

ber og pensionskasser m.v. får bedre mulighed for at sikre deres pensionskunder den bedst mulige forretning af pensionsmidlerne.

Et modgående hensyn mod en fuldstændig ophævelse af reglerne i den finansielle lovgivning om bestemmende indflydelse er, at de finansielle virksomheder forvalter betroede midler, herunder problemstillinger i forbindelse med en hovedaktionærs hæftelse for selskabet.

Efter gældende lovgivning må to finansielle virksomheder inden for samme lovområde ikke tilsammen udøve bestemmende indflydelse. Tilsvarende regler gælder for ATP og LD. To virksomheder inden for forskellige områder (eksempelvis et pengeinstitut og et forsikringselskab) må derimod tilsammen udøve bestemmende indflydelse.

Det er svært, at begrunde opretholdelsen af denne retstilstand. Det skyldes bl.a., at det ikke er mere risikabelt for to selskaber inden for samme lovområde, eksempelvis to livsforsikringselskaber, at udøve bestemmende indflydelse, end det er for to virksomheder inden for forskellige lovområder.

Lovforslaget indebærer en lempelse af de nuværende regler uden at ændre ved det generelle forbud mod at én finansiell virksomhed kan udøve bestemmende indflydelse i en anden ikke-finansiell virksomhed.

Forslaget indebærer, at et realkreditinstitut i fællesskab med en eller flere andre virksomheder kan drive alle former for erhvervsvirksomhed, f.eks. industrieller rederivirksomhed, blot virksomheden ikke drives i fællesskab med pengeinstitutter, forsikringselskaber, fondsmæglerselskaber eller realkreditinstitutter, der indgår i koncern med realkreditinstituttet. Endvidere vil særlovgivning inden for særlige områder kunne begrænse mulighederne for drift af anden virksomhed.

Forslaget indebærer, at den eksisterende adgang til at drive anden virksomhed sammen med finansielle virksomheder, der ikke er realkreditinstitutter, men som indgår i koncern med realkreditinstituttet, bortfalder. Skærpelsen er i overensstemmelse med betænkning nr. 1376 om den finansielle sektor efter år 2000, hvoraf det fremgår, at det forudsættes, at virksomheder ikke indgår i en koncern eller et administrationsfællesskab. Realkreditinstitutter, der i dag driver anden erhvervsvirksomhed sammen med pengeinstitutter, forsikringselskaber, fondsmæglerselskaber eller realkreditinstitutter, der indgår i koncern med realkreditinstituttet, kan fortsætte med at drive de pågældende virksomheder, jf. lovforslagets § 2, stk. 2.

Kravet, om at virksomheden skal drives i fællesskab med andre, medfører, at et enkelt realkreditinsti-

tut ikke direkte eller indirekte må have en bestemmende indflydelse på virksomheden. Hvorvidt dette krav er opfyldt, vil bero på en konkret vurdering. Der vil ved vurderingen af, om der foreligger bestemmende indflydelse, blive taget udgangspunkt i den praksis, der har udviklet sig ved fortolkningen af det tilsvarende begreb i lov om forsikringsvirksomhed § 6, stk. 2.

Den fælles drift kan ikke ske sammen med pengeinstitutter, forsikringselskaber, fondsmæglerselskaber eller realkreditinstitutter, der indgår i koncern med realkreditinstituttet, jf. realkreditlovens § 77, stk. 4. Dette indebærer, at de nævnte virksomheder i samme koncern betragtes som et institut ved vurderingen af, om der foreligger bestemmende indflydelse. To realkreditinstitutter, der indgår i samme koncern, kan således ikke eje hver en tredjedel af f.eks. en industrivirksomhed sammen med en rederivirksomhed, der ikke indgår i koncernen. Der er derimod ikke noget til hinder for, at et realkreditinstitut sammen med f.eks. en rederivirksomhed, der er søsterselskab til realkreditinstituttet, og et realkreditinstitut, der ikke indgår i koncernen, ejer industrivirksomheden. Tilsvarende hindrer lovforslaget ikke, at anden virksomhed kan drives i fællesskab med realkreditinstituttets holdingselskab.

Uanset lovforslaget skal et realkreditinstitut opfylde realkreditlovens øvrige regler, herunder ledelsesreglerne i §§ 18 d-18 i, solvensreglen i § 53 og placementsreglerne i §§ 60-65 d.

Der skal som udgangspunkt ikke ske konsolidering i henhold til realkreditlovens § 77 af den fælles drevne virksomhed. Det vil derfor som udgangspunkt alene være den direkte investering, der skal solvensdækkes.

Reglerne om engagementsgrænser, besiddelse af kapitalandele, ejendomsinvesteringer, engagementer med modervirksomheder eller koncernvirksomheder, likviditet, regnskabsaflæggelse og tilsynets muligheder for at få oplysninger fra virksomheden finder således ikke anvendelse på den fælles drevne virksomhed eller »koncernen«.

Finanstilsynet kan dog i henhold til realkreditlovens § 77, stk. 13, beslutte, at disse bestemmelser finder anvendelse.

Der er ikke foreslået en regel om administrationsfællesskaber, da sådanne administrationsfællesskaber ikke kendes på realkreditinstitutområdet.

Bestemmelsen, om at virksomheden skal drives i et andet selskab end realkreditinstituttet, skal forstås således, at virksomheden skal drives i et særskilt selskab med begrænset ansvar. Virksomheden kan således ikke drives som et interessentskab eller på anden må-