

modtage indlån. Ifølge den gældende lov er sådanne institutters aktiviteter ikke reguleret, og der foreslås ikke indført regler herom. Dette indebærer, at finansieringsinstitutter, der ikke er særskilt reguleret, frit kan etablere sig uden at overholde proceduren i denne bestemmelse.

I modsætning til gældende bestemmelser i realkreditloven, omfatter *stk. 2* ikke kreditinstitutter i lande uden for Den Europæiske Union, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område. Bestemmelsen skal ses i sammenhæng med den foreslåede § 8, *stk. 3*. Med forslaget tilsigtes det, at realkreditobligationernes status som særligt sikre værdipapirer bevares, også når de udstedes af udenlandske kreditinstitutter her i landet, idet det fastsættes, at udenlandske kreditinstitutter kun kan udstede realkreditobligationer her i landet, hvis institutterne overholder reglerne herom i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. I denne lov er fastsat nærmere krav til institutternes aktivitetsområde og hjemlandets lovgivning med hensyn til obligationsindehavernes retsstilling m.v.

Efter *stk. 3* kan et administrationsselskab, der er meddelt tilladelse i et andet land inden for Den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, fra en filial i værtslandet (Danmark) administrere investeringsinstitutter (UCITS) og andre kollektive investeringsforetagender (non-UCITS), der er godkendt i administrationsselskabets hjemland, udføre skønsmæssig porteføljepleje efter instruks fra investorerne, opbevare og forvalte andele udstedt af institutter for kollektiv investering (UCITS) samt andele udstedt af andre kollektive investeringsforetagender (non-UCITS), og udføre investeringsrådgivning.

Angivelsen af de aktiviteter, som et administrationsselskabs filial kan udøve i værtslandet (Danmark), beror på en fortolkning af UCITS-direktivet (Tjenesteyderdirektivet). Ifølge direktivet kan et administrationsselskab udøve de aktiviteter, som det er godkendt til i hjemlandet gennem oprettelse af en filial. Direktivets ordlyd sammenholdt med bemærkningerne i præambelen til UCITS-direktivet medfører, at administrationsselskaber, med det europæiske pas, fra en filial i Danmark vil kunne administrere de UCITS og non-UCITS, som selskabet er godkendt til at administrere i dets hjemland. Et administrationsselskab vil ikke med hjemmel i det europæiske pas fra en filial i Danmark kunne administrere investeringsforeninger og specialforeninger, der er godkendt efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger.

Baggrunden for, at et administrationsselskab med hjemmel i EU-passet alene kan administrere de UCITS og non-UCITS, selskabet er godkendt til at administrere i dets hjemland, er, at UCITS og non-UCITS, skal have en selvstændig tilladelse og være underlagt tilsyn. En fortolkning af UCITS-direktivet medfører, at en UCITS og dets administrationsselskab skal være under tilsyn i det samme land. Direktivet har bestemmelser om, at hjemlandets og værtslandets tilsyn skal samarbejde om tilsynet med filialer af administrationsselskaber i værtslandet. Derimod er der ikke regler om, at hjemlandets og værtslandets tilsyn skal samarbejde om tilsynet med de investeringsinstitutter eller andre kollektive investeringsforetagender, som filialen administrerer. Det ville derfor ikke være muligt at udføre et effektivt tilsyn, idet tilsynet med administrationsselskabet og de UCITS eller non-UCITS, som administrationsselskabet administrerer, skulle føres fra to forskellige medlemsstaters tilsynsmyndigheder.

Herved adskiller administrationsselskaberne sig fra andre finansielle virksomheder, der vil kunne udføre alle de tjenesteydelser, som de har tilladelse til for kunder, i et værtsland.

Da et administrationsselskab efter forslaget kan administrere de UCITS og non-UCITS, som selskabet er godkendt til at administrere i dets hjemland, kan selskabet herunder markedsføre disses andele, når den pågældende UCITS eller non-UCITS har anmeldt sig til henholdsvis opnået markedsføringstilladelse fra værtslandets tilsyn.

Endvidere er det foreslået, at administrationsselskaberne vil kunne udføre skønsmæssig porteføljepleje efter instruks fra investorer og opbevare og forvalte andele udstedt af institutter for kollektiv investering samt andele udstedt af andre kollektive investeringsforetagender.

Endelig følger det af forslagets regler om delegation, at administrationsselskabets filial i værtslandet vil kunne udføre de opgaver, som andre administrationsselskaber delegerer til dem efter reglerne om delegation. Det gælder f.eks. at rådgive andre administrationsselskaber om investering i værdipapirer eller markedsføre andele i UCITS eller non-UCITS, der administreres af andre administrationsselskaber.

Forslagets *stk. 4-8* fastlægger de oplysninger, som Finanstilsynet skal indhente fra hjemlandets tilsynsmyndigheder.

*Stk. 4* gælder for alle finansielle virksomheder. Uanset hvilken finansiel virksomhed, der er tale om, er det relevant at indhente nærmere oplysninger om filialen, jf. forslagets *stk. 4, nr. 1, 3, og 4*, samt en er-