

samtidigt bemyndige Finanstilsynet til ved bekendtgørelse nærmere at afgrænse hvilke formuedispositioner der udgør spekulationsforretninger.

I *stk. 1* fastsættes et forbud mod at udføre eller deltage i spekulationsforretninger. Forbudet omfatter de spekulationsforretninger, som beskrives i Finanstilsynets bekendtgørelse herom, jf. *stk. 3*.

Personkredsen, der omfattes af forbudet tager udgangspunkt i den personkreds, som blev fastsat ved ændringen af lov om forsikringsvirksomhed i 1996. Dog er interne revisions- og vicerevisionschefer også omfattet.

Forbudet mod spekulation målrettes til den personkreds, hvor risikoen for sammenblanding af foreningens interesser med egne interesser er til stede, og et forbud derfor vil være relevant.

Det foreslås, at personer, der indtager en ledende stilling i foreningen, sidestilles med direktører, vice-direktører og underdirektører. Ved »derved ligestillede« forstår medarbejdere med direkte reference til direktionen og med et betydeligt ledelsesansvar.

Afgrænsningen af denne personkreds skal i øvrigt fortolkes i overensstemmelse med den gældende bank- og sparekasselovs § 19, *stk. 5*, og realkreditlovens § 18, *stk. 2*.

Ud over medarbejdere med et betydeligt og overordnet ledelsesansvar foreslås det, at også andre ledende medarbejdere med ansvar for fonds- eller valutafunktioner omfattes. Bestemmelsen omfatter medarbejdere med et selvstændigt ledelsesansvar. Der behøver ikke at være tale om ansvar for personaleledelse, idet også et funktionsbestemt ledelsesansvar er omfattet. Bestemmelsen omfatter både medarbejdere med ledelsesansvar for afdelinger der har fonds- eller valutafunktioner og medarbejdere der i øvrigt har ledelsesansvar for sådanne funktioner, som f.eks. fonds- og valutachefer.

Bestyrelsen fastsætter efter *stk. 2* i interne retningslinier for, hvilke øvrige personalekategorier forbudet mod spekulationsforretninger bør gælde. Medarbejdere, der har fonds- eller valutafunktioner, men som ikke har ledelsesansvar, er omfattet af bestemmelsens *stk. 2*.

Bestemmelsen i *stk. 3* giver Finanstilsynet bemyndigelse til at afgrænse de forretninger, der er omfattet af forbudet i *stk. 1* og *2*. Bemyndigelsen skal bruges til at lave en udtømmende liste over de formuedispositioner, den af bestemmelserne omfattede personkreds ikke må udføre eller deltage i. De af listen omfattede formuedispositioner må ikke udføres, uanset hvad hensigten eller formålet hermed måtte være. Ændringer af bekendtgørelsen vil være fremadrettede.

Det er hensigten med bestemmelsen at fastslå, at ansatte i investeringsforeninger og specialforeninger kan udøve sædvanlig formuepleje. Det har således ikke været hensigten at udvide det gældende spekulationsforbud.

Med fastlæggelsen af en sådan negativliste vil den omfattede personkreds vide, hvorvidt en disposition er lovlig eller ej, i modsætning til de gældende regler, som har skabt en vis usikkerhed, bl.a. fordi hensigten med dispositionen spiller en væsentlig rolle for, hvorvidt der er tale om spekulation eller ej.

Negativlisten vil omfatte dispositioner, som i visse tilfælde ikke vil udgøre spekulation. Det vil derfor være nødvendigt at fastsætte visse undtagelser for de dispositioner, der efter bekendtgørelse vil være omfattet af forbudet mod spekulation. Disse undtagelser vil være af forskellig karakter, alt efter hvilke dispositioner, der er tale om. Der vil således f.eks. være behov for undtagelse fra forbudet mod salg af værdipapirer inden 6 måneder efter anskaffelsen. Undtagelsen skal f.eks. omfatte trangssituationer eller situationer, hvor der inden for de 6 måneder indtræder en negativ kursudvikling, der kan medføre et betydeligt økonomisk tab.

Finanstilsynet skal generelt vejlede om fortolkningen af Tilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger og undtagelser herfra. Tilsynet skal derimod ikke udøve tilsynsmæssig kontrol med privatøkonomiske dispositioner ved at påse lovens forbud mod spekulationsforretninger.

Bestemmelsen i § 23, *stk. 4*, svarer til § 32, *stk. 2*, i den gældende lov.

I *stk. 5* foreslås det, svarende til bestemmelsen i aktieselskabslovens § 58, at et bestyrelsesmedlem eller en direktør ikke må deltage i behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem foreningen og den pågældende selv eller om søgsmål mod den pågældende selv eller om aftale mellem foreningen og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis bestyrelsesmedlemmet eller direktøren deri har en væsentlig interesse, der kan være stridende mod foreningens. De inhabilitetshensyn, som gælder for ledelsen i et aktieselskab eller en finansiel virksomhed, gør sig også gældende for en investerings- eller specialforening.

Bestemmelsen i *stk. 6* er ny og supplerer bestemmelserne i § 8 om ledelsespersoners habilitet. Efter § 8 kan Finanstilsynet nægte en forening godkendelse, hvis et medlem af foreningens direktion i stilling eller erhverv har udvist en sådan adfærd, at der er grund til at antage, at den pågældende ikke vil varetage stillingen eller hvervet på forsvarlig måde.

Ifølge forslaget præciseres, at en direktør ikke kan fortsætte sit hverv under en betalingsstandsning