

mæglerselskaber, jf. § 37 a, stk. 3 i lov om banker og sparekasser m.v.. Dette indebærer, at de nævnte virksomheder i samme koncern betragtes som ét selskab ved vurderingen af, om der foreligger bestemmende indflydelse. To fondsmæglerselskaber, 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 fondsmæglerselskab sammen med f.eks. en rederivirksomhed, der er søsterselskab til fondsmæglerselskabet, og et fondsmæglerselskab, der ikke indgår i koncernen, ejer industrivirksomheden. Tilsvarende hindrer lovforslaget ikke, at anden virksomhed kan drives i fællesskab med fondsmæglerselskabets holdingselskab.

En virksomhed, der konsolideres med et fondsmæglerselskab som følge af § 23, stk. 1, i lov om fondsmæglerselskaber, jf. § 37 a, stk. 11, eller 12, i lov om banker og sparekasser m.v., betragtes ikke som et koncernselskab i relation til den foreslåede bestemmelse.

Uanset lovforslaget skal et fondsmæglerselskab opfylde lov om fondsmæglerselskabers øvrige regler, herunder ledelsesreglerne i §§ 11-11 e, solvensreglen i § 16, placeringsreglerne i §§ 19, 20, 20 a, 21, 21 a og § 23, stk. 4 om koncerninterne transaktioner.

Der skal som udgangspunkt ikke ske konsolidering i henhold § 23, stk. 1 i lov om fondsmæglerselskaber, jf. § 37 a i lov om banker og sparekasser m.v. af den fælles drevne virksomhed. Det skyldes, at der ikke vil være tale om datterselskaber. Reglerne om pro rata konsolidering af virksomheder, der drives i fællesskab med andre, i § 23, stk. 1 i lov om fondsmæglerselskaber, jf. § 37 a, stk. 11, i lov om banker og sparekasser m.v. finder ikke anvendelse, da bestemmelsen alene vedrører fælles drift af kredit- og finansieringsinstitutter. 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 § 23, stk. 1 i lov om fondsmæglerselskaber, jf. § 37 a, stk. 12, i lov om banker og sparekasser m.v. beslutte, at disse bestemmelser finder anvendelse.

Der er ikke foreslået en regel om administrationsfællesskaber, da sådanne administrationsfællesskaber ikke kendes for fondsmæglerselskaber.

Bestemmelsen, om at virksomheden skal drives i et andet selskab end fondsmæglerselskabet, 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 måde, der medfører, at et fondsmæglerselskab kommer til at hæfte direkte for virksomhedens gæld m.v.

Stk. 8 skal sikre, at et fondsmæglerselskab, der sammen med andre virksomheder driver anden virksomhed, ikke lider økonomiske tab som følge af ændringer i koncern- eller ejerforhold.

Situationen kan for eksempel opstå:

- hvis et fondsmæglerselskab, der ejer 25 pct. af en skofabrik, fusionerer med et andet fondsmæglerselskab, der ejer 26 pct. af skotøjsfabrikken, eller
- hvis et holdingselskab, der ejer et fondsmæglerselskab, som ejer 25 pct. af en skotøjsfabrik, køber et forsikringsselskab, der ejer 26 pct. af samme skotøjsfabrik.

I det første tilfælde vil der ske en overtrædelse af § 1, stk. 1 og 2, jf. stk. 4, og i det andet tilfælde en overtrædelse af § 1, stk. 7. Det vil i sådanne situationer være rimeligt, at der gives en frist af afvikling. Bestemmelsen omfatter alle situationer, hvor ændringer i koncern- eller ejerforhold medfører, at § 1, stk. 1 og 2, jf. stk. 4, eller stk. 7 overtrædes.

Til nr. 2

Efter den gældende bestemmelse kan fondsmæglerselskaber omfattet af § 3, stk. 3, placere selskabets ansvarlige kapital i børsnoterede værdipapirer og andele i investeringsforeninger, uden at dette betragtes som handel for egen regning, og selskabet dermed bliver omfattet af det høje kapitalkrav i § 3, stk. 2.

Ændringen medfører, at disse fondsmæglerselskaber udover i de ovennævnte værdipapirer og andele også kan placere kapitalen i værdipapirer optaget til handel på regulerede markeder.

Ændringen er begrundet i et ønske om at sidestille traditionelle fondsbørs og andre regulerede markeder i investeringssservicedirektivets forstand, dvs. markeder, hvor der omsættes værdipapirer.

I Danmark er regulerede markeder enten fondsbørs eller autoriserede markedspladser, jf. værdipapirhandelsloven.

Med vedtagelsen af lov om værdipapirhandel mv. i 1995 blev der mulighed for etablering af autoriserede markedspladser, hvor de lovgivningsmæssige krav vedrørende f.eks. aktiekapitalens størrelse og kravene til prospekter til de selskaber, hvis aktier optages til handel, er lempeligere end for de selskaber, hvis aktier noteres på en fondsbørs. Omsætningen af værdipapi-