

*Stk. 9* giver Finanstilsynet bemyndigelse til at fastsætte, hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udføre aktiviteter omfattet af bilag 4 med instrumenter (værdipapirer) omfattet af bilag 5 uden at være tillagt eneret i henhold til *stk. 3* eller undtaget i henhold til *stk. 4*. Bemyndigelsen er udnyttet i Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1027 af 12. december 2002, som gennemfører de undtagelser fra tilladelseskravet, som fremgår af Investerings servicedirektivet. Bemyndigelsen er dog ikke begrænset til de i direktivet nævnte undtagelser, da tilladelseskravet i *stk. 1* omfatter aktiviteter og instrumenter (værdipapirer), som ikke er omfattet af direktivet. Der kan derfor være behov for yderligere undtagelser i forbindelse med disse aktiviteter og instrumenter (værdipapirer). Ved udnyttelsen af bemyndigelsen kan endvidere fastsættes regler for fysiske og juridiske personer, der har en lovbestemt ret til at føre depoter.

#### Til § 10

Bestemmelsen er ny, og gennemføres inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A.

Direktivets betegnelse for investeringsforvaltningsselskaber er »administrationsselskaber«, som også er betegnelsen i den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger. Årsagen til, at betegnelsen »investeringsforvaltningsselskaber« er indført i stedet for den gældende betegnelse »administrations-selskaber« i lov om investeringsforeninger og specialforeninger, er at søge at undgå forveksling med andre typer administrationsselskaber, f.eks. inden for forsikring.

Efter *stk. 1* kræver udøvelse af den virksomhed, der er nævnt i bilag 6 (administration af investeringsforeninger og specialforeninger) en investeringsforvaltningstilladelse. Disse selskaber benævnes i loven investeringsforvaltningsselskaber.

Forslagets ordlyd sammenholdt med formuleringen i bilag 6 har den følge, at et investeringsforvaltningsselskab ikke kan få tilladelse til kun at administrere specialforeninger. Dette er en konsekvens af UCITS-direktivets definition af et administrationsselskab, hvorefter et sådant selskabs almindelige virksomhed er administration af UCITS (investeringsforeninger).

Efter den gældende lov om investeringsforeninger og specialforeninger er foreningers administrationsselskaber ikke underlagt et selvstændigt tilsyn. Kun de investeringsforeninger og specialforeninger, som administrationsselskabet administrerer, er underlagt tilsyn. Imidlertid regulerer enkelte bestemmelser i lov om investeringsforeninger og specialforeninger de

nuværende administrationsselskabers aktiviteter, jf. den gældende § 15, *stk. 2*, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger, der bestemmer, at administrationsselskaber ikke må drive anden virksomhed end daglig ledelse af investeringsforeninger og specialforeninger. Endvidere er administrationsselskabernes direktører og bestyrelsesmedlemmer omfattet af ledelses- og spekulationsreglerne. Endelig skal Finanstilsynet godkende den enkelte forenings valg af administrationsselskab.

Forslagets bilag 6 angiver, hvilke aktiviteter der udløser kravet om en investeringsforvaltningstilladelse. Disse aktiviteter er samtidig omfattet af investeringsforvaltningsselskabernes eneret, jf. *stk. 3*.

Bilag 6 indeholder imidlertid ikke en nærmere definition af udtrykket »administration«. Ved udtrykket, der skal fortolkes bredt, forstås alle de daglige opgaver, der skal foretages, for at en investeringsforening eller en specialforening kan fungere. Eksempelvis vil følgende være omfattet af udtrykket »administration«: beregning af indre værdi, beregning af emissions- og indløsningsprisen, kontrol med overholdelse af lovgivningen, beslutninger om investeringer, udarbejdelse af årsregnskab og formueopgørelse, kontakt med offentlige myndigheder, juridisk bistand, markedsføring af andele, betjening af bestyrelse og medlemmer m.v. Opremsningen er ikke udtømmende. En ikke udtømmende opremsning af de opgaver, der udføres i forbindelse med administration af investeringsforeninger og specialforeninger følger endvidere af bilag II til UCITS-direktivet, jf. bilag A.

De aktiviteter, der udløser kravet om en investeringsforvaltningstilladelse, og som efter forslaget svarer til investeringsforvaltningsselskabernes eneret, svarer til »den daglige ledelse« i den gældende § 15, *stk. 2*, 2. pkt., i lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

Tilladelse efter *stk. 2*, jf. § 9, *stk. 1*, forudsætter at selskabet også har tilladelse efter *stk. 1*.

Efter bestemmelsen kan investeringsforvaltningsselskaber med tilladelse efter *stk. 1* (investeringsforvaltningsselskab) få tilladelse efter § 9, *stk. 1*, til at udføre nogle af de aktiviteter, der følger af § 9, *stk. 1*.

Hidtil har foreningernes administrationsselskaber ikke kunnet drive anden virksomhed end daglig ledelse af investeringsforeninger og specialforeninger, jf. den gældende § 15, *stk. 2*, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

Med dette forslag udvides området for de aktiviteter et investeringsforvaltningsselskab har mulighed for at udføre. Baggrunden for forslaget er blandt andet at