

dog fastsætte minimumsgrænser for de enkelte valuter, der skal afspejle administrative hensyn.

Til nr. 14

Det foreslås at ophæve reglerne om stemmeretsbegrænsning i lovens § 70, stk. 2-5.

Lovens bestemmelser om stemmeretsbegrænsning blev indsat med henblik på at sikre, at fonde/foreninger kunne opretholde en bestemmende indflydelse over omdannede realkreditaktieselskaber.

Forslaget skal bl.a. ses i lyset af tendensen til, at foreningsbaserede virksomheder har slået sig sammen. Stemmeretsbegrænsningen kan gøre det vanskeligt bl.a. for disse virksomheder at foretage de strukturtilpasninger, som foreningerne ønsker. De nuværende lovfastsatte stemmeretsbegrænsninger forhindrer øvrige aktionærer i et omdannet realkreditaktieselskab i at få bestemmende indflydelse i selskabet. Dette kan gøre det dyrere for de omdannede realkreditaktieselskaber at fremskaffe aktiekapital samt vanskeliggøre fusion med andre finansielle virksomheder.

En ophævelse af stemmeretsbegrænsningen i realkreditloven vil endvidere skabe parallelitet til lovgivningen i den øvrige finansielle sektor. På forsikringsområdet har der aldrig eksisteret en tilsvarende begrænsning. På bankområdet blev reglerne i bank- og sparekasseloven herom ændret i 1998, således at kravet om stemmeretsbegrænsning bortfalder 5 år efter omdannelsen til aktieselskab, jf. bank- og sparekasselovens § 52 f.

Med lovforslaget er det valgt at foreslå en ophævelse af reglerne fremfor at indføre en 5 års regel, idet de 3 realkreditinstitutter, der er omdannet til aktieselskaber, er omdannet for mere end 5 år siden. Der resterer i dag 2 realkreditfonde, der vil kunne omdanne sig til aktieselskaber. Der ses derfor ikke det store behov for en 5 års-regel for på realkreditområdet.

Det bemærkes, at en ophævelse af lovens stemmeretsbegrænsninger i sig selv ikke berører demokratiet i de foreningsbaserede realkreditinstitutter. Det vil således til enhver tid være op til de eksisterende aktionærer at bevare, indføre eller ophæve en frivillig stemmeretsbegrænsning. Inden for den finansielle sektor findes allerede mange eksempler på stemmeretsbegrænsninger, som er besluttet af aktionærerne, og som ikke er en følge af et lovkrav herom.

Til nr. 15

#### Til § 76 a

Stk. 1 svarer med nogle sproglige ændringer til bank- og sparekasselovens § 52 h, stk. 1. Bestemmelsen giver mulighed for en fonds omdannelse til aktie-

selskab efter reservefondsmodellen (indkapslingsmodellen). Det overtagende aktieselskab skal som vederlag for overtagelsen af fondens aktiver og passiver afsætte en bunden fondsreserve, svarende til værdien af de indskudte aktiver med fradrag af passiverne. Den bundne fondsreserve indgår herefter som en del af aktieselskabets egenkapital. I §§ 76 b-76 c er hæftelsesforholdet og forrentningen af den bundne fondsreserve nærmere fastlagt.

Stk. 2 svarer til bank- og sparekasselovens § 52 h, stk. 2, med den forskel, at der ikke henvises til § 52 f om stemmeretsbegrænsninger. Det er begrundet i, at realkreditlovens tilsvarende regler i § 70, stk. 2-5, foreslås ophævet. Ligeledes er der ikke henvist til bank- og sparekasselovens § 52 g, der er en navneregel, der er speciel for sparekasser. Der er ikke en tilsvarende regel i realkreditloven.

Stk. 2's henvisning til § 73, der gælder for omdannelse efter fondsmodellen, betyder, at overdragelsen efter indkapslingsmodellen skal ske efter aktieselskabslovens fusionsregler, og at aktieselskabet indtræder i fondens rettigheder og forpligtelser uden debitorskifte (universalsuccesion).

#### Til § 76 b

Bestemmelsen svarer med nogle sproglige ændringer til bank- og sparekasselovens § 52 i. Formålet med bestemmelsen er, at fondsreserven ikke skal kunne anvendes til udbyttebetaling, men den kan benyttes til dækning af underskud, hvis reserverne ikke slår til.

#### Til § 76 c

Indholdsmæssigt svarer bestemmelsen i det store og hele til bank- og sparekasselovens § 52 j.

Fondsreserven opskrives med en henlæggelse på 10 pct. af den del af aktieselskabets overskud, der ikke medgår til dækning af underskud fra tidligere år. På sigt må det forventes, at fondsreserven udgør en stadig mindre del af aktieselskabets samlede reserver, og der er indsat en overgrænse for den årlige opskrivning, der ikke må overstige en forrentning svarende til den af skatteministeren fastsatte mindsterente efter skat.

Til nr. 16

De gældende regler i tilsynslovgivningen foreskriver underretning af tilsynet og forhåndsgodkendelse af direkte eller indirekte erhvervelse af kvalificerede andele i virksomheder under tilsyn. Som anført er der ved lov nr. 328 af 31. maj 1999 indført kapitalkrav til holdingselskaber, hvis virksomhed udelukkende eller hovedsageligt består i at eje kapitalandele i finansielle virksomheder. Dette var første skridt i indførelsen af