



*Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law
Nyhedsbrev for oktober 2022*

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	3
Nyt fra Erhvervsministeriet	3
Brexit-pulje på vej til virksomheder i de maritime erhverv	3
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	3
Virksomheder får mere tid til at indberette til slutafregning af kompensation	3
Ny tilskudspulje til brancheorienterede indsatser til fremme af ansvarlig virksomhedsadfærd og due diligence for bæredygtighed.....	3
Nyt fra Finanstilsynet	4
Undersøgelse af pengeinstitutters håndtering af EU-sanktioner	4
Ny vejledning om risikovurdering af foreninger	4
Advarsel fra EIOPA til banker (forsikringsdistributører) og forsikringsselskaber om salg af kreditforsikringer.....	5
Vejledning om stresstest for små og mellemstore pengeinstitutter	5
Europæisk ret.....	5
Nyt fra Kommissionen	5
Nyt FRA ESMA	6
ACER AND ESMA ENHANCE COOPERATION TO STRENGTHEN OVERSIGHT OF ENERGY AND ENERGY DERIVATIVE MARKETS.....	6
Nyt fra EBA	6
EBA publishes Report on the integration of ESG risks in the supervision of investment firms	6
Praksis & Afgørelser.....	7



Domme.....	7
Afgørelser fra Finanstilsynet	7
Påbud til Tobi ApS for manglende overholdelse af regler om investorbekyttelse	7
Påtale til Skjern Bank A/S for ikke rettidigt at have underrettet markedet om ændringer i en storaktionærs besiddelse af aktier og stemmerettigheder	7
Påtale til SP Group A/S for ikke at have klassificeret intern viden korrekt	7
Dom for insiderhandel	8
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	9
DELOITTE STATS-AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB	9
EDC Poul Erik Bech, Gentofte A/S	9
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	9
Afgørelser fra EU-domstolen	10
C-431/21 Finanzamt Bremen	10
C-433/21 Contship Italia	10
Fondsbørsen	10
Litteratur.....	11
Artikler fra UFR.....	11
Nye publikationer fra Nationalbanken	11
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	11
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	11
Direct financial supervision in the EU and financial stability. Forfatter: Rebecca Söderström.....	11
The New Role of the European Banking Authority in AML/CTF: Strong Agency Powers and Sectoral Legislation Without Direct Effect? Forfatter: Niels Skovmand Rasmussen	11
Finanstilsynets vejledning om intern viden i finansielle rapporter kan skade markedesintegriteten og offentlighedens tillid til markedet. Forfatter: Christian Olsen	12
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen	12



DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

BREXIT-PULJE PÅ VEJ TIL VIRKSOMHEDER I DE MARITIME ERHVERV

Med en årlig eksport på ca. 12 mia. kr. er Storbritannien blandt de vigtigste markeder for dansk skibsfart og især vigtig for offshore-sektoren. Det gælder særligt tjenesteydelser i forbindelse med installation og reparation af vindmøller og vindmølleparker. Derfor har Brexit også skabt usikkerhed for danske, maritime arbejdspladser.

Søfartsstyrelsen har åbnet en omstillingspulje på 100 mio. kr., som skal bidrage til at afbøde den negative effekt fra Brexit.

[Læs mere](#)

Dato: 03.10.2022

NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

VIRKSOMHEDER FÅR MERE TID TIL AT INDBERETTE TIL SLUTAFREGNING AF KOMPENSATION

Over 23.000 virksomheder har endnu ikke indberettet de faktiske forhold til slutafregning af kompensation som følge af coronavirus/covid-19. Den endelige frist for indberetning til slutafregningen er nu fastsat til den 30. november 2022.

Fristen gælder for virksomheder, der har modtaget kompensation for faste omkostninger, lønkompensation og kompensation for tabt omsætning efter sommeren 2020. Virksomheder, der har modtaget kompensation for stedbundne faste omkostninger (light), vil snart modtage en invitation om at indberette til slutafregningen for denne ordning. Fristen vil fremgå af invitationen.

