

I *stk. 3* er det foreslået, at Finanstilsynet kan fastsætte nærmere regler for innovationsforeningers adgang til at anbringe midler i finansielle instrumenter. Bestemmelserne vil komme til at svare til de, der er gældende for investeringsforeninger.

Investeringsforeninger kan i dag anbringe midler i finansielle instrumenter efter regler fastsat i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 818 af 23. november 1997 om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

#### Til § 45

Med henvisning til begrænsningen i *stk. 1*, hvorefter en innovationsforening på investeringstidspunktet højst må eje kapitalandele eller yde lån indenfor en ramme, der ikke overstiger 30 pct. af aktie- eller anpartskapitalen i det samme selskab, skal det pointeres, at også for innovationsforeninger gælder den ejerbegrænsning, der gælder for foreningens medlemmer i relation til den enkelte virksomhed. Såfremt der blandt foreningens medlemmer er finansielle virksomheder under tilsyn, må disse ikke ved at investere gennem en innovationsforening, opnå en større grad af indflydelse over selskaber, og hermed kommer til at drive anden virksomhed, end de kan opnå ved direkte investering i det pågældende selskab.

Værdien af investeringen i de enkelte selskaber kan efterfølgende ændre sig.

For ikke at sætte snævre grænser for en forenings adgang til at investere i andre værdipapirer i forhold til adgangen til at eje kapitalandele i og yde lån efter § 43, foreslås adgang til at investere indtil 10 pct. af foreningens formue i værdipapirer fra samme udsteder. De fastsatte grænser antages at give tilstrækkelig adgang til at føre en smidig investeringspolitik med hensyn til placeringen af de af foreningens midler, som ikke er investeret i små eller mellemstore virksomheder.

#### Til § 46

I bestemmelsen foreslås det, at en innovationsforening ikke må investere i andre innovationsforeninger, der har samme ledelse eller på anden måde er nærtstående med foreningen. Herved forhindres, at en forening gennem placering af midler i andre foreninger indirekte overskrider spredningsreglerne. Endvidere begrænses adgangen til gennem omfattende investeringer i andre foreninger at tilsøre for den enkelte investor, hvilke aktiver midlerne i sidste ende placeres i. Det er næppe heller hensigtsmæssigt, at de

midler, der anbringes, skal bære administrationsomkostninger fra to eller flere foreninger.

Det foreslås i *stk. 2*, at give Finanstilsynet hjemmel til at udstede nærmere regler for innovationsforeningers investeringer i andre investeringsforetagender, hvis der skulle blive behov herfor. Begrebet investeringsforetagender er anvendt, fordi det ikke er muligt at foretage en oprensning af enheder, der foretager investeringer i små og mellemstore virksomheder. Finanstilsynet kan fastsætte grænser for, hvilke typer samt grænser for hvilke investeringer foreningerne kan foretage. Herved vil indgå en vurdering af, hvor stor spredning af investeringer, der vil være behov for at sikre foreningens formue.

### Til kapitel 9

#### Grænseoverskridende virksomhed

#### Til § 47

Det foreslås, at en dansk innovationsforening, der ønsker at markedsføre sine andele i udlandet forinden skal give såvel Finanstilsynet som de kompetente myndigheder i den pågældende stat meddelelse herom. Der er ikke tale om, at Finanstilsynet skal godkende markedsføring i udlandet men alene om, at tilsynet kan følge med i foreningens virksomhed, medens det må bero på lovgivningen i udlandet, om foreningen skal godkendes der. En fremsendelse af disse oplysninger er med til at sikre, at foreningen ikke overtræder det pågældende lands lovgivning. Det vil også styrke innovationsforeningernes position i forbindelse med markedsføring, at den nationale tilsynsmyndighed kender til foreningens ønsker om at markedsføre sig. Endvidere er bestemmelsen med til at styrke det uformelle samarbejde mellem de nationale tilsynsmyndigheder.

### Til kapitel 10

#### Årsregnskab

#### Til § 48

Bestemmelsen foreslår, at innovationsforeninger bliver omfattet af lov om visse selskabers aflæggelse af årsregnskab med de afvigelser, der følger af innovationsforeningernes særlige forhold. Heraf følger bl.a. at innovationsforeningerne skal have mindst en revisor, der skal være enten statsautoriseret eller registreret.