

eller yde investeringsrådgivning. De vil også kunne udføre valutatransaktioner som nævnt i bilag 1, afsnit C, nr. 7, når disse transaktioner står i direkte forbindelse med de tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel, som selskabet har tilladelse til at udføre.

Reglerne i stk. 4 om forbudene mod at anvende goodwill som en del af den indbetalte kapital, henholdsvis opdele i aktieklasser med forskellig stemmeret, svarer til de gældende regler i § 3 i bank- og sparekasseloven, hvor et sådant forbud mod opdeling i aktieklasser er indsat for at undgå visse former for spekulation i bankaktier.

#### Til § 4

Reglerne om, at et fondsmæglerselskabs ansvarlige kapital skal svare til mindst 25 pct. af et års faste omkostninger, fremgår af kapitalkravsdirektivets bilag IV. Der er desuden medtaget vederlag udbetalt som provision i forslaget. Årsagen hertil er, at kravene til et fondsmæglerselskabs egenkapital bør være de samme, uanset om de ansatte vederlægges med fast løn eller provision. Finanstilsynet kan tilpasse kravet hertil i både opad- og nedadgående retning, hvis selskabets faste omkostninger f.eks. til husleje, lønudgifter eller andre driftsomkostninger forøges eller formindskes væsentligt i forhold til forrige år.

Ved faste omkostninger forstås resultatopgørelsesposterne: »Udgifter til personale m.v. og administration«, »Afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver« og »Andre driftsudgifter«, der vil komme til at fremgå af bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse for fondsmæglerselskaber.

Det er en af de få regler i kapitalkravsdirektivet, som gælder alene for fondsmæglerselskaber, men ikke for kreditinstitutter.

Ansvarlig kapital er defineret i forslagets § 17, hvortil der henvises.

Finanstilsynet fastsætter nærmere regler for opgørelsen af fondsmæglerselskabers faste omkostninger, jf. stk. 2.

#### Til kapitel 3

#### Tilladelse m.m.

#### Til § 5

Bestemmelsen er formuleret på grundlag af investeringsservicedirektivets artikel 1, 3, 4, 7 og 8.

I henhold til investeringsservicedirektivets artikel 3 skal der meddeles tilladelse, før et fondsmæglerselskab må udføre tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel. I tilladelsen, som meddeles af Finanstilsynet, skal det i overensstemmelse med artikel

3, stk. 1, specificeres, hvilke former for investerings-service – i lovforslaget: tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel – og eventuelle accessoriske tjenesteydelser, som fondsmæglerselskabet kan yde i henhold til afsnit A og C i bilag 1 til lovforslaget, jf. § 5, stk. 1 og 3, jf. § 1, stk. 3 og 4. Med denne bestemmelse indføres der et concessionslignende system i lighed med det, som allerede gælder på forsikringsområdet. Det betyder, at fondsmæglerselskaber kun må udføre den type virksomhed, som de har søgt om og fået tilladelse til at udøve. Herved opnår de ikke en universaltilladelse, som børsmæglerselskaber hidtil har fået. Ved universaltilladelse forstås en tilladelse, der giver adgang til at udføre alle de aktiviteter, som den pågældende virksomhedstype må udøve i henhold til den lov, der regulerer dem. Således får pengeinstitutter en universaltilladelse, der giver mulighed for at drive pengeinstitutvirksomhed, det vil sige alle de aktiviteter, der er nævnt i bilaget til bank- og sparekasseloven, herunder tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel. Det er en fordel for de fondsmæglerselskaber, der kun ønsker at udføre enkelte af de i bilag 1, afsnit A, nævnte aktiviteter, f.eks. formidling af præmieobligationer, porteføljepleje, eller formidling af aktier og obligationer, idet de får en individuel tilladelse, og der stilles et lavere kapitalkrav, jf. § 3, stk. 3. Hertil kommer, at Finanstilsynet får viden om det enkelte selskabs aktiviteter og kan indrette sit tilsyn på det, det vil sige koncentrere indsatsen, hvor der er størst behov.

I investeringsservicedirektivets artikel 4, jf. artikel 1, stilles der krav om, at en ansøgning om tilladelse til at yde investeringsservice skal indeholde oplysninger om alle aktionærer, der ejer en kvalificeret andel på mindst 10 pct.

Omfattet af bestemmelsen er foruden direkte ejerskab tillige andele erhvervet gennem kontrol med andre selskaber, som ejer aktier i fondsmæglerselskabet.

I stk. 2, 2. pkt., er der valgt en grænse på 5 pct. Baggrunden herfor er, at der allerede efter aktieselskabslovens § 28 a gælder en pligt til at meddele et selskab, hvis en ejer besidder 5 pct. af aktiekapitalen.

Det foreslås endvidere i stk. 2, at et fondsmæglerselskab, der ansøger om tilladelse, skal give Finanstilsynet oplysning om alle, der har snævre forbindelser, jf. stk. 8, til fondsmæglerselskabet.

I medfør af stk. 6 kan Finanstilsynet nægte tilladelse, hvis et medlem af ledelsen ikke besidder den nødvendige erfaring og hæderlighed, på betingelser, der svarer til § 6, stk. 6, i bank- og sparekasseloven.

Det foreslås i stk. 7, at Finanstilsynet kan nægte at give tilladelse, hvis der foreligger snævre forbindelser, jf. stk. 8, mellem det ansøgende selskab og andre