

tieselskaber, gensidige forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

De enkelte typer af finansielle virksomheder i litra a-c og e svarer til de virksomhedsbegreber, som er omfattet af den gældende bank- og sparekasselov, realkreditlov, lov om fondsmæglerselskaber og lov om forsikringsvirksomhed.

*Nr. 2* definerer kreditinstitutter og er i overensstemmelse med EF-direktiver herom, jf. bilag A. Bestemmelsen er en videreførelse af den gældende bestemmelse i lov om finansiel virksomhed. Begrebet vil i Danmark omfatte pengeinstitutter og realkreditinstitutter, som disse er defineret i den gældende bank- og sparekasselov og realkreditlov. Kreditinstitutter foreslås medtaget i lovforslaget som et samlebegreb for udenlandske virksomheder, der udøver virksomhed, omfattet af bilag 2.

*Nr. 3* definerer investeringsselskaber og er i overensstemmelse med EF-direktiver herom. Bestemmelsen præciserer, at begrebet også omfatter fysiske personer. Begrebet vil i Danmark omfatte fondsmæglerselskaber, som disse er defineret i den gældende lov om fondsmæglerselskaber. Investeringsselskaber foreslås medtaget i lovforslaget som en selvstændig definition, da begrebet i EU-retlig forstand er bredere end den definition, der foreslås i lovforslaget. Fondsmæglerselskaber skal i Danmark være organiseret i aktieselskabsform. Direktivet åbner mulighed for, at de enkelte medlemslande under visse betingelser kan lade begrebet omfatte andre selskabsformer eller en fysisk person.

*Nr. 4* definerer investeringsservice og er i overensstemmelse med EF-direktiver herom. I bestemmelsen henvises til lovforslagets bilag 4, afsnit A, nr. 1-4, og bilag 5, nr. 1-9. Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til § 9.

*Nr. 5* definerer administrationsselskaber og er i overensstemmelse med EF-direktiver herom. Begrebet omfatter udenlandske virksomheder, som har fået tilladelse til at administrere UCITS. Virksomheder, der her i landet har fået tilladelse hertil, benævnes i loven investeringsforvaltningsselskaber.

Administrationsselskaber foreslås medtaget i forslaget som en selvstændig definition, da begrebet i EU-retlig forstand kan afvige fra begrebet investeringsforvaltningsselskab. I en række medlemslande er institutter for kollektiv investering (UCITS), som administrationsselskaberne administrerer, organiseret på en anden måde end her i landet, hvilket har indflydelse på den måde, administrationsselskaberne er organiseret på. Her i landet omfatter institutter for kollektiv investering (UCITS) investeringsforeninger,

der således er organiseret i foreningsform. Endvidere åbner UCITS-direktivet mulighed for, at det er op til det enkelte medlemsland at beslutte, hvorvidt administrationsselskaber kan udføre individuel porteføljepleje, investeringsrådgivning m.v., eller om selskabet alene kan administrere institutter for kollektiv investering (UCITS).

*I nr. 6* defineres finansieringsinstitutter, som omfatter f.eks. leasingselskaber og factoringselskaber. Endvidere vil fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber, som efter nr. 1 er finansielle virksomheder, også være omfattet af definitionen af finansieringsinstitutter.

*Nr. 7, 8 og 9* definerer en moder- og dattervirksomhed og en koncern og svarer til definitionerne i årsregnskabsloven og aktieselskabsloven.

*Nr. 10* definerer finansiel holdingvirksomhed. Bestemmelsen omfatter som noget nyt investeringsforvaltningsselskaber. De i nr. 10 omtalte finansielle virksomheder, finansieringsinstitutter og modervirksomheder er defineret i nr. 1, 6 og 7.

Ved »udelukkende eller hovedsageligt« forstår, at enten hele aktiviteten eller langt størstedelen af aktiviteten består i at eje kapitalandele i dattervirksomheder, der er finansielle virksomheder eller finansieringsinstitutter.

Det må bero på en konkret vurdering af den enkelte holdingvirksomhed, om denne må betragtes som en finansiel holdingvirksomhed. Ved afgørelsen af, om der foreligger en finansiel holdingvirksomhed, vil der bl.a. blive lagt vægt på, hvor stor en andel af holdingvirksomhedens balance, der udgøres af dattervirksomheder, som er finansielle virksomheder og finansieringsinstitutter.

En modervirksomhed, som driver virksomhed omfattet af tilsynslovgivningen, vil ikke være en finansiel holdingvirksomhed, da dens hovedvirksomhed ikke vil være at eje kapitalandele i finansielle virksomheder men at drive virksomhed som pengeinstitut, realkreditinstitut, fondsmæglerselskab eller investeringsforvaltningsselskab

*Nr. 11-13* definerer penginstitut-, realkredit- og fondsmæglerholdingvirksomhed.

Som noget nyt foreslås det i *nr. 14* at indføre et begreb for modervirksomheder, hvis virksomhed udelukkende eller hovedsagelig består i at eje kapitalandele i dattervirksomheder, der er kreditinstitutter eller finansieringsinstitutter, og hvor koncernens hovedvirksomhed er at drive investeringsforvaltningsselskab. Bestemmelsen er en følge af gennemførelsen af dele af UCITS-direktivet i dansk ret, jf. bilag A.