

ringcentralen A/S, samt teknisk udstyr i forbindelse med etablering og forsvarlig drift af et fondsmæglerselskab, der er medlem af en fondsbørs m.v., er betydelige.

De ovenfor nævnte fondsmæglerselskaber skal have en højere basiskapital end 1 million euro, såfremt en fjerdedel af de faste omkostninger overstiger et beløb svarende til 1 million euro, jf. § 124, stk. 4.

Det nævnte afgrænsningskriterium »medlem af ... en clearingcentral, hvor selskabet deltager i clearing og afvikling« omfatter situationer, hvor værdipapirer udveksles mod penge eller omvendt. »Deltagelse« omfatter ikke situationer, hvor selskabet udelukkende indberetter på egne eller kunders vegne uden hæftelse, indestående eller sikkerhedsstillelse. Således vil de selskaber, der er tilsluttet Futop Clearingcentralen A/S med status af »handler« eller »agent«, ikke være omfattet af bestemmelsen.

*Stk. 1, nr. 3*, er ny og medfører, at investeringsforvaltningsselskaber, som tillige har en delvis fondsmæglerselskabstilladelse til at udføre skønsmæssig porteføljepleje og til at opbevare og forvalte de i bilag 5, nr. 4 nævnte instrumenter for kunder, skal have en minimumskapital svarende til 1 millioner euro. Det fremgår af UCITS-direktivet, at investeringsforvaltningsselskaber mindst skal have en startkapital på 125.000 euro.

Som følge af, at investeringsforvaltningsselskaberne kan få tilladelse til at opbevare og forvalte andele udstedt af institutter for kollektiv investering for kunder, svarende til fondsmæglerselskaber, jf. bilag 4, afsnit A, nr. 5, stilles der samme minimumskapitalkrav til disse investeringsforvaltningsselskaber, som der stilles til de fondsmæglerselskaber, der udøver denne virksomhed.

Der henvises i øvrigt til bemærkningerne til forslagens § 10, stk. 4.

Efter *stk. 1, nr. 4*, skønnes andre fondsmæglerselskaber, end de i *stk. 1, nr. 2*, nævnte, ikke at have behov for samme kapitalkrav. Det foreslås derfor, at minimumskapitalkravet for disse selskaber fortsat skal modsvare værdien af 300.000 euro.

Fondsmæglerselskaber, der er omfattet af forslaget, er selskaber der f.eks. formidler værdipapirer for tredjemand, jf. bilag 4, afsnit A, nr. 1, uden at være medlem af en fondsbørs, en værdipapircentral eller en clearingcentral, eller som tilbyder skønsmæssig porteføljepleje i medfør af bilag 4, afsnit A, nr. 3. Hertil kommer, at disse fondsmæglerselskaber i henhold til bilag 4, afsnit B, f.eks. kan udleje bokse, rådgive virksomheder vedrørende kapitalstrukturer, industristrategi, fusion og virksomhedsopkøb, yde tjenesteydelser i

forbindelse med afsætningsgarantier, f.eks. formidle en sådan, men ikke selv afgive den eller yde investeringsrådgivning. De vil også kunne udføre valuta-transaktioner som nævnt i bilag 4, afsnit B, nr. 6, når disse transaktioner står i direkte forbindelse med værdipapirhandlervirksomhed, som selskabet har tilladelse til at udføre.

Andre investeringsforvaltningsselskaber, end de i *stk. 1, nr. 3*, nævnte, foreslås ligeledes at blive omfattet af det samme kapitalkrav, der gælder for »de små fondsmæglerselskaber«, svarende til 300.000 euro.

Disse investeringsforvaltningsselskaber kan i tillæg til at være investeringsforvaltningsselskab i henhold til bilag 6, få en delvis fondsmæglerselskabstilladelse til at udføre individuel porteføljepleje med et eller flere af de i bilag 5 nævnte værdipapirer eller yde investeringsrådgivning i henhold til bilag 4, afsnit B, nr. 5.

På denne baggrund sidestilles kravet til minimumskapitalen i investeringsforvaltningsselskaberne med kravet i små fondsmæglerselskaber. Som nævnt i bemærkningerne til § 10, stk. 4, vil et investeringsforvaltningsselskab der administrerer, en investeringsforening eller specialforening, der er medlem af en fondsbørs, kunne handle på fondsbørsen.

Det fremgår af *stk. 2*, at investeringsforvaltningsselskaber, udover det minimumskapitalkrav der følger af *stk. 1, nr. 3* og 4, skal medregne et tillæg på 0,02 pct. af den kapital, der indgår i selskabets porteføljer, og som overstiger 250 millioner euro. Det fremgår af lovforslagets § 140, hvad der skal medregnes ved opgørelse af porteføljen.

Tillægget skal beregnes på baggrund af et beløb svarende til den portefølje, som selskabet i henhold til den reviderede årsrapport administrerer. Den løbende tilpasning skal foretages senest den 1. juni i det efterfølgende år. Årsrapporten skal være godkendt af generalforsamlingen senest 4 måneder efter regnskabsperiodens afslutning, og investeringsforvaltningsselskaberne har således en frist på 5 måneder til eventuelt at fremskaffe et beløb svarende til tillægget i selskabets basiskapital.

Som følge af, at investeringsforvaltningsselskaberne har fået samme minimumskapitalkrav som fondsmæglerselskaberne, og da dette krav er højere end direktivets krav, skal tillægget først medregnes, når selskabets samlede kapitalkrav i henhold til direktivet, overstiger de i lovforslagets § 124, stk. 1, nr. 3 og 4, fastsatte minimumskrav.

Dette medfører, at selskabet ved beregning af tillægget kan fradrage henholdsvis 875.000 euro og 175.000 euro.