

kendelse af investeringsforeninger, specialforeninger og afdelinger heraf samt om godkendelse af investeringsforeningers vedtægter, jf. § 12, stk. 2, der er udtryk for Finanstilsynets praksis. Vejledningen findes på Finanstilsynets hjemmeside. I dag kræver Finanstilsynet således, at foreningen indsender bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinier for de væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen eller administrationselskabets direktion fastlægges, samt bestyrelsens fondsinstruks til direktionen. I denne fondsinstruks, der er en del af retningslinjerne for arbejdsdelingen, fastlægger bestyrelsen rammerne for de investeringer, som direktøren i foreningen eller investeringsforvaltningsselskabet må foretage uden bestyrelsens forudgående godkendelse. I dag kræver Finanstilsynet ikke forretningsgange, men de er medtaget, fordi det svarer til betingelserne for finansielle virksomheder. Formålet med at indsætte betingelserne i loven er at skabe klarhed og gennemsigtighed svarende til §§ 7 – 11 i lov om finansiell virksomhed.

Nr. 7, der er ny og gennemfører artikel 13 a, stk. 1, 2. tankestreg i UCITS-direktivet, indebærer et krav om gennemsigtighed. Efter direktivteksten kan tilladelse nægtes, hvis snævre forbindelser vil kunne »hæmme« tilsynsfunktionen. Der er ikke tilsigtet en ændring af bestemmelsens område ved at anvende ordet »vanskeliggøre«. Dette er alene udtryk for en mere moderne sprogbrug. Det er ikke muligt at angive, hvornår en snæver forbindelse er tilstrækkelig gennemskuelig til at muliggøre et effektivt tilsyn. Det må derfor i hvert enkelt tilfælde vurderes, om en snæver forbindelse vil kunne vanskeliggøre et effektivt tilsyn. I denne vurdering vil blandt andet indgå en vurdering af

1. den formelle og den reelle ledelsesstruktur i foreningen,
2. hvorvidt forbindelsen er af varig karakter eller alene midlertidig uden mulighed for at øve indflydelse på virksomheden,
3. risikoen ved den virksomhed, som drives i virksomheder, med hvilke foreningen har snævre forbindelser, og
4. selskabernes geografiske placering.

F.eks. kan visse former for krydsejerskab, gensidige aktiebesiddelser og aktionæroverenskomster bevirke, at et effektivt tilsyn vanskeliggøres.

Forlaget § 3, nr. 16 definerer snævre forbindelser. Der henvises til bemærkningerne til denne bestemmelse.

Efter nr. 8 er det en betingelse, at tilsynet ikke vanskeliggøres på grund af lovgivningen i et land uden

for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, vedrørende en virksomhed eller person, som foreningen har snævre forbindelser med. Dette vil eksempelvis være tilfældet, hvor det vurderes, at tilsynsreglerne i det land, hvor virksomhedens modervirksomhed er beliggende, er af en sådan karakter, at der ikke kan udøves et forsvarligt konsolideret tilsyn.

Ifølge nr. 9 er det en forudsætning for godkendelse, at foreningens formue er tegnet på den stiftende generalforsamling, eller at foreningen har indsendt en ubetinget garanti afgivet af et pengeinstitut eller et forsikringsselskab om tegning af andele for minimumsbeløbet på mindst 10 mio. kr. Bestemmelsen medfører, at investorer vil kunne tegne sig for andele på den stiftende generalforsamling, selvom foreningen endnu ikke er godkendt af Finanstilsynet, men foreningen kan ikke begynde at investere beløbet, førend foreningen er godkendt. Finanstilsynet kan ikke godkende foreningen, medmindre den dokumenterer, at den på en konto i det kommende depotselskab har et indestående på mindst 10 mio. kr. Det pengeinstitut eller forsikringsselskab, der afgiver en garanti på mindst 10 mio. kr., skal være indstillet på at tegne andele og beholde disse i en periode, hvis der ikke i øvrigt ved foreningens emission af andele tegnes andele for 10 mio. kr. Garantien er netop tegnet for at sikre, at foreningen har en tilstrækkelig formue til at påbegynde virksomhed efter en godkendelse. Dette er dog ikke til hinder for, at foreningens bestyrelse beslutter, at foreningen ikke skal påbegynde sin virksomhed, fordi interessen for den ikke er stor nok.

Nr. 10 fastslår, at foreningen skal have hovedkontor i Danmark. Det er et krav i UCITS-direktivets artikel 3, at foreningen skal ledes her fra landet. Det beror på en konkret vurdering, hvori kan indgå, hvor virksomhedens ledelse sidder, hvor virksomhedens generalforsamling holdes, og hvor beslutningerne i virksomheden træffes. I denne bestemmelse omfatter »her i landet« ikke Færøerne og Grønland, som det er tilfældet i § 4, stk. 8, og § 5, stk. 8, da loven ikke gælder for disse landsdele, jf. § 140.

Efter nr. 11 er det en betingelse, at stk. 2, hvorefter en ansøgning skal indeholde alle de oplysninger, som er nødvendige for Finanstilsynets vurdering, er opfyldt. En godkendelse efter §§ 4 og 5 forudsætter, at stk. 2 er opfyldt.

Stk. 2, 1. pkt., fastslår som nævnt, at Finanstilsynet skal have de nødvendige oplysninger til brug for vurderingen af, om betingelserne for at blive godkendt er opfyldt. Stk. 2, 1. pkt. svarer stort set til Finanstilsynets praksis, og bestemmelsen indebærer derfor ikke