[Læs mere](#)

Dato: 03.10.2022

NY TILSKUDSPULJE TIL BRANCHEORIENTEREDE INDSATSER TIL FREMME AF ANSVARLIG VIRKSOMHEDSADFÆRD OG DUE DILIGENCE FOR BÆREDYGTIGHED

Erhvervsstyrelsen åbner i dag en pulje på 2,5 mio. kr. til at fremme danske virksomheders arbejde med ansvarlig virksomhedsadfærd og due diligence for bæredygtighed.

Puljen skal bl.a. være med til at hjælpe de danske virksomheder med at blive klar til de kommende krav fra EU på bæredygtighedsområdet. Puljen er primært målrettet til organisationer og foreninger, som har en særlig viden og kompetencer inden for indsatsområderne, som de kan formidle til virksomhederne, herunder SMV'er. Forventningen er, at indsatserne gennemføres i samarbejde med relevante partnere, såsom øvrige erhvervsfremmeaktører, virksomheder, NGO'er, fagforeninger, forskningsinstitutioner, underleverandører mv.



Tilskudspuljen skal bl.a.:

- Understøtte virksomhedernes bæredygtige udvikling og omstilling gennem projekter og aktiviteter, der fremmer ansvarlig virksomhedsadfærd og due diligence for bæredygtighed.
- Understøtte viden- og kompetenceopbygning i virksomhederne om due diligence for bæredygtighed, internationale retningslinjer, herunder OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv, lovgivning på bæredygtighedsområdet samt dokumentation og opførelse om ansvarlig virksomhedsadfærd.
- Udarbejde målrettet kommunikation og formidling, særligt til SMV'erne, om bæredygtighed, konkrete vejlednings- og vidensopbygningsaktiviteter f.eks. i form af netværk, webinarer, matchmaking-events, samarbejder mellem leverandører og kunder osv.

[Læs mere](#)

Dato: 14.10.2022

NYT FRA FINANSTILSYNET

UNDERSØGELSE AF PENGEINSTITUTTERS HÅNDBLING AF EU-SANKTIONER

Finanstilsynet har øget sit fokus på, at de finansielle virksomheder overholder sanktionerne, ikke mindst EU-sanktionerne mod Rusland og Belarus. Finanstilsynet gennemførte som følge heraf i første halvår af 2022 en temaundersøgelse af en række pengeinstitutters håndtering af EU's sanktionsforordninger mod Rusland og Belarus.

Finanstilsynet har i sin undersøgelse fokuseret på, hvordan de udvalgte pengeinstitutter sikrer overholdelse af de til enhver tid gældende EU-sanktioner. Det omfatter bl.a. pengeinstitutternes screening af kunder og reelle ejere mod de gældende sanktionslister. Fokus har også været på pengeinstitutternes overordnede håndtering og kontroller på området samt ledelsens beslutninger.

Finanstilsynet kan på baggrund af undersøgelsen konstatere, at samtlige af de undersøgte pengeinstitutters risikovurdering af Rusland og Belarus medfører, at transaktioner stoppes og underlægges en manuel kontrol. Denne kontrol gennemføres for at sikre overholdelsen af nye sanktioner mod Rusland og Belarus og for at sikre, at pengeinstitutterne ikke gennemfører transaktioner, der er i strid med sanktionerne. Finanstilsynet har i medfør af sin undersøgelse ikke fundet forhold, der giver anledning til reaktioner på nogen af spørgsmålene.

[Læs mere](#)

Dato: 28.10.2022

NY VEJLEDNING OM RISIKOVURDERING AF FORENINGER

Vejledningen skal lette byrder for både foreninger og virksomheder, når de skal gennemføre kundekendingsprocedurer. Samtidig skal den sikre et tilstrækkeligt effektivt værn mod hvidvask og terrorfinansiering. Den nye vejledning fokuserer på, hvilke karakteristika der understøtter, at en forening klassificeres som henholdsvis begrænset og øget risiko, og hvilken betydning dette har for de tjeks, som bankerne skal foretage af foreningerne.

[Læs mere](#)

Dato: 04.10.2022

ADVARSEL FRA EIOPA TIL BANKER (FORSIKRINGSDISTRIBUTØRER) OG FORSIKRINGSSELSKABER OM SALG AF KREDITFORSIKRINGER

Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger advarer forsikringsselskaber og banker (der fungerer som forsikringsdistributører) om, at de skal sikre, at disse produkter er af rimelig værdi for forbrugerne. De skal dels løse problemer med høj aflønning, som forsikringsproducenter betaler til forsikringsdistributører for salg af kreditforsikringsprodukter, og dels forebygge, at der opstår skadelige interessekonflikter i forbindelse med bankassuranceforretningsmodeller.

