

stk. 6 som en hovedregel, at en erhvervsudviklingsforening ikke må emitte, og at intet medlem kan kræve sine andele indløst. Generalforsamlingen kan træffe anden beslutning, f.eks. hvis investeringen i en vækstvirksomhed bliver frigjort tidligere end forudsat. I disse tilfælde skal alle medlemmer have indløst forholdsvis lige store andele af formuen.

Til § 3

Bestemmelsen i § 3 svarer til § 2 i den gældende lov. Endvidere omfatter den nu også specialforeninger. Investeringsforeninger må kun drive virksomhed som investeringsforening. Tilsvarende må specialforeninger kun drive virksomhed som specialforening. En forening skal således være en investeringsforening eller en specialforening.

Til § 4

Bestemmelsen i § 4, *stk. 1* svarer stort set til § 2 a, *stk. 1* og 2, i den gældende lov. En afdeling skal være af samme type som den forening, hvorunder afdelingen er oprettet.

Det er i *stk. 2* præciseret, at afdelingerne er stillet, som om de kautionerer for hinanden for fælles omkostninger.

Til § 5

I § 5, *stk. 1*, er det foreslået, at den eneret til at henvende sig til en videre kreds eller offentligheden, der i den gældende lov er tillagt investeringsforeninger, også skal gælde for specialforeninger.

Med eneretten i § 5, *stk. 1*, er det ikke tanken at forbyde pengeinstitutternes puljer, der er reguleret i bank- og sparekasseloven, og heller ikke investeringsaktieselskaber, det vil sige aktieselskaber, hvis formål er at investere i værdipapirer.

Den gældende lov har ikke til formål at forbyde foreninger, der retter henvendelse til bestemte personer eller f.eks. de ansatte i en bestemt virksomhed. Det er således i overensstemmelse med den gældende lov, at de ansatte i en virksomhed har en forening, der placerer de modtagne midler under iagttagelse af et princip om risikospredning, og som indløser andele på forlangende af et medlem med midler fra formuen.

Det er heller ikke med ordene i § 2, *stk. 3* »henvender sig til ét eller flere medlemmer« tanken at forhindre sådanne foreninger i at fortsætte deres virksomhed, når de henvender sig til en på forhånd afgrænset kreds. Eneretten omfatter derfor kun henvendelse til en videre kreds eller offentligheden.

Ligeledes er forpligtelsen og eneretten i forbindelse med foreningens navn i *stk. 2* en videreførelse af den gældende lovs § 3, *stk. 2*, dog således at denne bestemmelse også skal gælde for de forskellige typer specialforeninger. En specialforening kan anvende »specialforening« i sit hovednavn og samtidig anvende en anden betegnelse i binavnet, f.eks. »placeringsforening«.

Til kapitel 2

Godkendelse, vedtægter m.v.

Til § 6

Bestemmelsens *stk. 1* og 2 svarer til den gældende lovs § 4, *stk. 1*, dog således at disse stykker fremover skal gælde for såvel investeringsforeninger som specialforeninger.

Bestemmelsen i *stk. 3*, nr. 1, svarer til den gældende lovs § 4, *stk. 3*, nr. 1. Med hensyn til kapitalkravet i *stk. 3*, nr. 2, er det således, at investeringsforeninger på nuværende tidspunkt skal have en formue på mindst 10 mio. kr. eller en formue på mindst 2 mio. kr. fordelt på mindst 200 investorer, der hver har en andel af formuen på mindst 1.000 kr., noteret på navn.

Det alternative krav i den gældende lov om mindst 2 mio. kr. fordelt på 200 investorer er utidsvarende og ikke medtaget i lovforslaget. Det foreslås derfor, at en forening eller afdeling, svarende til den nuværende praksis, kun skal kunne godkendes af Finanstilsynet, når der foreligger en formue på mindst 10 mio. kr.

Finanstilsynet skal ikke godkende en forenings aftale med administrationsselskabet, men Finanstilsynet skal påse, at aftalen ikke indeholder urimelige vilkår f.eks. med hensyn til opsigelsesklausuler, som kan give anledning til at nægte at godkende foreningens valg af administrationsselskab på de givne vilkår.

I *stk. 4* foreslås, at investeringsforeningers vedtægter i overensstemmelse med direktivets krav skal godkendes af Finanstilsynet. Dette svarer til den gældende lovs § 4, *stk. 3*, nr. 3.

I *stk. 5* er det foreslået, at specialforeningerne skal indsende deres vedtægter til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Styrelsen skal derefter videresende et eksemplar til Finanstilsynet. Der stilles således ikke krav om godkendelse af vedtægterne, da udøvelsen af den virksomhed, som foreningerne skal drive, som udøvelsen af al anden finansiell virksomhed er betinget af Finanstilsynets godkendelse. Det svarer til, hvad der gælder for de fleste andre finansielle virksomheder, hvis vedtægter ikke skal godkendes. Ved-