

ked, som foreningen modtog som betaling for porteføljeselskabet i overensstemmelse med grænserne i lovens § 93, stk. 1, nr. 1. Forslaget skal også ses som en adgang for foreningen eller afdelingen til at beskytte sin investering. Ved markedet, at foreningen eller afdelingen er nødt til at sælge sine aktier umiddelbart efter det industrielle salg, vil det kunne få en negativ indflydelse på kursdannelsen og derved føre til ringere provenu for foreningens medlemmer.

Det er hensigten at indsætte et krav i prospektbekendtgørelsen, som udstedes efter lovens § 74, stk. 2, om, at erhvervsudviklingsforeninger eller afdelinger heraf i deres prospekter skal oplyse, at de har mulighed for at indgå "lock-up"-aftaler og have investeringer i aktier, der handles på et reguleret marked, der overstiger grænserne i lovens § 93, stk. 1, nr. 1, i en periode på op til 1 år efter det industrielle salg af porteføljeselskabet.

De hidtidige *stk. 6-7* bliver nu *stk. 7-8*. Der er alene foretaget redaktionelle rettelser i det nye *stk. 7* som konsekvens af ophævelsen af den ovenfor omtalte sontring i MiFID-direktivet.

Til nr. 36

Ændringen er alene af redaktionel karakter og har til formål at ensrette begreberne i finansielle love. Der er tale om konsekvensrettelser som følge af ophævelsen af sontringen i MiFID-direktivet mellem "fondsbørser" og "autoriserede markedspalder". Betegnelserne "unoterede aktier-", er ændret til "aktieselskaber, der ikke handles på et reguleret marked".

Til nr. 37

Det foreslås, at der indsættes et nyt afsnit X a som indeholder et nyt kapitel 15 a om professionelle foreninger. Professionelle foreninger er en ny kategori af foreninger, som kun modtager midler fra professionelle investorer. Det foreslås, at sådanne foreninger kan registreres i Finanstilsynet. Bestemmelserne i kapitel 15 a finder anvendelse på registrerede professionelle foreninger. Hvis en forening, som henvender sig til professionelle investorer, vælger ikke at lade sig registrere, må den pågældende forening ikke kalde sig professionel forening, og den skal ikke overholde reglerne i kapitel 15 a.

Til § 110 a

*I stk. 1* foreslås, at virksomheder kan registreres i Finanstilsynet som professionelle foreninger, hvis de ønsker at udøve virksomhed, der består i 1) at modtage midler fra professionelle investorer, som under iagttagelsen af et princip om risikospredning og i overensstemmelse med foreningens investeringspolitik og ri-

sikoprofil anbringes i de instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed, andre professionelle foreninger samt i likvide midler, herunder valuta, og 2) at indløse medlemmernes andele af formuen med midler, der hidrører fra denne. Professionelle foreninger kan vælge, om de ønsker at rette henvendelse til professionelle investorer generelt, til en begrænset kreds eller kun til en enkelt professionel investor.

Virksomheder, som modtager midler fra professionelle investorer, vælger, om de ønsker at blive registreret i Finanstilsynet som professionelle foreninger. Virksomheder, som ikke lader sig registrere, er ikke reguleret i denne lov. Sådanne virksomheder må ikke kalde sig professionelle foreninger, jf. forslaget til § 110 a, stk. 3. Når det foreslås, at professionelle foreninger kan vælge at lade sig registrere, skal det ses på baggrund af branchens ønsker om en type foreninger, som hurtigt kan etableres og nedlægges. Der er tale om en forenkling af reglerne, idet de professionelle foreninger forventes at erstatte de godkendte fåmandsforeninger.

Det foreslås, at professionelle foreninger kan lade sig registrere i Finanstilsynet. Det betyder, at Finanstilsynet optager dem i sit register over foreninger og tildeler de enkelte professionelle foreninger et registreringsnummer.

De professionelle foreninger bliver ikke godkendt af Finanstilsynet, ligesom Finanstilsynet ikke fører tilsyn med de professionelle foreningers virksomhed. De professionelle foreninger skal således ikke foretage indberetninger til Finanstilsynet med undtagelse af indberetninger efter § 110 d, stk. 2, § 110 f, stk. 3, og § 110 g, stk. 2 og 3, og Finanstilsynet foretager ikke inspektioner af professionelle foreninger. Finanstilsynets tilsyn med en professionel forening består udover registreringen i, at en professionel forening skal vælge et godkendt investeringsforvaltningsselskab som daglig ledelse. Finanstilsynet fører tilsyn med investeringsforvaltningsselskabets virksomhed som daglig ledelse for en professionel forening. Finanstilsynet kan til brug for dette tilsyn udbede sig materiale vedrørende eller fra en professionel forening.

Den lempeligere regulering af professionelle foreninger skal ses i lyset af, at disse foreningers medlemmer udgøres af professionelle investorer, som opfylder kravene for at kunne betragtes som professionelle investorer, jf. lovforslagets § 1, nr. 7. Der vil ofte være tale om investorer, som selv er underkastet et finansielt tilsyn for så vidt angår deres investeringer. Professionelle investorer kan således være pensionskasser, forsikringselskaber og andre finansielle virksomheder,