[Læs mere](#)

Dato: 18.10.2022

VEJLEDNING OM STRESSTEST FOR SMÅ OG MELLEMSTORE PENGEINSTITUTTER

Vejledningens primære målgruppe er små og mellemstore pengeinstitutter, der udarbejder makroøkonomiske stresstest. Dele af vejledningen kan også være relevant for de pengeinstitutter, som udfører mere simple stresstest eller følsomhedsanalyser. Vejledningen ændrer ikke på Finanstilsynets krav til, hvornår institutter skal udføre stresstest, i forhold til hvad der er gældende regler og praksis.

Finanstilsynet har i samarbejde med Nationalbanken udarbejdet et makroøkonomisk stress-scenarie, som har karakter af en hård recession. Dette scenarie ligger til grund for de nedskrivningsniveauer, som indgår i Finanstilsynets stresstest-beregninger. Pengeinstitutter skal anvende stress-scenariet til ansøgninger om kapitalindfrielse og fastlæggelse af kapitalmålsætninger.

[Læs mere](#)

Dato: 18.10.2022

EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.



NYT FRA ESMA

ACER AND ESMA ENHANCE COOPERATION TO STRENGTHEN OVERSIGHT OF ENERGY AND ENERGY DERIVATIVE MARKETS

The EU Agency for the Cooperation of Energy Regulators (ACER) and the European Securities and Markets Authority (ESMA) are strengthening their cooperation to further improve information exchange and avoid potential market abuse in Europe's spot and derivative markets.

The two EU agencies have a long-established cooperative relationship considering the interlinkages between spot and derivative energy markets. One of the fora where this cooperation takes place is the Energy Trading Enforcement Forum (ETEF) where the energy National Regulatory Authorities (NRAs), the financial National Competent Authorities (NCAs), ESMA and ACER discuss implementation issues concerning market abuse rules and share their experience in relation to their supervisory activity and enforcement actions to ensure consistency across the EU.

[Læs mere](#)

Dato: 18.10.2022

NYT FRA EBA

EBA PUBLISHES REPORT ON THE INTEGRATION OF ESG RISKS IN THE SUPERVISION OF INVESTMENT FIRMS

This Report, addressed to competent authorities, sets out the foundations for integrating ESG risks-related considerations in the supervisory process of investment firms and covers the main SREP elements including: (i) business model analysis, (ii) assessment of internal governance and risk management, and (iii) assessment of risks (risk to capital and liquidity risk).

Proportionality is a key element of the Report, which highlights the need to embed ESG considerations in a proportionate manner where the ESG factors and risks could affect the risk profile of the investment firm. This integration should be carried out taking into account not only an investment firm's business model, size, internal organisation and the nature, scale, and complexity of its services and activities, but also the materiality of its exposure to ESG risks.

Acknowledging the current limitations related to data and methodologies in the assessment of ESG risks, the EBA recommends that the integration of ESG aspects in the supervisory process could follow a gradual approach, prioritising the recognition of ESG risks in investment firms' strategies, governance arrangements and internal processes, and later incorporating them in the assessments of risks to capital and liquidity. However, competent authorities are also expected to monitor and encourage further developments in the data and methodologies allowing more accurate measurement and management of ESG risks by investment firms.

[Læs mere](#)

Dato: 24.10.2022



PRAKSIS & AFGØRELSE

DOMME

Intet nyt.

AFGØRELSE FRA FINANSTILSYNET

PÅBUD TIL TOBI APS FOR MANGLENDE OVERHOLDELSE AF REGLER OM
INVESTORBESKYTTELSE

Finanstilsynet påbyder Tobi ApS at udarbejde en forretningsgang, der sikrer, at virksomheden altid yder investeringsrådgivning på basis af opdaterede oplysninger. Finanstilsynet påbyder Tobi ApS at udarbejde en forretningsgang for rådgivning af eksisterende kunder, som ikke følger en anbefaling om en rebalancering og dermed over tid får en risiko, der ikke er egnet for kunden set i forhold til dennes risikoprofil.

