

4. En stor del af fondens frie midler — og i de første år sandsynligvis langt den overvejende del — må antages at ville blive ydet som lån til investeringsformål i erhvervsvirksomheder. Dette kan ske ved udlån enten direkte fra fonden eller administreret gennem de eksisterende pengeinstitutter og andre kapitalformidlende virksomheder, hvorved disses ekspertise på området udnyttes.

Der bør så vidt muligt anlægges almindelige forretningsmæssige kriterier for udlånene. Lånene kan ydes til såvel aktieselskaber som enkeltmandsvirksomheder, uanset om virksomheden har udnyttet de i kap. 4 og 5 indeholdte bestemmelser om ret til indeståelse af $\frac{2}{3}$ af bidragene i virksomhederne.

Låneengagementer, der er af en vis standardiseret karakter, kan formentlig bedst administreres af banker og sparekasser, medens mere individuelle engagementer formentlig mest hensigtsmæssigt kan administreres af de særlige finansieringsinstitutter inden for erhvervslivet eller ydes direkte fra fonden.

Udlån direkte fra fonden bør dog af hensyn til de administrative konsekvenser begrænses mest muligt og fortrinsvis kun finde sted ved specielle finansieringsformål, der eventuelt vil kræve fondsbestyrelsens godkendelse i det enkelte tilfælde, herunder de helt store finansieringsopgaver samt særligt risikofyldte låneengagementer. Der bør dog i almindelighed ved fondens vurdering af dens samlede udlånsaktivitet anlægges forretningsmæssige kriterier, således at der sker en vis risikospredning samt opnås såvel en rimelig forrentning som en rimelig grad af sikkerhed i den samlede udlånsplacering.

5. Det er ikke ifølge forslaget udelukket, at offentlige virksomheder kan opnå lån af de frie midler.

Statsvirksomheders optagelse af lån af fondens frie midler forudsætter, at der tilvejebringes hjemmel i henhold til grundlovens § 43.

6. Fondens frie midler skal endvidere kunne anvendes til erhvervelse af fast ejendom. Da fondens midler primært skal anvendes til at sikre lønmodtagerne medindflydelse på og medejendomsret til erhvervslivet samt til at fremme erhvervsudviklingen, bør ejendomserhvervelsen så vidt muligt ske som led i en erhvervsmæssig investering taget i vid forstand, herunder også investeringer i arbejdsmiljøforbedringer som f. eks. erhvervelse af rekreative arealer i forbindelse med industribyggeri.

7. Bortset fra anbringelse i sådanne obligationer, som udstedes af erhvervsrealkreditinstitutterne

bør fondsmidlerne kun i nødvendigt omfang, f. eks. af likviditetsmæssige årsager og midlertidigt, anbringes i realkreditobligationer og statsobligationer.

Til kapitel 7.

Lønmodtagernes medindflydelse.

Til § 23.

Til stk. 1.

Det er fundet rigtigst, at lønmodtageraktierne principielt får samme rettigheder og forpligtelser som andre aktier.

Med hensyn til omsættelighed er alle lønmodtageraktier derfor ligestillet med andre aktier inden for de pågældende aktieklasser.

For de aktiers vedkommende, der er erhvervet ved konvertering af bidrag til aktiekapital, er det imidlertid lovens forudsætning, at der i de pågældende selskaber opbygges en lønmodtagerkapital. Fondens bør derfor ved overvejelser af, om den skal sælge sådanne aktier, være tilbageholdende og tage ønskeligheden af lønmodtagernes stadigt stigende medindflydelse i betragtning. Et salg kan derfor navnlig komme på tale, hvor fondens resterende aktiemasse i selskabet skønnes tilstrækkelig til varetagelse af dette hensyn samtidigt med, at fonden har behov for investering af midler andre steder. Det forudsættes ud fra disse synspunkter, at fonden forud for et eventuelt salg rådfører sig med lønmodtagerne på den pågældende virksomhed.

Til stk. 2 og 3.

Bestemmelserne i stk. 2 og 3 om, at fonden højst kan eje aktier svarende til halvdelen af et selskabs samlede aktiekapital med forholdsmæssig fordeling på dennes enkelte klasser, omfatter både konverteringsaktier og frit indkøbte aktier. I de tilfælde, hvor konvertering af bidrag herefter ikke (længere) kan finde sted, må selskabet enten foretage fuld indbetaling af bidrag til fonden eller søge etableret en låneordning efter bestemmelserne i kap. 5.

Til § 24.

Det er i overensstemmelse med lovens formål, at lønmodtagernes medindflydelse udøves direkte af lønmodtagerne i de virksomheder, hvori de er ansat. Der bliver herved tale om et egentligt nærdemokrati.

Imidlertid kan det ikke udelukkes, at der for så vidt angår aktier indkøbt for frie midler i medfør af kap. 6 kan opstå situationer, hvor det set fra lønmodtagernes synspunkt er mest hensigtsmæssigt, at de omhandlede beføjelser udøves af fondens ledelse.