

virksomheder eller personer, hvis disse forbindelser vil kunne vanskeliggøre varetagelsen af tilsynets opgaver.

Kravet om gennemsigtighed er således en betingelse for tilladelse. Betingelsen skal være opfyldt til enhver tid, jf. § 24, stk. 1, nr. 4.

Det er ikke muligt på forhånd at angive, hvornår en snæver forbindelse er tilstrækkelig gennemskuelig til at muliggøre et effektivt tilsyn, hvorfor hvert enkelt tilfælde må vurderes konkret.

I denne vurdering vil bl.a. indgå:

- ejerstrukturen,
- den formelle og den reelle ledelsesstruktur,
- risikoen ved den virksomhed, som drives i selskaber, med hvilke den finansielle virksomhed har snævre forbindelser, og
- selskabernes geografiske placering.

For eksempel kan visse former for krydsejerskab, gensidige aktiebesiddelser og aktionæroverenskomster bevirke, at et effektivt tilsyn vanskeliggøres.

I stk. 8 defineres snævre forbindelser som:

- 1) direkte eller indirekte forbindelser af den i årsregnskabslovens § 1, stk. 2, nr. 8, angivne art,
- 2) kapitalinteresser, hvorved forstås en virksomheds direkte eller indirekte besiddelse af 20 pct. eller mere af stemmerettighederne eller kapitalen i en virksomhed, eller
- 3) flere virksomheders eller personers fælles forbindelse med en virksomhed.

Snævre forbindelser foreligger således mellem et fondsmæglerselskab og

- a) ethvert selskab, der som moderselskab eller datterselskab er forbundet til fondsmæglerselskabet,
- b) en person, der har en tilsvarende forbindelse til fondsmæglerselskabet eller til et selskab, som fondsmæglerselskabet har snævre forbindelser med,
- c) ethvert selskab og enhver person, der indirekte har en tilsvarende forbindelse til fondsmæglerselskabet eller til et selskab, som fondsmæglerselskabet har snævre forbindelser med,
- d) en flerhed af virksomheder eller personer, der er således indbyrdes forbundne, at de tilsammen har en tilsvarende forbindelse til fondsmæglerselskabet eller til et selskab, som fondsmæglerselskabet har snævre forbindelser med, eller
- e) enhver virksomhed, hvori fondsmæglerselskabet eller en af de under a) til d) beskrevne virksomheder eller personer direkte eller indirekte besidder 20 pct. eller mere af stemmerettighederne eller kapitalen.

Fælles forbindelse, jf. stk. 8, nr. 3, forudsætter, at der foreligger et vist formaliseret samarbejde, herun-

der eventuelt en samordnet praksis, mellem en flerhed af virksomheder eller personer.

Eksempelvis vil en flerhed af aktionærer som stiftere af et selskab eller gennem en aktionæroverenskomst som udgangspunkt have fælles forbindelse, jf. stk. 8, nr. 3.

Omfanget af den fælles forbindelse skal modsvare den forbindelse, der består mellem et selskab og dets moderselskab, datterselskab eller søsterselskab, jf. årsregnskabslovens § 1, stk. 2, nr. 8.

Snævre forbindelser forudsætter, at forbindelsen har en vis varig karakter.

Erhvervelse af en betydelig andel af kapitalen i et fondsmæglerselskab bevirker ikke i sig selv, at der opstår snævre forbindelser i forslagens forstand, hvis den pågældende erhvervelse kun er en midlertidig investering, der ikke gør det muligt at øve indflydelse på fondsmæglerselskabets struktur eller finansielle politik.

I stk. 9 foreslås det, at Finanstilsynet kan nægte tilladelse eller, jf. forslagens § 24, stk. 1, inddrage denne, såfremt tilsynet vil kunne vanskeliggøres på grund af lovgivningen i et land vedrørende en virksomhed eller person, som fondsmæglerselskabet har snævre forbindelser med.

Dette kan f.eks. være tilfældet, hvis tilsynsreglerne i det land, hvor et fondsmæglerselskabs moderselskab er beliggende, er af en sådan karakter, at der ikke kan udøves et forsvarligt konsolideret tilsyn.

I henhold til stk. 10 kan Finanstilsynet nægte at give en tilladelse, hvis en eller flere af aktionærerne efter stk. 2 skønnes at ville modvirke en forsvarlig drift af fondsmæglerselskabet. Dette kan eksempelvis være tilfældet, hvis de pågældende i forbindelse med ejerskab eller deltagelse i ledelsen af andre finansielle virksomheder har vist sig uegnede til at drive finansiell virksomhed forsvarligt.

Det foreslås i stk. 11, at der, når tilladelse nægtes, skal træffes afgørelse senest 6 måneder efter indgivelse af en fyldestgørende ansøgning. Dog skal der under alle omstændigheder træffes afgørelse senest 12 måneder efter indgivelse af en ansøgning. Bestemmelsen svarer til bank- og sparekasselovens § 6, stk. 8.

Bestemmelsen i stk. 12 muliggør, at Finanstilsynet kan efterleve eventuelle krav fra Europa-Kommisjonen om suspension i henhold til artikel 7 i investeringssservicedirektivet. Bestemmelsen omfatter alene ansøgninger fra tredjelandes investeringsselskaber, der ikke allerede er meddelt tilladelse i et land i den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået samarbejdsaftale med.

Med bestemmelsen i stk. 13 sikres det, at Finanstilsynet, før et fondsmæglerselskab påbegynder nye