[Læs mere](#)

Dato: 27.10.2022

PÅTALE TIL SKJERN BANK A/S FOR IKKE RETTIDIGT AT HAVE UNDERRETTET MARKEDET
OM ÆNDRINGER I EN STORAKTIONÆRS BESIDDELSE AF AKTIER OG
STEMMERETTIGHEDER

Finanstilsynet har den 28. september 2022 påtalt, at Skjern Bank A/S ikke har overholdt pligten til at offentliggøre og indberette oplysninger om ændringer i en storaktionærs besiddelse af stemmerettigheder og aktiekapital i Skjern Bank A/S.

En udsteder af aktier skal efter modtagelsen af en storaktionærmeddelelse i henhold til §§ 38-40 i lov om kapitalmarkeder (herefter "KML") offentliggøre indholdet heraf. Offentliggørelsen skal ske efter modtagelsen af meddelelsen, dog senest tre hverdage herefter, jf. § 30 i KML. Samtidig med offentliggørelsen af meddelelsens indhold, skal udstederen indberette oplysningerne til Finanstilsynet, jf. § 25 i KML.

Storaktionæren indberettede den 22. august 2022 en meddelelse til Finanstilsynet. Skjern Bank A/S offentliggjorde oplysningerne om det ændrede besiddelsesforhold til markedet og indberettede oplysningerne herom til Finanstilsynet den 30. august 2022.

[Læs mere](#)

Dato: 25.10.2022

PÅTALE TIL SP GROUP A/S FOR IKKE AT HAVE KLASSIFICERET INTERN VIDEN KORREKT

Fra den 4. januar 2022 til den 4. februar 2022 indgik SP Group A/S (SP Group) i forhandlinger med den daværende ejer af Davinci 3D A/S (Davinci) om køb af virksomheden i form af en aktieoverdragelse. Ved købet erhvervede SP Group en ny teknologi, hvilket SP Group anså for at udgøre intern viden.



SP Group offentliggjorde en selskabsmeddelelse om købet kl. 10.02 den 4. februar 2022. Det var i meddelelsen angivet, at den indeholdt intern viden. SP Group havde ikke udsat offentliggørelsen af den interne viden.

Den 4. januar 2022 havde parterne haft en indledende drøftelse om transaktionen. Den 6. januar gav SP Groups bestyrelsesformand direktionen bemyndigelse til at afgive et indikativt tilbud, som direktionen sendte til Davinci den 7. januar 2022. Den 13. januar svarede Davinci på tilbuddet, og parterne indgik herefter i egentlige forhandlinger.

Finanstilsynet vurderer, at intern viden kan opstå ved udstederens beslutning om at afgive et købstilbud på en virksomhed, hvis det med rimelighed kan forventes, at ejeren af virksomheden er villig til at sælge den.

SP Group klassificerede oplysningerne som intern viden den 4. februar 2022. Dette var efter Finans-tilsynets vurdering ikke korrekt, jf. artikel 7, stk. 1, litra a, i markedsmissbrugsforordningen.

[Læs mere](#)

Dato: 10.10.2022

DOM FOR INSIDERHANDEL

Finanstilsynet politianmeldte i 2020 en person for at have deltaget i insiderhandel. Personen solgte aktier i et børsnoteret selskabet for ca. 2.200.000 kr. på et tidspunkt, hvor der forelå intern viden i selskabet, der, hvis denne viden blev offentliggjort, ville have en mærkbar negativ kurspåvirkende effekt.

Personen havde kort tid før handlen modtaget en e-mail fra selskabet om, at personen var optaget på en insiderliste vedrørende den interne viden. Det var dog uvist, om vedkommende havde læst e-mailen inden salget af aktierne.

Finanstilsynet vurderede, at personen qua sin ansættelse i selskabet og sit kendskab til det, som oplysningerne vedrørte, som minimum burde have vidst, at oplysningerne udgjorde intern viden, og at personen derfor udnyttede denne viden til at sælge aktierne, inden den interne viden blev offentliggjort til markedet. Ved dette salg undgik vedkommende et potentielt tab.

