

lovforslag L 20. I den forbindelse ophæves sondringen mellem "fondsbørser" og "autoriserede markedspladser" og erstattes af betegnelsen "regulerede markeder", som er en EU-retlig betegnelse. De aktiver, som er omfattet af det gældende § 46 a, stk. 6, 1. pkt. (kapitalandele som omsættes på en autoriseret markedsplads eller et andet reguleret marked) vil være omfattet af de øvrige aktivkategorier, som er nævnt i forslaget til § 46 d, stk. 1.

Til § 46 f

§ 46 f foreslås omskrevet og præciseret, så grænserne for pensionskassers investeringer i en enkelt virksomhed eller en gruppe af indbyrdes forbundne virksomheder fremgår mere klart af loven. Der foreslås ikke som led i præciseringen og omskrivningen indholdsmæssige ændringer af bestemmelserne. Der foreslås dog enkelte ændringer som konsekvens af den foreslåede gennemførelse af MiFID-direktivet, jf. lovforslag L 20, og gennemførelsen af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2005/68/EF af 16. november 2005 om genforsikringsvirksomhed og om ændring af Rådets direktiv 73/239/EØF og 92/49/EØF samt direktiv 98/78/EF og 2002/83/EF (genforsikringsdirektivet).

Indledningen til stk. 1 foreslås tydeliggjort.

Stk. 1, nr. 1, er en videreførelse af det gældende § 47, stk. 5.

Stk. 1, nr. 2, er en videreførelse af det gældende § 47, stk. 6, 1. pkt.

Stk. 1, nr. 3, er en videreførelse af det gældende § 47, stk. 7, 1. pkt.

Stk. 1, nr. 4, er en sammenskrivning og delvis videreførelse af de gældende § 47, stk. 1 og 2. Bestemmelsen foreslås endvidere ændret som en konsekvens af den foreslåede gennemførelse af MiFID-direktivet, jf. lovforslag L 20. I den forbindelse ophæves sondringen mellem "fondsbørser" og "autoriserede markedspladser" og erstattes af betegnelsen "regulerede markeder", som er en EU-retlig betegnelse.

Stk. 1, nr. 5, er en delvis videreførelse af det gældende § 47, stk. 3. Bestemmelsen foreslås dog ændret således, at den svarer til den tilsvarende bestemmelse i lov om finansiel virksomhed. Forslaget indebærer, at grænsen på 5 pct. også omfatter andre ejendomme end grunde, boligejendomme, kontor- og forretningsejendomme samt andre ejendomme, hvis værdi er uafhængig af en særlig erhvervsudnyttelse og lån sikret ved pant i andre ejendomme end de foran nævnte. Efter de gældende regler er der ikke særskilte begrænsninger

for sådanne ejendomme og lån, ud over en overordnet grænse på 70 pct.

Stk. 1, nr. 6, er en videreførelse af det gældende § 46 a, stk. 5, 2. del, jf. forslaget til § 46 e, stk. 1, nr. 3, jf. lovforslagets § 1, nr. 10.

Det foreslåede *stk. 2* er en delvis videreførelse af det gældende § 47, stk. 4. Bestemmelsen foreslås ændret, så grænsen på 5 pct. også gælder virksomheder, som investerer i andre ejendomme end grunde, boligejendomme, kontor- og forretningsejendomme og andre ejendomme, hvis værdi er uafhængig af en særlig erhvervsudnyttelse samt lån sikret ved pant i andre ejendomme end de foran nævnte. Efter de gældende regler er der ikke særskilte begrænsninger for sådanne ejendomme og lån, ud over den overordnede grænse på 70 pct. Dog foreslås den grænse, som gælder for forsikringsselskabers og pensionskassers investering i disse aktiver, skrevet direkte i bestemmelsen.

Det foreslås, at de gældende § 47, stk. 7, 2. og 3. pkt., og § 47, stk. 9, 1. pkt., 2. led, og 2. pkt., 2. led, formuleres som to stykker, *stk. 3* og *stk. 4*. *Stk. 3* vedrører dattervirksomheder, herunder datterselskaber, der er omfattet af § 46 d, stk. 2. *Stk. 4* vedrører investering i virksomheder, der investerer i aktiver omfattet af § 46 d, stk. 1, nr. 1-3.

I *stk. 3* foreslås det præciseret, at stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse, idet investeringsforeninger, specialforeninger, fæmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger ifølge lov nr. 116 af 27. februar 2006 kan være en dattervirksomhed. Endvidere foreslås indsat en henvisning til det foreslåede nye stk. 5, der er foreslået som følge af en del af gennemførelsen af genforsikringsdirektivet.

Forslaget til *stk. 4* angiver grænserne for investering i virksomheder, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 46 d, stk. 1, nr. 1-3, samt i investeringsinstitutter, specialforeninger, fæmandsforeninger og andre kollektive investeringsordninger omfattet af § 46 d, stk. 1, nr. 7, hvis investeringer ifølge deres vedtægter m.v. begrænser sig til kategorierne af aktiver nævnt i § 46 d, stk. 1, nr. 1-3. Det foreslås præciseret, at investeringsgrænsen i det foreslåede stk. 1, nr. 3, ikke finder anvendelse. I konsekvens af det foreslåede stk. 5 foreslås også indsat en henvisning til dette stk. 5.

I *stk. 5* foreslås det, at grænsen for investeringer i en enkelt virksomhed er 5 pct., når det drejer sig om aktiver omfattet af § 46 d, stk. 1, nr. 6, 8, 9, 11 og 12, der skal anvendes til dækning af hensættelser vedrørende genforsikringsvirksomhed. For investeringer i en