

Forslaget indebærer, at krav på indbetalte deposita og forskud fra kunder i en konkurssituation, i det omfang midlerne faktisk er holdt adskilt fra fondsmæglerselskabets eller investeringsforvaltningsselskabets egne midler, således vil være et separatistkrav, jf. konkurslovens § 82.

I de tilfælde, hvor et fondsmæglerselskab eller et investeringsforvaltningsselskab ikke har holdt deposita og forskud fra kunder adskilt fra selskabets egne midler, vil spørgsmålet, om kunderne har mistet deres separatiststatus, skulle afgøres ved domstolene.

Fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber kan endvidere modtage marginindbetalinger fra kunder i forbindelse med formidling af derivater for kunder. Ved marginalindbetalinger forstås sikkerhedsstillelse for en derivatkontrakts opfyldelse. Investeringsforvaltningsselskaber kan dog kun formidle derivater som et led i en aftale om porteføljepleje, og skal altid afdække den hos et kreditinstitut eller et fondsmæglerselskab (investeringselskab), da selskabet ikke kan handle for egen regning.

Som altovervejende hovedregel formidles derivatkontrakter ved, at der indgås en kontrakt(aftale) mellem kunden og fondsmæglerselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet. Herved bliver selskabet aftalepart i forhold til kunden. Eventuel marginstillelse indbetales af kunden til selskabet. Den af kunden indbetalte margin vil almindeligvis blive videregivet til selskabets modpart, ofte en udenlandsk »broker«, hos hvem selskabet afdækker den med kunden indgåede kontrakt(aftale). Der kan dels være tale om margin for allerede indgåede kontrakter dels beløb, som kunder ønsker, skal indestå hos selskabets modpart med henblik på, at selskabet med kort varsel kan indgå derivatkontrakter med kunder, hvorefter kontrakterne straks herefter afdækkes hos selskabets modpart.

Kunders marginindsud, der er indbetalt i fondsmæglerselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet som sikkerhedsstillelse for derivatkontrakter, eller indestår hos selskabets modpart med henblik på indgåelse af kontrakter, er ikke omfattet af bestemmelserne om adskillelse af kundemidler.

I medfør af *stk. 3* fastsætter Finanstilsynet regler om bogføring af kundernes indbetalinger. Finanstilsynet kan i medfør af den foreslåede § 198, stk. 11, fastsætte regler om revision i fondsmæglerselskaber og i investeringsforvaltningsselskaber. Dermed kan Finanstilsynet fastsætte yderligere krav om revision af bogføring af kundernes indbetalinger.

### Til § 97

Bestemmelsen er en videreførelse af en tilsvarende bestemmelse i den gældende tilsynslovgivning.

Det foreslås, at flertallet af medlemmerne af bestyrelsen for et investeringsforvaltningsselskab skal bestå af personer, der hverken er medlemmer af bestyrelsen for eller ansat i depotetselskabet for en forening, som administreres af det pågældende investeringsforvaltningsselskab, eller medlem af bestyrelsen for eller ansat i andre selskaber i en koncern, som et sådant depotetselskab er en del af.

Med forslaget understreges det, at et investeringsforvaltningsselskabs bestyrelse udover det sædvanlige selskabsretlige ledelsesansvar for investeringsforvaltningsselskabet har et særligt ansvar over for foreninger, som investeringsforvaltningsselskabet fungerer som daglig ledelse for.

Ønsket om, at flertallet af medlemmerne af bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet ikke tillige må deltage i depotetselskabets ledelse, skyldes, dels at depotetselskabet skal udføre de i § 105 nævnte kontrolfunktioner, dels at investeringsforvaltningsselskabet som daglig ledelse for en forening på dennes vegne skal forhandle med depotbanken og de, der rådgiver foreningen og markedsfører deres andele, ligesom investeringsforvaltningsselskabet skal vurdere og kontrollere, at disse overholder deres forpligtelser over for foreningen.

Da der kan opstå interessekonflikter mellem foreningen og det selskab, der fungerer som depotbank for foreningen, er det mest hensigtsmæssigt, hvis investeringsforvaltningsselskaber har en uafhængig ledelse, som ikke er inhabil i forhold til selskaber, som foreningen indgår aftaler og samarbejder med.

Det er som hidtil muligt at have fuldt sammenfald mellem bestyrelserne for investeringsforvaltningsselskabet og en forening, som administreres af investeringsforvaltningsselskabet.

### Til § 98

Bestemmelsen er en videreførelse af en tilsvarende bestemmelse i den gældende tilsynslovgivning.

Bestemmelsen omhandler adgang til at tillade, at en direktør eller andre ledende medarbejdere påtager sig bestyrelsesposter i andre foreninger.

Det foreslås, at en direktør m.v. i et investeringsforvaltningsselskab med sin bestyrelses tilladelse kan være bestyrelsesmedlem i eller deltage i ledelsen eller driften af andre foreninger, som ikke administreres af investeringsforvaltningsselskabet, og hvor der ikke er personsammenfald for flertallet af medlemmerne i bestyrelsen for den pågældende forening og invest-