Byretten fandt personen skyldig i uagtsom insiderhandel, ved at personen var kommet i besiddelse af viden, som personen burde have vidst var intern viden, og havde udnyttet denne viden til at sælge sine aktier i selskabet.

Retten fandt det ikke bevist, at personen havde åbnet og læst e-mailen om, at vedkommende var optaget på insiderlisten, før salget blev gennemført. Retten fandt det dog groft uagtsomt, at personen ikke forinden kontrollerede, om vedkommende fremgik af en insiderliste, da dette blot krævede, at personen åbnede sit mailprogram.

Personen blev idømt en bøde på 100.000 kr. og fik konfiskeret 529.530 kr. Retten udtalte, at udgangspunktet for insiderhandel i den pågældende størrelsesorden er ubetinget fængsel. Person blev dog kun fundet skyldig i at have handlet groft uagtsomt, og sagen blev derfor afgjort med bøde.

Anklagemyndigheden har anket dommen til landsretten. Dette resume er offentliggjort i medfør af § 234, stk. 1, nr. 4, i kapitalmarkedsloven. Resumeet er anonymiseret i medfør af § 239, stk. 1, nr. 1, jf. stk. 2, nr. 1, i kapitalmarkedsloven.

[Læs mere](#)

Dato: 04.10.2022



AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

DELOITTE STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB

På baggrund af et afholde tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 24. oktober 2022 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende DELOITTE STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB, CVR-nr. 33963556.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at DELOITTE STATS AUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB ikke rettidigt havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering, hvorfor virksomheden modtog 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 ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendskabsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af 20 kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke rettidigt havde indhentet identitetsoplysninger på den eller de reelle ejere og i fire tilfælde ikke rettidigt havde gennemført rimelige foranstaltninger for at kontrollere de reelle ejeres identitet.

Virksomheden modtog tillige påtale for i to tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen.

Virksomheden modtog en påtale for i to tilfælde ikke omgående at have underrettet Hvidvasksekretariatet ved viden om, mistanke eller rimelige grund til at formode at en transaktion, midler eller aktivitet har tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

[Læs mere](#)

Dato: 24.10.2022

EDC POUL ERIK BECH, GENTOFTE A/S

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 24. oktober 2022 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende EDC Poul Erik Bech, Gentofte A/S, CVR-nr. 38530046.

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

[Læs mere](#)

Dato: 24.10.2022

KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.



AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

C-431/21 FINANZAMT BREMEN

Præjudiciel forelæggelse – etableringsfrihed og fri udveksling af tjenesteydelser – selskabsskat – fastlæggelse af den skattepligtige indkomst for selskaber – transaktioner med tilknytning til udlandet – dokumentationspligt med hensyn til handelstransaktioner mellem personer, som står i et afhængighedsforhold – skøn over og tillæg til den skattepligtige indkomst som sanktion.

Artikel 49 TEUF skal fortolkes således, at den ikke er til hinder for en national lovgivning, hvorefter den skattepligtige person for det første er underlagt en dokumentationspligt med hensyn til arten og indholdet af samt det økonomiske og juridiske grundlag for prisen og de øvrige forretningsbetingelser i relation til sine grænseoverskridende kommercielle transaktioner med personer, som denne person står i et afhængighedsforhold til – kapitalmæssigt eller på anden måde – hvilket forhold gør det muligt for denne skattepligtige person eller disse andre personer at udøve klar indflydelse over den anden, og som for det andet ved overtrædelse af denne pligt ikke alene fastsætter, at det som en afkræftelig formodning lægges til grund, at vedkommendes skattepligtige indkomst i den pågældende medlemsstat er højere end den angivne indkomst, idet skatte- og afgiftsmyndigheden kan anlægge et skøn til skade for den skattepligtige person, men også bestemmer, at der pålægges et tillæg svarende til mindst 5% og højst 10% af det beregnede supplerende indkomstbeløb, dog mindst 5 000 EUR, medmindre denne overtrædelse er undskyldelig, eller den udviste skyld er ubetydelig.

[Læs mere](#)

Dato: 13.10.2022

C-433/21 CONTSHIP ITALIA

Præjudiciel forelæggelse – direkte beskatning – etableringsfrihed – selskabsskat – ordning mod skatteomgåelse med hensyn til skuffeselskaber – fastsættelse af den skattepligtige indkomst på grundlag af en formodet mindsteindkomst – udelukkelse af selskaber og enheder, der er noteret på de nationale regulerede markeder, fra denne beskatningsordnings anvendelsesområde.

