

## F. t. l. vedr. fondsmæglerselskaber m.v.

Ved udskillelsen opnås, at de finansielle virksomheders nye moderselskab som nævnt bliver et holdingselskab, hvis virksomhed udelukkende eller hovedsageligt består i at eje kapitalandele i finansielle virksomheder. Dette nye holdingselskab vil dermed blive omfattet af reglerne om solvenskrav m.v.

*Til § 10 b*

Når der skal gives tilladelse til en virksomhed under tilsyn, stilles der dels kapitalkrav, dels krav til ledelsens - dvs. medlemmerne af bestyrelsen og direktionen - egnethed og hæderlighed.

Ved lov nr. 328 af 31. maj 1999 blev der, som første skridt mod indførelsen af et egentligt tilsyn med holdingselskaber, indført kapitalkrav til holdingselskaber, hvis virksomhed udelukkende eller hovedsageligt består i at eje kapitalandele i finansielle virksomheder. Som et yderligere led i indførelsen af et sådant tilsyn foreslås nu, at holdingselskabets ledelse skal opfylde samme krav til egnethed og hæderlighed som lederne i de finansielle virksomheder, herunder at medlemmer af bestyrelsen og direktionen i holdingselskabet skal besidde tilstrækkelig erfaring og indsigt til, at de kan varetage den overordnede ledelse og overvåge de forskelligartede virksomheders risici.

Efter de gældende regler kan Finanstilsynet tilbagekalde et selskabs tilladelse til at drive fondsmæglervirksomhed, såfremt fondsmæglerselskabet ikke opfylder det gældende solvenskrav, eller ledelsen ikke opfylder kravene til egnethed og hæderlighed, jf. ovenfor.

I forlængelse heraf foreslås der indført en regel om, at Finanstilsynet skal kunne forlange, at et moderselskab afhænder kapitalandelene i et fondsmæglerselskab, hvis moderselskabet ikke opfylder solvenskravene i § 23, jf. bank- og sparekasselovens §§ 37 a og 37 b eller, hvis ledelsen i moderselskabet ikke opfylder kravene til egnethed eller hæderlighed. I den oven for nævnte rapport fra Committee of Governors of the Central Banks of the Member States of the European Economic Community anføres følgende herom (side 12): »The parent company of a financial conglomerat or of the financial sub-group within a mixed-activity group should be a source of strength to the group, both qualitatively and quantitatively; if it is unable or unwilling to discharge this role, supervisors should have the power to require disinvestment by a parent company of its investment in supervised subsidiaries.«

Som nr. 3 foreslås, at en afhændelse af kapitalandelene kan kræves, såfremt moderselskabet modvirker en forsvarlig drift af fondsmæglerselskabet. Be-

grebet »modvirker forsvarlig drift« kendes tillige fra § 10, hvorefter Finanstilsynet kan ophæve kapitalejeres stemmeret, hvis de modvirker en forsvarlig drift. Der henvises i øvrigt til professor Erik Werlauff's redegørelse om Finanstilsynets indgrebsmuligheder (Finanstilsynets årsberetning 1998), hvori spørgsmålet om »modvirkning af forsvarlig drift« behandles.

I redegørelsen beskrives endvidere, at forvaltningsrettens almindelige proportionalitetsprincip finder anvendelse. Der skal være forholdsmæssighed (proportionalitet) mellem det tilsigtede mål og det anvendte middel. Der må ikke anvendes mere indgribende foranstaltninger, hvis det er tilstrækkeligt at anvende mindre indgribende midler. Dette indebærer, at Finanstilsynet indgreb ikke må være videregående, end formålet kræver.

Den foreslåede § 10 b finder alene anvendelse på moderselskaber, hvis virksomhed udelukkende eller hovedsageligt består i at eje kapitalandele i finansielle virksomheder. Andre holdingselskaber kan bringes ind under reglen i de tilfælde, hvor den foreslåede § 10 a bringes i anvendelse.

*Til nr. 6*

Bestemmelsen om sikring af kundemidler, der implementerer artikel 10, 3. pind, i investeringssektordirektivet, foreslås indsat i lov om fondsmæglerselskaber. Forslaget skal ses i sammenhæng med, at en del af § 6, stk. 1, nr. 2 i lov om værdipapirhandel m.v., samtidigt foreslås ophævet. Baggrunden er, at bestemmelsen i artikel 10, 3. pind, ikke omfatter kreditinstitutter. Der henvises til bemærkningerne til det samtidigt fremsatte forslag til ændring af lov om værdipapirhandel m.v.

Den foreslåede bestemmelse omhandler sikring af midler, som kunder har indbetalt til et fondsmæglerselskab. Ifølge artikel 10, 3. pind, i investeringssektordirektivet skal et investeringsselskab træffe fyldestgørende foranstaltninger vedrørende de midler, der tilhører investorer med henblik på at beskytte disses rettigheder og forhindre, at investeringsselskaber, der ikke er kreditinstitutter, anvender investorerens midler for egen regning.

Ifølge det foreslåede stk. 1 skal et fondsmæglerselskab uden ophold indsatte deposita og forskud, som fondsmæglerselskabet modtager fra kunderne, på en konto i et kreditinstitut, hvor indeståendet skal svare til de i fondsmæglerselskabet indbetalte kundemidler. Forskud omfatter kundemidler, som fondsmæglerselskaber, der ikke må udføre ordrer uden at have modtaget forudbetalinger fra kunder, har modtaget. Depositata omfatter øvrige midler, som fondsmæglerselska-