

F. t. l. vedr. investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

duktion kan være nødt til at indgå en aftale om, at de ikke må afhænde deres aktier i et halvt til et helt år efter børsintroduktionen. En sådan aftale kaldes en »lock-up«-aftale. Erhvervsudviklingsforeninger har behov for at kunne indgå i en »lock-up«-aftale, idet de ellers kan være nødt til at sælge deres unoterede aktier med et eventuelt tab til følge umiddelbart før en børsintroduktion.

Endvidere har det vist sig, at en erhvervsudviklingsforening kan have behov for en længere periode til at tilpasse sin beholdning af aktier i det nu børsnoterede selskab til placeringsgrænserne for børsnoterede værdipapirer. Hvis en erhvervsudviklingsforening er nødt til at sælge sådanne børsnoterede aktier umiddelbart efter børsnoteringen eller udløbet af en »lock-up«-aftale, er der risiko for, at erhvervsudviklingsforeningen kan blive tvunget til at sælge aktierne i strid med medlemmernes interesse, fordi markedet ved, at foreningen skal sælge sine aktier, hvilket kan få indflydelse på kursdannelsen. Herved kan kursen blive presset. På denne baggrund foreslås det, at en erhvervsudviklingsforening får en periode på op til 1 år efter børsnoteringen henholdsvis »lock-up«-aftalens udløb til at bringe beholdningen af de nu børsnoterede aktier i overensstemmelse med placeringsgrænserne i lovens kapitel 14.

Endelig har InvesteringsForeningsRådet gjort opmærksom på, at erhvervsudviklingsforeninger ikke kan deltage i omstruktureringer af de selskaber, de investerer i, ligesom de ikke kan beskytte deres investeringer, når der er behov for kapitaltilførsel. Grunden hertil er, at erhvervsudviklingsforeninger, sådan som loven er skruet sammen i dag, ikke må have betydelig indflydelse i et selskab. Derfor foreslås det også, at erhvervsudviklingsforeninger får en mulighed for midlertidigt at drive anden virksomhed. Dette svarer i en vis grad til den mulighed, som for eksempel pengeinstitutter har i medfør af § 25 i lov om finansiel virksomhed til midlertidigt at drive anden virksomhed til sikring eller afvikling af forud indgåede engagementer. Erhvervsudviklingsforeninger får kun mulighed for at drive anden virksomhed, hvis foreningen allerede har foretaget ikke ubetydelige investeringer i virksomheden. Det understreges, at det fortsat er hovedreglen, at erhvervsudviklingsforeninger skal investere efter et princip om risikospredning.

2.2. Investorbekyttelse m.v.

Ændringerne af lovens regler om investorbekyttelse indebærer, at foreningerne og de andre kollektive investeringsordninger skal give investorerne flere oplysninger om ændringer, der vedrører foreningen, en

afdeling eller en anden kollektiv investeringsordning. Formålet med ændringerne er, at styrke investorbekyttelsen og opnå en bedre opfyldelse af de internationale standarder om investorbekyttelse, som er udstedt af International Organization of Securities Commissions (IOSCO). Ændringerne betyder, at foreninger skal oplyse om suspension eller udsættelse af indløsning af andele, udskiftning af depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab og ændring af gebyrsatser i forhold til investorerne. Foreningerne og de andre kollektive investeringsordninger skal også informere om væsentlige fejl ved beregning af emissions- eller indløsningspriserne. Andre kollektive investeringsordninger skal udbygge deres regelsæt med oplysninger om investorernes rettigheder, regler for emission og indløsning og for salg af andele, eventuelle afviklingsplaner og oplysninger om, hvordan og med hvilket varsel investorerne vil blive underrettet om ændringer i vilkårene.

Det foreslås også, at Finanstilsynet bemyndiges til at fastsætte regler om, hvorledes foreninger skal undgå interessekonflikter.

Forslaget ændrer desuden bestemmelserne om udenlandske fonde, der markedsfører deres andele i Danmark. Det bliver således præciseret, at foreningen skal oplyse om, hvordan den danske investor beskattes. Et tilsvarende oplysningskrav gælder for danske foreninger. Endvidere bliver fristen for at anmelde ændringer i markedsføringsplanen præciseret.

Endelig foreslås en række justeringer og redaktionelle ændringer af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

2.3. Innovationsforeninger

Lov om innovationsforeninger blev indført i 2001 med det formål at fremme kapitaltilførslen til små og mellemstore innovative virksomheder under hensyntagen til sikring af det højest mulige afkast og en betryggende sikkerhed. Samtidig med loven indførtes skatteregler, der indeholdt et ekstra fradrag for investeringer i medlemsbeviser i innovationsforeninger i introduktionsfasen fra 2001 til 2005.

Siden lovens ikrafttræden er der kun godkendt tre innovationsforeninger. Loven har således ikke indfriet målsætningen om styrkelse af tilførsel af kapital til små og mellemstore innovative virksomheder og foreslås derfor ophævet. Ophævelsen af lov om innovationsforeninger medfører enkelte konsekvensændringer i fire andre love.