Artikel 49 TEUF skal fortolkes således, at den ikke er til hinder for en national lovgivning, hvorefter grunden til udelukkelse af anvendelsen af ordningen mod skatteomgåelse med hensyn til skuffeselskaber alene anvendes på selskaber, hvis værdipapirer er optaget til handel på de nationale regulerede markeder, idet andre, nationale eller udenlandske, selskaber, hvis værdipapirer ikke er optaget til handel på de nationale regulerede markeder, men som kontrolleres af selskaber og enheder, der er noteret på udenlandske regulerede markeder, udelukkes fra anvendelsesområdet for denne udelukkelsesgrund.

[Læs mere](#)

Dato: 06.10.2022

FONDSBØRSEN

Intet nyt.



LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

Intet nyt.

ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

DIRECT FINANCIAL SUPERVISION IN THE EU AND FINANCIAL STABILITY. FORFATTER: REBECCA SÖDERSTRÖM

Direct financial supervision includes powers to investigate the supervised firm or entity fully; to conduct on-site inspections; to address sanctions such as fines, periodic penalty payments, and other administrative sanctions; and to have full mandate to enforce applicable legal requirements. In the EU, such powers were long only at Member States' disposal to confer on competent national authorities in the field of financial market supervision. Since the financial crisis of 2007-2008, a new system of financial supervision has been established at the Union level. It partly includes direct financial supervision, and the powers have increased over the years since the crisis. The development has been part of the regulatory tightening of the EU financial markets since the financial crisis, driven mainly by the concern for financial stability.

Moving supervisory competence from Member State level to Union level brings forth several issues, such as constitutional aspects, coordination challenges, and efficiency of the conductance of supervision. Most importantly, perhaps, is the issue of reasons for direct EU financial supervision. Can financial stability justify a shift of competence from national to EU level in this field, and if so, to what extent? This article discusses the rationale of financial stability and its relation to direct financial supervision at the EU level.

THE NEW ROLE OF THE EUROPEAN BANKING AUTHORITY IN AML/CTF: STRONG AGENCY POWERS AND SECTORAL LEGISLATION WITHOUT DIRECT EFFECT? FORFATTER: NIELS SKOVMAND RASMUSSEN

The article explores the historic and contemporary development of the EU supervisory framework in Anti-Money Laundering/Combating the Financing of Terrorism (AML/CTF). First, it makes the key argument that the development has an incremental or evolutionary nature where the operational capacity of the former 3L3 committees was gradually expanded in response to external shocks; such as the global financial crisis of 2007-2008. However, this development path has not allowed the ESAs to address a number of fundamental challenges in the area of AML/CTF. The article then analyzes the most important changes brought by the amending Regulation (EU) 2019/2175 to the



intervention powers, governance arrangements and funding model of the ESAs. This includes the brand-new power to request a national competent authority to investigate possible breaches of Union law by a financial sector operator. On this basis, the article evaluates whether the amending Regulations in fact address the historic challenges of the EU supervisory framework in AML/CTF.

FINANSTILSYNETS VEJLEDNING OM INTERN VIDEN I FINANSIELLE RAPPORTER KAN SKADE MARKEDSINTEGRITETEN OG OFFENTLIGHEDENS TILLID TIL MARKEDET.

FORFATTER: CHRISTIAN OLSEN

In June 2021 the Danish FSA published an update of the guideline »Hvornår skal en udsteder offentliggøre oplysninger i finansielle rapporter som intern viden?«.2 The purpose is to set guidelines for issuers admitted to trading, as to when an information, received during the preparation of the issuers financial reports, may constitute inside information and thus shall be disclosed as soon as possible in accordance with the Market Abuse Regulation (MAR) art. 17.3 The FSA's interpretation of changes to an issuer's financial outlook may be problematic, as the interpretation expressed in the guideline could lead to information, which would be likely to have a significant effect on the prices, not being disclosed to the market. Accordingly, it is a possibility that the guideline does not aid to protect the market integrity and protect the public confidence in the markets.

ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

Intet nyt.