

investeringselskab eller investeringsforening, hvis midler investeres i pantebreve.

For de i stk. 2 nævnte terminskontrakter og optioner, skal det bemærkes, at der er tale om terminskontrakter eller optioner baseret på fremmed valuta eller baseret på værdipapirer. D.v.s. at f.eks. råvareoptioner er udelukket.

Bestemmelsen angiver, hvorledes puljeordningerne henholdsvis de individuelle ordninger kan investere i finansielle instrumenter, f.eks. terminsforretninger, optioner m.v.

For så vidt angår opsparringen i puljer, vil de af Finanstilsynet udstedte regler komme til at ligge tæt op af de bestemmelser, der allerede er udstedt om investeringsforeninger.

Herefter vil puljerne kunne investeres i finansielle instrumenter til afdækning af allerede indgåede risici eller under forudsætning af, at den samlede risiko fra beholdning, forretninger og instrumenter, ikke overstiger en risiko, som kan fremkomme uden anvendelse af terminsforretninger og finansielle instrumenter.

De individuelle ordninger vil alene have mulighed for at erhverve optioner. Baggrunden for denne indskrænkning er, at enhver tilladelse om brug af finansielle instrumenter giver store kontrolmæssige vanskeligheder, men at der på den anden side er et kundebehov for afdækning af allerede indgåede risici og formindskelse af investeringsomkostninger. En afvejning af disse synspunkter har betydet, at der gives adgang til at erhverve optioner, hvilket i modsætning til anvendelse af andre instrumenttyper ikke kræver en marginindbetaling og dermed en pantsætning, hvilket ikke er muligt efter de nuværende skatteregler.

I de af Finanstilsynet udstedte regler i medfør af stk. 4 vil erhvervelsen af optioner blive underlagt begrænsninger, således at tabsrisikoen begrænses.

Reglerne vil blive forhandlet med de berørte brancheforeninger.

Finanstilsynets dispensationsmulighed i nr. 6 skal administreres meget restriktivt og alene benyttes til at sidestille visse udenlandske værdipapirer med til-

svarende danske papirer, f.eks. investeringsforeningsbeviser, samt til at tillade investeringer i sådanne nye finansielle instrumenter, der ikke kendes på det nuværende finansielle marked.

Dispensationsmuligheden skal administreres i samråd med Skatteministeriet.

Kravet i stk. 3 om notering af værdipapirerne enten på Københavns Fondsbørs eller på et udenlandsk marked, som er omfattet af § 20, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger, sikrer papirernes lødlighed.

I § 20, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger sondres mellem værdipapirer indkøbt inden for henholdsvis uden for De Europæiske Fællesskaber.

For værdipapirer indkøbt inden for De Europæiske Fællesskaber gælder, at disse skal være optaget til offentlig notering på en fondsbørs eller handles på et andet marked, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdede og åbent for offentligheden.

Købes værdipapirer uden for De Europæiske Fællesskaber, skal fondsbørsen eller markedet være godkendt af Finanstilsynet.

Finanstilsynet har godkendt de børser eller markeder, der er medlemmer af Federation Internationale des Bourses de Valeurs, FIBV, med undtagelse af Johannesburg Stock Exchange.

Endelig bemyndiges Finanstilsynet i stk. 4 til at fastsætte nærmere regler om anbringelse i værdipapirer, herunder om registrering i Værdipapircentralen, kontoudskrifter, værdiopgørelse og deponering.

Til § 2

Loven foreslås at træde i kraft 1. januar 1993. Den lange ikrafttrædelsesfrist anses at være nødvendig af hensyn til dels udstedelsen af de i § 42 a, stk. 2, og § 42 b, stk. 3 og 4, nærmere regler, dels af hensyn til pengeinstitutternes efterfølgende indkøring af de nye regler.

I stk. 2 er endelig fastsat en overgangsregel, hvorefter placeringsreglerne ikke omfatter tidligere indkøbte papirer. Dette får i praksis størst betydning for de nuværende pantebrevpuljer, der ikke tvinges til at realisere pantebrevene.