutningen om udbyttebetalinger og aktietilbagekøb ved generalforsamlingen i begyndelsen af året på baggrund af regnskabet fra det forudgående år. Herefter udbetales store dele af udbytterne i årets første kvartal.

[Læs mere](#)

Dato: 29/04/2024

INDLÅN MED BINDING VINDER FORTSAT FREM

Siden gennemsnitsrenten på privatkundernes indlånskonti igen kom i plus i september 2022, har kunderne øget deres rentebærende indlån med næsten 92 mia. kr. Heraf er over 78 mia. kr. af forøgelsen placeret på konti med binding. Ved udgangen af marts 2024 udgjorde privatkundernes rentebærende indlån med binding næsten 169 mia. kr. Det er 10 mia. kr. mere end ved årets begyndelse og hele 50 mia. mere end samme måned sidste år. Det har medført, at andelen af privatkunders rentebærende indlån, som er med binding, er vokset fra 13 til 17 pct. det seneste år.

[Læs mere](#)

Dato: 26/04/2024

DE VÆSENTLIGSTE FINANSIELLE RISICI FRA KLIMA-FORANDRINGER OG GRØN OMSTILLING

Klimaforandringerne og den grønne omstilling vil smitte af på den finansielle sektor og kan påvirke stabiliteten af det finansielle system. Men hvilke konkrete begivenheder er det, som har potentialet til at påvirke den finansielle stabilitet? Det er der fortsat stor usikkerhed om. Denne analyse indeholder en første kortlægning af begivenheder, som over de næste 10 år kan indebære højere risici for de danske kreditinstitutter, og som er relateret til klimaforandringer og den grønne omstilling. Analysen udgør således et fundament til at vurdere, hvilke risici som er vigtige at analysere nærmere, og sætter dermed retningen for det fremadrettede arbejde i forhold til at vurdere konsekvenser for den finansielle stabilitet.

[Læs mere](#)

Dato: 25/04/2024

HØRINGSSVAR PÅ DEN EUROPÆISKE BANKTILSYNS-MYNDIGHEDS RETNINGSLINJER FOR STYRING AF MILJØMÆSSIGE, SOCIALE OG LEDELSESMÆSSIGE RISICI

Nationalbanken byder et fælleseuropæisk rammeværk for styring af klimarelaterede risici velkomment. Klimaforandringerne og den grønne omstilling vil smitte af på den finansielle sektor og kan påvirke stabiliteten af det finansielle system. Retningslinjerne understøtter, at kreditinstitutter på tværs af EU skal inddrage overvejelser om klimarelaterede risici på linje med andre risici i alle relevante dele af deres interne processer og forretning. Nationalbanken er enig i retningslinjernes fokus på identifikation og håndtering af finansielle risici for det enkelte institut som følge af klimaforandringer og den grønne omstilling. Det er den finansielle sektor, som skal formidle finansieringen af nye investeringer i den grønne omstilling, og det er vigtigt at dette gøres under hensyntagen til en sund risikostyring.

[Læs mere](#)

Dato: 18/04/2024

RICH AND RESPONSIBLE: IS ESG A LUXURY GOOD?

Vi undersøger, om investorer opfatter ansvarlige investeringer (dvs. investeringer i aktiver med miljømæssige eller sociale fordele) som et luksusgode. Vi udforsker uventede formuer i form af arv fra forældres død for at opnå troværdig ekstern variation i formuen. Vi viser, at ændringer i formuer øger sandsynligheden for at eje ansvarlige investeringsfonde og grønne aktier. Vores resultater indikerer, at både udbuds faktorer (fx. bankrådgivning) og efterspørgselsfaktorer (fx. præferencer) spiller en rolle i at ændre allokeringerne mod de ansvarlige investeringer. Især arvemodtagere, der tidligere har doneret til velgørenhed, udviser en stærkere reaktion, hvilket understreger indflydelsen af den følelsesmæssige effekt på porteføljedannelsen.

[Læs mere](#)

Dato: 11/04/2024

MEASURING MARKET-BASED CORE INFLATION EXPECTATIONS

Vi bruger en ny rentestruktur-model til at prisfastsætte syntetiske inflationsindekserede swap-kontrakter, som er bundet til udviklingen i euroområdet kerneinflation. Vores model bygger på en rentestruktur-model for handlede inflation-swaps, som antages at indeholde information om kerneinflationen. Fra de syntetiske swaps kan markedsdeltagernes forventninger til euroområdet kerneinflation udledes.

[Læs mere](#)

Dato: 10/04/2024



HØJT NIVEAU FOR TILBAGEKØB AF DANSKE AKTIER

Danske børsnoterede virksomheder har de seneste tre år tilbagekøbt egne aktier for betydeligt større beløb end i tidligere år. Tilbagekøbene er koncentreret på få virksomheder: De tre virksomheder Novo Nordisk, A.P. Møller - Mærsk og DSV har i de seneste tre år stået bag omkring 75 pct. af de samlede tilbagekøb. Virksomheder kan bruge aktietilbagekøb som et supplement til at udbetale udbytte til aktionærerne, fx i år med ekstraordinært store overskud. Virksomhederne træffer typisk beslutningen om tilbagekøb og udbyttebetalinger ved generalforsamlingen i begyndelsen af året på baggrund af regnskabet fra det forudgående år.

