

ber har modtaget fra kunder, med henblik på senere placering i værdipapirer.

Fondsmæglerselskabet skal efter stk. 2 internt bogføre kundernes indbetalinger på særskilte kundekonti, hvoraf den enkelte kundes indestående i fondsmæglerselskabet skal fremgå. Fondsmæglerselskaberne skal således udskille betroede midler fra egne midler ved at indsætte disse på en særlig kundekonto.

Forslaget indebærer, at krav på indbetalte deposita og forskud fra kunder i en konkursituation, i det omfang midlerne faktisk er holdt adskilt fra fondsmæglerselskabets egne midler, således vil være et separatistkrav jf. konkursloven § 82.

I de tilfælde hvor fondsmæglerselskabet ikke har holdt deposita og forskud fra kunder adskilt fra fondsmæglerselskabet egne midler, vil spørgsmålet om, hvorvidt kunderne har mistet deres separatiststatus, skulle afgøres ved domstolene.

Fondsmæglerselskaber kan endvidere modtage marginindbetalinger fra kunder i forbindelse med formidling af derivater for kunder.

Som altovervejende hovedregel formidles derivatkontrakter ved, at der indgås en kontrakt (aftale) mellem kunden og fondsmæglerselskabet. Herved bliver fondsmæglerselskabet aftalepart i forhold til kunden. Eventuel marginstillelse indbetales af kunden til fondsmæglerselskabet. Den af kunden indbetalte margin vil almindeligvis blive videregivet til fondsmæglerselskabets modpart, ofte en udenlandsk broker, hos hvem fondsmæglerselskabet afdækker den med kunden indgåede kontrakt (aftale). Der kan dels være tale om margin for allerede indgåede kontrakter dels beløb, som kunder ønsker skal indestå hos fondsmæglerselskabets modpart med henblik på, at fondsmæglerselskabet med kort varsel kan indgå derivatkontrakter med kunder, hvorefter kontrakterne straks herefter afdækkes hos selskabets modpart.

Kunders marginindsud, der er indbetalt i fondsmæglerselskabet som sikkerhedsstillelse for derivatkontrakter, eller indestår hos selskabets modpart med henblik på indgåelse af kontrakter, vil ikke være omfattet af forslagens bestemmelser om adskillelse af kundemidler.

Det følger af værdipapirhandelslovens regler om god forretningsskik for værdipapirhandlere, at en værdipapirhandler skal meddele de for kunden relevante oplysninger i sine kontrakter jf. § 5, stk. 3, nr. 2. Fondsmæglerselskabet skal derfor i sine kundekontrakter oplyse sine kunder om, at disse midler ikke er omfattet af forslagens regler om adskillelse og sikring af kundemidler.

I medfør af det foreslåede stk. 3 fastsætter Finanstilsynet regler om bogføring af kundernes indbetalinger. Finanstilsynet kan i medfør af den gældende § 23, stk. 3 fastsætte regler om revision i fondsmæglerselskaber. Dermed kan Finanstilsynet fastsætte yderligere krav om revision af bogføring af kundernes indbetalinger.

Til nr. 7

Forslaget er fremsat med henblik på en ændring af fondsmæglerselskabernes regnskabsregler, således at et eventuelt skatteaktiv skal indregnes i regnskabet. Dette vil svare til de regnskabsregler, der gælder eller vil blive gældende for andre finansielle virksomheder under tilsyn.

Et skatteaktiv opstår typisk, hvis et selskab har haft negativ skattepligtig indkomst. Aktivet består i den skattemæssige fordel, som selskabet har i kraft af, at den negative skattepligtige indkomst efter regler i skattelovgivningen kan bringes til modregning i fremtidig skattepligtig indkomst. Muligheden for at modregne et skatteaktiv afspejler selskabets økonomiske situation som en igangværende virksomhed. Tidligere har det ud fra forsigtighedshensyn ikke været praksis at indregne et skatteaktiv i regnskabet, medmindre det kunne rummes i en udskudt skatteforpligtelse. Når et skatteaktiv indregnes i regnskabet, vil det alt andet lige forbedre selskabets solvensprocent.

Efter lovens gældende regler fratrækkes immaterielle aktiver ved opgørelsen af den kapital (den ansvarlige kapital), der anvendes ved opgørelsen af et fondsmæglerselskabs solvensprocent. Baggrunden for denne regel er, at immaterielle aktiver ofte mister deres værdi, hvis fondsmæglerselskabet kommer i økonomiske vanskeligheder. Tilsvarende kan det siges om skatteaktiver, at de kun har værdi, hvis fondsmæglerselskabet realiserer en positiv skattepligtig indkomst i fremtiden, hvori det opsparede skattemæssige underskud kan modregnes. Hvis fondsmæglerselskabet kommer i økonomiske vanskeligheder og ikke realiserer overskud, mister skatteaktivet sin værdi. På den baggrund foreslås, at skatteaktiver - i lighed med immaterielle aktiver - vil skulle fratrækkes ved opgørelse af et fondsmæglerselskabs ansvarlige kapital, når selskaberne skal indregne skatteaktivet i deres regnskab.

Til nr. 8

De gældende regler i stk. 3 giver adgang til at fastsætte særlige regler om regnskab, revision og konso- lidering for fondsmæglerselskaber.

Ved lov nr. 328 af 31. maj 1999 blev der, som første skridt mod indførelsen af et egentligt tilsyn med holdingselskaber, indført kapitalkrav til holdingselska-