

mindst 125.000 euro. Forslagets bestemmelser om investeringsforvaltningsselskabers aktiekapitalkrav (startkapital) og begrundelserne for de specifikke beløbskrav svarer til de aktiekapitalkrav, der gælder for fondsmæglervirksomhed, jf. forslaget § 9, stk. 8.

Investeringsforvaltningsselskaber, som ikke har tilladelse til at opbevare og forvalte andele udstedt af institutter for kollektiv investering (UCITS) samt andele udstedt af andre kollektive investeringsforetagender (non-UCITS), foreslås derfor at blive omfattet af det samme kapitalkrav, der gælder for de små fondsmæglerselskaber, svarende til 300.000 euro.

Investeringsforvaltningsselskaber kan udover tilladelsen som investeringsforvaltningsselskab i henhold til bilag 6 få tilladelse til at udføre skønmæssig porteføljepleje med de i bilag 5, nr. 1-9, nævnte værdipapirer og yde investeringsrådgivning i henhold til bilag 4, afsnit B, nr. 5. For disse investeringsforvaltningsselskaber gælder tilsvarende et kapitalkrav svarende til værdien af 0,3 million euro.

På denne baggrund sidestilles kravet til aktiekapitalen i investeringsforvaltningsselskaberne med kravet i små fondsmæglerselskaber.

Investeringsforeninger og specialforeninger har allerede i medfør af § 1, stk. 1, i bekendtgørelse om adgang til medlemskab af en fondsbørs for andre end værdipapirhandlere og Danmarks Nationalbank, mulighed for at blive medlem af en fondsbørs. Da investeringsforvaltningsselskaberne administrerer foreningerne, kan de på foreningernes vegne handle værdipapirer eller andele i foreninger på fondsbørsen. Med forslaget får investeringsforvaltningsselskaber med en aktiekapital svarende til 1 million euro adgang til medlemskab som led i porteføljeplejen. Da investeringsforvaltningsselskaber kun kan få tilladelse til at opbevare og forvalte de i bilag 5, nr. 4, nævnte instrumenter, vil værdipapirhandler for individuelle kunder som led i porteføljeplejen altid skulle afvikles gennem den virksomhed, som fører kundens depot. Medlemskab af en clearingcentral kan således kun angå afvikling af handel med andele i investeringsforeninger og specialforeninger. Med hensyn til afgrænsningskriteriet »medlem af en clearingcentral« henvises i øvrigt til bemærkningerne til forslaget § 9, stk. 8.

Som følge af, at investeringsforvaltningsselskaberne kan få tilladelse efter stk. 2 til at opbevare og forvalte andele udstedt af institutter for kollektiv investering (UCITS) samt andele udstedt af andre kollektive investeringsforetagender (non-UCITS), for kunder, svarende til fondsmæglerselskaber, jf. bilag 4, afsnit A, nr. 5, stilles der samme minimumskapitalkrav til disse investeringsforvaltningsselskaber, som der stil-

les til de fondsmæglerselskaber, der udfører denne virksomhed. For disse investeringsforvaltningsselskaber, der har tilladelse efter stk. 2 til denne aktivitet, foreslås det derfor, at de skal have en aktiekapital, der mindst udgør et beløb svarende til værdien af 1 million euro.

Til § 11

Bestemmelsen er en delvis videreførelse af tilsvarende bestemmelser i lov om forsikringsvirksomhed. Bestemmelsen er tidligere gennemført inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A.

Efter *stk. 1* skal virksomheder, der udfører forsikringsvirksomhed, have tilladelse til at udøve forsikringsvirksomhed, medmindre der er tale om virksomhed, der er omfattet af §§ 30 og 31, dvs. filialer eller tjenesteydelser, udøvet af forsikringsselskaber i andre EU lande eller lande som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område. Forsikringsselskaber kan kun udøve virksomhed som er anført i bilag 7 og 8 eller virksomhed som følger af lovens bestemmelser i §§ 24–26 og § 29. Der eksisterer ikke en definition af begrebet forsikringsvirksomhed i den nugældende lov om forsikringsvirksomhed, og det foreslås derfor ikke at indføre en definition af begrebet i lovforslaget. Forsikringsvirksomhed bliver i almindelighed beskrevet som den virksomhed, der består i at indgå aftaler om overtagelse af visse begivenheders indtræden mod vederlag, der kan beregnes statistisk. Ved visse begivenheder forstås begivenheder, som selskabet ikke har nogen indflydelse på og som selskabet skal bære den økonomiske risiko for, når de indtræder.

Begrebet forsikringsvirksomhed er en retlig standard, hvis nærmere indhold fastlægges i praksis.

Stk. 2 viderefører den nugældende bestemmelse i § 2, stk. 1, i lov om forsikringsvirksomhed. Bestemmelsen undtager visse nærmere angivne selskaber fra kravet om tilladelse i stk. 1, selvom den aktivitet der udøves, umiddelbart vil kunne betegnes som forsikringsvirksomhed. Udover de virksomheder, der udtrykkeligt undtages i loven, er en række forsikringslignende ordninger ikke omfattet af kravet om tilladelse efter stk. 1. Som eksempler kan nævnes administrationsfællesskaber, pool-ordninger ved lovpligtige forsikringer, for eksempel for hunde og automobiler, frivillige pool-ordninger oprettet af forsikringsindustrien for skader inden for eksempel flyforsikring, produktansvar eller miljøskader. Herudover er visse garantiordninger oprettet ved lov undtaget. De i bestemmelsen omhandlede pensionskasser er reguleret i lov