

oplysninger om transaktioner mellem nærtstående parter.

20. EU opfordres til at indføre regler om, at ledelsen skal oplyse om sammenhængen mellem de i punkt 19 omhandlede udbetalinger samt betalinger af udbytter m.v. og finansiering af virksomhedens drift på lang sigt. Ledelsen skal således kunne begrunde, at udbetalingerne ikke svækker virksomhedens udvikling og er forenelige med, at virksomheden fortsat har et forsvarligt kapitalberedskab, jf. punkt 16 og 17. ovenfor. En sådan information må anses for væsentlig for blandt andre medarbejderne i det overtagne selskab.

#### *Udvidelse af selvfinansieringsforbuddet*

Ved selvfinansieringsforbuddet forstås, at det er forbudt for et selskab at deltage i finansieringen af sin egen eller moderselskabets overtagelse, dels ved direkte at stille midler til rådighed for finansieringen, dels i form af sikkerhedsstillelse. EU-retten opererer også med et selvfinansieringsforbud, men forbuddet gælder for eksempel ikke finansiering af moderselskabets overtagelse – kun erhvervelse af aktier i eget selskab.

21. EU opfordres til at arbejde for, at selvfinansieringsforbuddet i EU også eksplicit skal omfatte finansiering af moderselskabets overtagelse. Endvidere opfordres EU til at anlægge en principbaseret tilgang til forbuddet. En sådan tilgang vil sikre, at også dispositioner, der ikke for en umiddelbar betragtning er omfattet af forbuddet, kan være omfattet ud fra en samlet, principbaseret fortolkning af forbuddet og hensynene bag forbuddet. Dette modvirker kreative rådgiveres forsøg på at omgå bestemmelsen.

#### *Begrænsninger for fremmedfinansiering for hedgefonde*

22. EU opfordres til at udarbejde et regelsæt, der skal have til formål at begrænse hedgefondes gældsætning, og sikre, at hedgefondes gældsætning, set i forhold til de risici, som fonden har påtaget sig, til enhver tid er forsvarlig. I den forbindelse bør muligheder for at sætte øvre grænser for hedgefondes gældsætning overvejes. Dette skal bidrage til at bevare stabiliteten i EU's finansielle system.

#### *EU-registrering af strukturerede produkter*

23. EU opfordres til at oprette et offentligt register over strukturerede produkter i EU og fremme opbygningen af en international clearingordning.

#### *Skatteforhold*

Skatteforholdene indgår kun meget begrænset i de fælles europæiske drøftelser. Flere forhold viser, at der er behov for opstramning på dette område. Som det for nylig er påpeget af det franske formandskab, er problemerne omkring skat tely også et europæisk anliggende.

24. EU opfordres til at sætte effektivt ind over for de tilbageværende europæiske skattely.

25. Kommissionen opfordres til at undersøge mulighederne for at skabe øget åbenhed om kapitalfondene m.v.'s skatteforhold og de skattemæssige konsekvenser af kapitalfondes investeringer.

26. EU opfordres derfor til at iværksætte analyser med henblik på at undersøge, om EU-landenes nuværende nationale skattereguleringer tager højde for en aggressiv skatteplanlægning samt sikrer den fornødne robusthed og konkurrenceevne.

Der bør bl.a. ses på initiativer, der hurtigt og sikkert kan sikre informationer om:

- Hvorledes kapitalfonden er formelt juridisk organiseret, hvor den er selskabsretligt og skatteretligt hjemmehørende, samt hvorledes den beskattes i det pågældende domicilland (selskabsbeskatning eller deltagerbeskatning).
- I forbindelse med kapitalfondes opkøb er der ofte etableret incitamentsprogrammer for ledende medarbejdere, og ofte er disse incitamentsprogrammer skattemæssigt gunstige. Sådanne programmer bør oplyses, herunder hvordan deltagerne i programmerne beskattes.

27. EU opfordres til at udarbejde nye fælles retningslinjer på skatteområdet, der skal sikre samme retningslinjer for åbenhed på tværs af forskellige juridiske selskabsformer.

28. EU-medlemsstaterne opfordres til at arbejde for en effektiv beskatning af indtægterne i kapitalfonde/hedgefonde og deres forvaltningsselskaber, således at denne indkomst i videst muligt omfang beskattes i EU eller andet on shore-skateland.