

misk fordel for udbyderen eller ydelsen på lignende måde indgår som en del af et forretningsmæssigt forhold. Det er således udelukkende transaktioner af privat karakter, der falder uden for bestemmelsens område.

Det er endvidere i overensstemmelse med Investeringsservicedirektivets bestemmelser præciseret, at eneretten ikke kun omfatter henvendelser til offentligheden, men alle aktiviteter omfattet af bilag 4, afsnit A, med instrumenter (værdipapirer) omfattet af bilag 5, der tilbydes på erhvervmæssigt grundlag.

*Stk. 4* sikrer, at en udsteder kan tilbyde tjenesteydelser med formidling og udførelse af handler i forbindelse med udbud af egne værdipapirer. Bestemmelsen gælder for udstedere, der udsteder eller påtænker at udstede værdipapirer, således, at udstedernes ret også omfatter tegningsindbydelse i forbindelse med emission. Bestemmelsen omfatter ikke virksomheder, der udsteder afledte finansielle instrumenter eller råvareinstrumenter til investorer.

Efter *stk. 5 og 6* har fondsmæglerselskaberne eneret til at benytte »fondsmæglerselskab« i deres navn. Fondsmæglerselskaber der er medlem af en fondsbørs, er endvidere eneberettigede til at benytte »børsmæglerselskab« i deres navn

*Stk. 5, 2. pkt.*, fastslår, at andre virksomheder ikke må anvende navne eller betegnelser for deres virksomhed, der er egnet til at fremkalde det indtryk, at de er fondsmæglerselskaber. Bestemmelsen svarer til den gældende bestemmelse i § 2, stk. 1, 2. pkt., i lov om fondsmæglerselskaber. Det er endvidere i *stk. 6, 2. pkt.*, præciseret, at et tilsvarende forbud gælder for anvendelse af betegnelsen »børsmæglerselskab«.

Bestemmelsen er ikke til hinder for, at et pengeinstitut eller realkreditinstitut, som er medlem af en fondsbørs kan lade »Børs« indgå i instituttets navn.

*Stk. 7* skal forstås i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 153, stk. 6. Det følger af denne bestemmelse, at fondsmæglerselskaber har pligt til at angive fondsmæglerselskabets navn på breve og andre forretningspapirer. »Breve og andre forretningspapirer« i aktieselskabslovens § 153, stk. 6, omfatter breve, brevkort, tilbud, ordre, ordrebekræftelser, fakturaer, prislister, brochurer o. lign. salgsmateriale. Annoncer i dagblade og tidsskrifter er derimod ikke omfattet, medmindre disse indeholder en bestillingsseddel for læserne. Endvidere er rundskrivelser, der er mangfoldiggjort, omfattet af begrebet, så længe deres indhold er af forretningsmæssig karakter.

Fondsmæglerselskaber har kun pligt til at angive navnet i det omfang, det følger af aktieselskabsloven.

Fondsmæglerselskaber har derfor ikke pligt til at anvende deres navn på facader o. lign.

*Stk. 8* fastslår, hvilke kapitalkrav der stilles ved etablering af et fondsmæglerselskab. Bestemmelsen gælder alene for fondsmæglerselskaber, og kravene svarer til de gældende regler. Såfremt et pengeinstitut, et realkreditinstitut eller et investeringsforvaltningselskab også har tilladelse som værdipapirhandler i medfør § 9, stk.1, gælder de respektive startkapitalkrav for de respektive typer af finansielle virksomheder.

Bestemmelsen fastslår, at kravet til startkapital er, at selskabet skal have en aktiekapital, der mindst udgør 1 million euro for selskaber, der er eller ønsker at blive medlem af en fondsbørs, en værdipapircentral eller en clearingcentral, handler for egen regning, stiller emissionsgarantier, opbevarer og forvalter instrumenter for kunder eller yder kredit eller lån til en investor, således at denne kan udføre transaktionen, såfremt den virksomhed, der yder kreditten eller lånet, deltager i transaktionen.

Baggrunden for, at kravet til startkapital på 1 million kr. i sin tid blev fastsat højere end direktivets krav i den gældende lov om fondsmæglerselskaber er, at direktivets krav i realiteten ikke engang på daværende tidspunkt svarede til en indeksregulering af kapitalkravet, som gjaldt for danske børsmæglerselskaber. Endvidere havde det vist sig, at fondsmæglerselskaber, der deltog i market-makerordninger og handlede for egen regning havde behov for større mindstekrav end de 5 millioner kr., der var de dagældende mindstekrav. Dertil kommer, at omkostningerne til f.eks. teknisk udstyr i forbindelse med etablering af et fondsmæglerselskab og forsvarlig drift af et fondsmæglerselskab, der er medlem af en fondsbørs m.v., er betydelige.

Det nævnte afgrænsningskriterium »medlem af en clearingcentral, hvor selskabet deltager i clearing eller afvikling« omfatter situationer, hvor værdipapirer udveksles mod penge eller omvendt. »Deltagelse« omfatter ikke situationer, hvor der udelukkende sker indberetning på egne eller kunders vegne uden hæftelse, indeståelse eller sikkerhedsstillelse. Selskaber, der er tilsluttet Futop Clearingcentralen A/S med status af »handler« eller »agent«, er således ikke opfattet kravet om en aktiekapital på 1 million euro som startkapital.

Til andre fondsmæglerselskaber end de der udfører ovennævnte aktiviteter, stilles ifølge bestemmelsens 2. pkt. alene krav om, at disse selskaber som startkapital skal have en aktiekapital på mindst 0,3 million euro.