



© DRSC e.V. || Zimmerstr. 30 || 10969 Berlin || Tel.: (030) 20 64 12 - 0 || Fax.: (030) 20 64 12 - 15
www.drsc.de - info@drsc.de

Diese Sitzungsunterlage wird der Öffentlichkeit für die FA-Sitzung zur Verfügung gestellt, so dass dem Verlauf der Sitzung gefolgt werden kann. Die Unterlage gibt keine offiziellen Standpunkte der FA wieder. Die Standpunkte der FA werden in den Deutschen Rechnungslegungs Standards sowie in seinen Stellungnahmen (Comment Letters) ausgeführt.
Diese Unterlage wurde von einem Mitarbeiter des DRSC für die FA-Sitzung erstellt.

IFRS-FA – öffentliche SITZUNGSUNTERLAGE

Sitzung:	17. IFRS-FA / 06.06.2013 / 16:15 – 17:45 Uhr
TOP:	04 – long-term investment activities
Thema:	Long-term investment activities
Papier:	17_04a_IFRS-FA_Praes



Inhalt

1. IFRS Bewertung von Investments
2. Grünbuch der Europäischen Kommission „Langfristige Finanzierung der Europäischen Wirtschaft“
3. Group of Thirty: Long-term Finance and Economic Growth
4. EFRAG's Public Consultation: Is there a need for specific financial reporting for long-term investing activities business models?



1. IFRS Bewertung von Investments (1/1)

IFRS enthalten folgende Bewertungsmaßstäbe für *Investments* (ggf. verbunden mit Voraussetzungen):

- IFRS 9 *Financial instruments*
 - Debt instruments: AC, FVPL, (proposed: FVOCI)
 - Equity: FVPL, FVOCI (ohne recycling)
- IAS 39 *Financial Instruments*
 - FVPL, FVOCI, Cost (...do not have quoted market price and...)
- IAS 27 *Separate Financial Statements*
 - Cost or in accordance with IFRS 9 (proposal coming to reintroduce at equity)
- IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures*
 - At equity



2. Grünbuch (1/2)

Querschnittsfaktoren, die langfristiges Sparen und langfristige Finanzierungen ermöglichen: Rechnungslegungsgrundsätze

- *Die Grundsätze der Rechnungslegung zum beizulegenden Zeitwert können Transparenz und Kohärenz der Finanzinformationen verbessern, da sie Aufschluss über den Marktpreis von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten geben und Informationen über die relative Finanzlage verschiedener Institute liefern. Sie können aber auch der Stabilität und langfristigen Finanzierungen abträglich sein....wenn die Volatilität von Anlagen nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung einfließen muss*

Inwieweit begünstigt die Anwendung des Prinzips des beizulegenden Zeitwerts Ihrer Ansicht nach ein kurzfristig ausgerichtetes Anlegerverhalten? Welche Alternativen oder anderen Wege könnten in Betracht kommen, um solche Effekte zu kompensieren?



2. Grünbuch (2/2)

Querschnittsfaktoren, die langfristiges Sparen und langfristige Finanzierungen ermöglichen: Information und Berichterstattung

- *Offenlegung nichtfinanzieller Informationen, spezifische Risiken und Auswirkungen mit Blick auf die Nachhaltigkeit im Portfoliomanagement*
- *Vierteljährliche Berichterstattung setzt falsche Anreize*
- *Entwicklung von Messmethoden und Ratings, die ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Langzeitperspektive einerseits und kurzfristigen Rechenschaftspflichten andererseits herstellen*

Inwieweit kann eine stärkere Integration finanzieller und nichtfinanzieller Informationen dazu beitragen, ein klareres Bild von der langfristigen Leistung eines Unternehmens zu vermitteln und bessere Investitionsentscheidungen zu treffen?

Besteht die Notwendigkeit, spezifische Langzeit-Benchmarks festzulegen?



3. Group of Thirty (1/1)

Conclusion

- *Investors need to be encouraged to take a long-term horizon on their investment decisions. Short-term biases need to be dealt with. Changing investment incentives and the accounting rules under which actors operate so that they better foster long-term financial flows is essential*

Long-term Accounting

- Accounting methods that embed a short-term horizon are a potential impediment to long-term finance,. Given this, it is worthwhile considering a range of options for accounting methods. Here, we describe just one of many potential options...
- „target-date accounting“ focuses on accounting for equities held for long-term investment purposes.
 - Placing a diversified portfolio of equities into a „target-date fund“ with a binding commitment to hold them for a long horizon. The fund would be valued at a time-weighted average of cost and market-value.



3. EFRAG's Public Consultation (1/3)

- EFRAG sieht sich als Berater der Europäischen Kommission aufgerufen, die Frage im Grünbuch zur Abbildung langfristiger Finanzierung aufzunehmen, zu konsultieren und eine Meinung zu entwickeln. Die Konsultation ist an Investoren gerichtet (ist das DRSC nicht); eine Meinung zur Rechnungslegung kann aber eingebracht werden?
- EFRAG sieht das Thema aus dem Blickwinkel der vorgeschlagenen limited amendments an IFRS 9 Classification and Measurement, dem business model „held to collect and sell“.
- Zielsetzung ist
 - ein long-term investment business model zu charakterisieren
 - festzustellen,
 - ob dieses Modell objektiv feststellbar ist, welche Charakteristika es aufweist
 - ob dieses Modell von Versicherungen, Pensionsfonds, anderen –Langfrist-Finanzierern angewandt wird
 - ob spezifische Rechnungslegungsregeln angebracht wären.



3. EFRAG's Public Consultation (2/3)

EFRAG listet Argumente für mögliche Abbildung von Finanzinstrumenten

- Statement of financial position: at FV? Reintroducing Cost exemption? Cost anyway?
- P&L: interest income / dividends / impairment: business model earning a return on assets
- OCI: changes in value taht have occurred in the period
- Recycling? Net income as a measure of performance based on the investment cost at inception
- What model for impairment?
 - Lower of cost or market: einfach, referenziert zur Realisation durch Markttransaktion; Wertaufholungen
 - Ultimate expected cash flows; discounted cash flow method
- Other investment such as investment property?



3. EFRAG's Public Consultation (3/3)

Aus den 6 Fragen sind 5 (1 bis 4 und 6) auf Investoren ausgerichtet

- Question 5: Do you believe the business model described above justifies a specific financial reporting treatment? If so, what should it be? Please explain how it brings relevant information to investors. Are there circumstances in which you would argue that fair value is not an appropriate measure? What other measurement attribute would you suggest and why (ie where a measurement basis in existing IFRS does not properly reflect the business model as described by you)? How should measurement uncertainty be dealt with in a 'long-term investment activities' business model?



Liesel Knorr

DRSC e.V.
Zimmerstr. 30
10969 Berlin

Tel. 030 / 20 64 12 11

Fax 030 / 20 64 12 15

www.drsc.de
knorr@drsc.de