

F. t. I. om finansiel virksomhed

tieselskaber skal ordet aktieselskab eller deraf dannede forkortelser dog tilføjes navnet.

Det foreslås i *stk. 7* at sænke aktiekapitalkravet til 8 millioner euro mod 150 millioner kr. i realkreditlovens § 9, stk. 1. På denne måde harmoniseres startkapitalkravet til penge- og realkreditinstitutter, og muligheden for at etablere nye realkreditinstitutter lettes.

Til § 9

Bestemmelsen er delvist en videreførelse af tilsvarende bestemmelser i den gældende lov om fondsmæglerselskaber. Bestemmelsen gennemføres herudover inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område; jf. bilag A.

Stk. 1 indfører et koncessionssystem, hvorefter tilladelse som værdipapirhandler - udover for fondsmæglerselskaber - som udgangspunkt vil være påkrævet for pengeinstitutter, realkreditinstitutter og investeringsforvaltningsselskaber i det omfang de udfører aktiviteter, der kræver tilladelse som værdipapirhandler. For realkreditinstitutter og investeringsforvaltningsselskaber gælder dog, at disse virksomheder alene har mulighed for at udføre nærmere fastsatte aktiviteter med nærmere fastsatte instrumenter, jf. bemærkningerne til §§ 8 og 10. Opbevaring og forvaltning af de instrumenter (værdipapirer), der er omfattet af lovforslaget, samt forretninger for egen regning med disse instrumenter er en sådan integreret del af pengeinstitutternes udøvelse af virksomhed, at disse aktiviteter kan udføres af pengeinstitutter uden tilladelse som værdipapirshandlervirksomhed. Endvidere er bilag 4, afsnit A, nr. 4, omfattet af punkt 5 og 6 i forslagens bilag 1, hvorfor pengeinstitutter ikke skal have tilladelse efter forslagens § 9, stk. 1, til afsætningsgarantier i forbindelse med emissioner af et eller flere af de i bilag 5 nævnte instrumenter og/eller placering af sådanne emissioner. Der henvises til bemærkningerne til § 7, stk. 1 og 2. Realkreditinstitutter skal ikke have tilladelse efter § 9, stk. 1, til opbevaring og forvaltning af egne realkreditobligationer og egne andre værdipapirer og til forretninger for egen regning med de i bilag 5 nævnte instrumenter, jf. pkt. 2 og 3 i bilag 3 og bemærkningerne til § 8.

Stk. 1 fastslår, at virksomheder, der udøver de aktiviteter, der fremgår af bilag 4, afsnit A, er værdipapirhandlere. Udførelse af de aktiviteter, der fremgår af bilag 4, afsnit A, indebærer, at virksomheden, skal have tilladelse som værdipapirhandler, jf. dog ovenfor under bemærkningerne for så vidt angår pengeinstitutter og realkreditinstitutter. Udføres tillige aktiviteter nævnt under afsnit B, skal virksomheden også have tilladelse dertil. De aktiviteter, der fremgår af

forslagets bilag 4, afsnit A og B, svarer med få ændringer til de aktiviteter, som er nævnt i bilaget til lov om fondsmæglerselskaber afsnit A og C. Ændringerne i forhold til bilaget til lov om fondsmæglerselskaber beskrives nedenfor.

Stk. 1, 3. pkt., fastslår, at tilladelse til at udføre de aktiviteter, der fremgår af forslagets bilag 4, afsnit B, alene kan gives i tilknytning til tilladelse til udførelse af aktiviteter omfattet af forslagets bilag 4, afsnit A. Dette indebærer, at virksomheder, der alene udfører aktiviteter omfattet af bilag 4, afsnit B, uden at udføre aktiviteter som nævnt i bilag 4, afsnit A, kan udøve denne virksomhed uden tilladelse i medfør § 9, stk. 1.

I tilladelsen, som meddeles efter *stk. 1, 4. pkt.*, skal det specificeres, hvilke former for aktiviteter nævnt i bilag 4, afsnit A og B, virksomheden kan udføre. Virksomheder med tilladelse efter § 9, stk. 1, kan således kun udføre den eller de aktiviteter, som de har søgt om og fået tilladelse til. Tilladelsen kan senere udvides ved en ny ansøgning. Finanstilsynet får på denne måde viden om den enkelte virksomheders aktiviteter på dette område og kan indrette sit tilsyn på det og således koncentrere indsatsen, hvor de største risici findes.

Tilladelse som værdipapirhandler kan gives til pengeinstitutter, realkreditinstitutter, investeringsforvaltningsselskaber og fondsmæglerselskaber. Tilladelse som værdipapirhandler kan for realkreditinstitutter og investeringsforvaltningsselskabers vedkommende alene gives til visse nærmere fastsatte aktiviteter med nærmere bestemte instrumenter (værdipapirer) omfattet af forslagets bilag 5. Der henvises herom til bemærkningerne til § 8, stk. 2, og § 10, stk. 2.

Stk. 2 fastslår, at en virksomhed med tilladelse efter § 9, stk. 1, der ikke har tilladelse som pengeinstitut, realkreditinstitut eller investeringsforvaltningsselskab, men tilladelse som værdipapirhandler, er et fondsmæglerselskab. Fondsmæglerselskaber må kun udføre de aktiviteter, der er nævnt i forslagens bilag 4.

Bilag 4 svarer med enkelte indholdsmæssige ændringer til bilaget til lov om fondsmæglerselskaber. Bilaget til lov om fondsmæglerselskaber tager udgangspunkt i bilaget til investerings servicedirektivet.

Som noget nyt er aktiviteten »opbevaring og forvaltning i forbindelse med en eller flere af de i forslagens bilag 5 nævnte instrumenter (værdipapirer)« overført fra afsnit C til afsnit A.

Opbevaring og forvaltning af instrumenter (værdipapirer) kan efter de gældende regler tilbydes af virksomheder, der ikke har tilladelse som dansk eller udenlandsk kreditinstitut eller investeringsselskab. Der stilles således ikke krav om, at den pågældende