[Læs mere](#)

Dato: 02/04/2024

DANSKE INVESTORER FORETRÆKKER AMERIKANSKE AKTIER

Det seneste års tid er danske investorer igen begyndt at købe amerikanske aktier, mens der har været begrænset appetit på aktier fra det øvrige udland. Før 2023 fulgtes købet og salget af amerikanske aktier og aktier fra det øvrige udland nogenlunde ad. Danske investorer, især forsikrings- og pensionselskaber, har købt amerikanske aktier for 82 mia. kr. siden januar 2023. Købet er sket i en periode med generelle kursstigninger på det amerikanske aktiemarked. Omkring en tredjedel af købet har været i "magnificent 7", der betegner de syv amerikanske selskaber Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia og Tesla. Samlet set ejede danske investorer udenlandske børsnoterede aktier for 2084 mia. kr. i februar 2024, hvoraf 1162 mia. kr. var amerikanske aktier. Danskernes aktier i "magnificent 7" nåede 323 mia. kr. i februar og er det højeste niveau nogensinde. 16 pct. af danske investorers udenlandske aktier er dermed koncentreret på disse 7 store amerikanske teknologiaktier.

[Læs mere](#)

Dato: 02/04/2024

ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.



ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

STØTTEERKLÆRINGER I FORBINDELSE MED VURDERING AF FORTSAT DRIFT

RR 3.2024.24: Tine Bünger, medlem af Revisionsteknisk Udvalg, og Lars Engelund, PwC, tidligere medlem af Revisionsteknisk Udvalg i FSR – danske revisorer.

I forbindelse med vurdering af fortsat drift ved aflæggelse af årsregnskaber ses det ofte, at der indgår en støtteerklæring som reaktion på forhold eller begivenheder, der kan skabe betydelig tvivl om en virksomheds evne til at fortsætte driften. Støtteerklæringen kan være afgivet af et moderselskab i en koncern eller af en anden part. Det er i denne artikel forudsat, at støtteerklæringen afgives af et moderselskab, medmindre andet er anført. Formålet med støtteerklæringer, som afgives i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, er ofte at undgå, at der i regnskabet og revisionspåtegningen afspejles væsentlig usikkerhed om begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften (i det efterfølgende benævnt "væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift").

[Læs mere](#)

Dato: 03/04/2024

UAFHÆNGIGE LEDELSESMEDLEMMER ("INES") I BIG 4 FIRMAERNES GOVERNANCE-STRUKTURER - KAN INES STYRKE BIG 4-FIRMAERNE I DERES VARETAGELSE AF OFFENTLIGHEDENS INTERESSE? ET STUDIE BASERET PÅ NYERE REGULERING I UK OG HOLLAND INDIKERER POTENTIALE

RR 3.2024.42: Thomas Riise Johansen, FSR Endowed professor, og Ph.d., statsautoriseret revisor Jørgen Valther Hansen, begge Institut for Regnskab, CBS.

I hvilket omfang kan uafhængige ledelsesmedlemmer (Independent Non-Executives/INEs) i Big 4 være med til at fremme revisionsfirmaernes varetagelse af deres forpligtelser over for offentligheden? Denne artikel er baseret på et empirisk studie af Big 4 revisionsfirmaerne i UK og Holland, som er de eneste lande med krav om INEs. Der er foretaget 29 interviews med INEs, myndigheder, partnere i Big 4 og repræsentanter fra revisorforeningerne. Artiklen analyserer erfaringerne fra indførelse af INEs gennem de første henholdsvis 7 år i UK og 5 år i Holland. Den består af 7 afsnit. Først præsenteres reguleringen i henholdsvis UK og Holland og derefter vises hvilke personer, der blev udpeget som den første generation af INEs. Afsnit 3 forklarer hvordan INEs er placeret i Big 4 firmaernes governancestrukturer samt hvorledes denne placering ændrede sig over tid, mens afsnit 4 introducerer en teoretisk ramme for den dybere analyse af INE-rollen og dens samspil med partnere og tilsynsmyndigheder. Denne teoriramme er baseret på en forståelse af hvordan processer om "accountability" kan have både hensigtsmæssige og uhensigtsmæssige effekter. Afsnit 5 belyser, hvordan INEs forsøgte at omsætte deres ansvar for offentlighedens interesser til konkret handling. I afsnit 6 analyseres de potentielle effekter af INEs, mens afsnit 7 diskuterer hvorvidt det giver mening at overveje INE-konceptet uden for UK og Holland.



[Læs mere](#)

Dato: 02/04/2024