

## Bemærkninger til lovforslaget

### Almindelige bemærkninger

#### 1. Indledning

Som en del af regeringens handlingsplan for risikovillig kapital indeholder forslaget ændringer af placeringsreglerne for erhvervsudviklingsforeninger. Ændringerne gør reglerne mere fleksible og formålet hermed er at gøre det mere attraktivt at investere i erhvervsudviklingsforeninger. Erhvervsudviklingsforeninger er karakteriseret ved fortrinsvis at skulle investere i aktier og anparter i unoterede små og mellemstore virksomheder. Reglerne om investorbeskyttelse er fortsat opretholdt.

Forslaget indeholder også nogle ændringer af reglerne om investorbeskyttelse i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Ændringerne præciserer, at foreninger skal give deres investorer oplysninger om ændringer, der vedrører foreningen eller en afdeling i foreningen. Formålet med disse præciseringer er at styrke investorbeskyttelsen og opnå en bedre opfyldelse af de internationale standarder om investorbeskyttelse, som er udstedt af International Organization of Securities Commissions (IOSCO).

For at forbedre investorbeskyttelsen, når udenlandske investeringsinstitutter markedsfører deres andele i Danmark, indeholder forslaget en præcisering af, at instituttet skal oplyse om, hvordan den danske investor beskattes. Endvidere bliver rækkevidden af en anmeldelse om markedsføring præciseret.

Der foreslås også enkelte justeringer og redaktionelle ændringer i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Endelig foreslås lov om innovationsforeninger ophævet, da der siden lovens ikrafttræden kun er godkendt tre innovationsforeninger. Loven har således ikke indfriet målsætningen om at styrke tilførslen af kapital til små og mellemstore innovative virksomheder. Ophævelsen af loven medfører enkelte konse-

kvensændringer i andre finansielle tilsynslove samt pensionsafkastbeskatningsloven.

#### 2. Indhold

##### 2.1. Erhvervsudviklingsforeninger

Erhvervsudviklingsforeninger blev indført i 1998 og fik mulighed for at investere deres formue i unoterede små og mellemstore aktie- og anpartsselskaber. Hidtil er der kun blevet stiftet én erhvervsudviklingsforening.

Økonomi- og erhvervsministeren nedsatte i 2004 en arbejdsgruppe vedrørende pensionssektorens og andre investors vilkår for at investere i unoterede aktier. Formanden for arbejdsgruppen var direktør Bent Pedersen, Kirkbi A/S. Arbejdsgruppens øvrige medlemmer var Thune Søndergaard, Nordea Bank Danmark, Michael Nellemann Pedersen, PKA, Peter Skjødt, Forsikring & Pension, Peter Schmiegelow, Nordea Pension, Claus Jørgensen, InvesteringsForeningsRådet, Peter Belling, Københavns Fondsbørs A/S, Peter Bach, Københavns Fondsbørs A/S, Jens V. Krenchel, Dansk Industri, Martin Vang Hansen, Vækstfonden, Lars Eskesen, Nordic Biotech, Bjarne Graven Larsen, ATP og Jesper Ruvald Knudsen, Finansrådet.

Arbejdsgruppens rapport »Pensionssektorens og andre investors vilkår for at investere i unoterede aktier« fra juni 2004 er offentliggjort på Økonomi- og Erhvervsministeriets hjemmeside, [www.oem.dk](http://www.oem.dk). Arbejdsgruppen foreslog i sin rapport, at erhvervsudviklingsforeninger rettet mod investorer, der vil investere i unoterede aktier, opretholdes som foreningstype under finansielt tilsyn. Samtidig har branchen anbefalet at gøre det nuværende regelgrundlag mere fleksibelt, så det bliver mere attraktivt at investere via erhvervsudviklingsforeninger.

Det følger af de gældende regler, at erhvervsudviklingsforeninger skal afhænde deres aktier eller anparter i forbindelse med, at de selskaber, de har investeret i, bliver børsnoterede. Det har imidlertid vist sig, at de hidtidige aktionærer i forbindelse med en børsintro-