

klasser med forskellig stemmевærdi, der allerede eksisterer ved lovens ikrafttræden.

#### Til § 14

Bestemmelsen er delvist en videreførelse af tilsvarende bestemmelser i den gældende tilsynslovgivning. Dele af bestemmelsen er tidligere gennemført inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, og dele af bestemmelsen gennemføres med forslaget inden for rammerne af EF-direktiver på det finansielle område, jf. bilag A.

Betingelserne for at få en tilladelse i henhold til forslagens §§ 7-11 fremgår af forslagens *stk. 1*. Tilladelse skal gives, når betingelserne er opfyldt.

Betingelserne gælder ikke kun ved stiftelsen, men også i den fortsatte drift, jf. forslagens § 236 og § 254, hvorefter Finanstilsynet kan inddrage tilladelsen, hvis betingelserne for at opnå tilladelsen ikke længere er opfyldt.

*Nr. 1* fastslår, at ansøgeren skal opfylde betingelserne i forslagens §§ 7-11, herunder startkapitalkravene. Der henvises til bemærkningerne til disse bestemmelser. Det fremgår af forslagens § 13, stk. 1, at immaterielle aktiver ikke kan anvendes til indbetaling af aktiekapital.

Ifølge *nr. 2* er det endvidere et krav, at bestyrelsen og direktionen opfylder kravene om egnethed og hæderlighed i § 63, og for så vidt angår investeringsforvaltningsselskaber endvidere § 99, stk. 1.

For så vidt angår investeringsforvaltningsselskaber indeholder UCITS-direktivet særlige krav til ledelsen, jf. § 99, stk. 1. Der henvises til bemærkningerne til denne bestemmelse.

Finanstilsynet kan f.eks. skønne, at ejere af kvalificerede andele vil modvirke en forsvarlig og fornuftig forvaltning efter *nr. 3*, hvis de pågældende i forbindelse med ejerskab eller deltagelse i ledelsen af andre finansielle virksomheder har vist sig uegnede til at drive finansiel virksomhed forsvarligt. Vedrørende formuleringen »forsvarlig og fornuftig forvaltning« henvises til bemærkningerne til § 60, stk. 2. En kvalificeret andel er defineret i forslagens § 5, stk. 3.

Afgørelsen om, at tilladelse nægtes fordi ejere af kvalificerede andele vil modvirke en forsvarlig og fornuftig forvaltning, skal som udgangspunkt træffes af Det Finansielle Virksomhedsråd, jf. forslagens § 344, stk. 2. Afgørelsen fra Det Finansielle Virksomhedsråd kan indbringes for Erhvervsankenævnet.

Forslagets *nr. 4* og *5* skal bidrage til at sikre, at det er muligt for Finanstilsynet at varetage tilsynets opgaver.

*Nr. 4* indebærer et krav om gennemsigtighed.

Efter direktivteksten kan tilladelse nægtes, hvis snævre forbindelser vil kunne »hæmme« tilsynsfunktionen. Der er ikke tilsigtet en ændring af bestemmelsesområdet ved at anvende ordet vanskeliggøre. Dette er alene udtryk for en mere moderne sprogbrug.

Det er ikke muligt at angive, hvornår en snæver forbindelse er tilstrækkelig gennemskuelig til at muliggøre et effektivt tilsyn. Det må derfor i hvert enkelt tilfælde vurderes, om en snæver forbindelse vil kunne vanskeliggøre et effektivt tilsyn.

I denne vurdering vil blandt andet indgå en vurdering af:

1. ejerstrukturen,
2. den formelle og den reelle ledelsesstruktur,
3. hvorvidt forbindelsen er af varig karakter eller alene midlertidig uden mulighed for at øve indflydelse på virksomheden,
4. risikoen ved den virksomhed, som drives i virksomheder, med hvilke den finansielle virksomhed har snævre forbindelser, og
5. selskabernes geografiske placering.

F.eks. kan visse former for krydsejerskab, gensidige aktiebesiddelser og aktionæroverenskomster bevirke, at et effektivt tilsyn vanskeliggøres.

Forslagets § 5, stk. 1, nr. 17, definerer snævre forbindelser. Der henvises til bemærkningerne til denne bestemmelse.

Efter *nr. 5* er det en betingelse, at tilsynet ikke vanskeliggøres på grund af lovgivningen i et land uden for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, vedrørende en virksomhed eller person, som ansøgeren har snævre forbindelser med. Dette vil eksempelvis være tilfældet, hvor det vurderes, at tilsynsreglerne i det land, hvor virksomhedens modervirksomhed er beliggende, er af en sådan karakter, at der ikke kan udøves et forsvarligt konsolideret tilsyn.

Efter *nr. 6* er det en betingelse, at ansøgerens forretningsgange og administrative forhold er forsvarlige.

Forslaget svarer til Finanstilsynets praksis, og indebærer derfor ikke materielle ændringer. I dag kræver Finanstilsynet således, at ansøgeren indsender retningslinier for de væsentligste aktivitetsområder og forretningsorden for bestyrelsen, jf. endvidere bemærkningerne til stk. 2. Formålet med at indsatte betingelsen i loven er at skabe klarhed og gennemsigtighed.

Betingelsen i *nr. 7* indebærer i overensstemmelse med fællesskabsretlige regler, at virksomheden skal ledes her fra landet. Det beror på en konkret vurdering, om virksomheden ledes her fra landet. I denne vurdering vil det blandt andet indgå, hvor virksomhe-