

siel virksomhed § 8, fondsmæglere, jf. lov om finansiel virksomhed § 9, investeringsforvaltningsselskaber, jf. lov om finansiel virksomhed § 10, forsikrings-selskaber (skades-, livs- og captivegenforsikrings-selskaber), jf. lov om finansiel virksomhed § 11, udstedere af elektroniske penge, jf. lov om finansiel virksomhed § 308 samt regulerede markeder, jf. lov om værdipapirhandel m.v. § 16. Opremsningen omfatter både virksomheder med tilladelse i Danmark samt virksomheder med tilsvarende tilladelse i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.

Afslår Finanstilsynet en ansøgning om godkendelse af en påtænkt erhvervelse, skal dette skriftligt begrundes og meddeles den påtænkte erhverver straks efter beslutningen herom, jf. det foreslåede *stk. 6*. Dette skal dog fortsat ske inden for den samlede vurderingsperiode. Beslutningen anses for truffet, når Finanstilsynet har taget endeligt stilling til spørgsmålet. Er sagen af en karakter, der gør, at den skal forelægges Fondsrådet, er der først truffet endelig beslutning, når rådet har truffet afgørelse.

Af direktivet fremgår, at den påtænkte erhverver skal modtage skriftlig meddelelse senest to arbejdsdage fra beslutningen. Dette er i overensstemmelse med almindelige forvaltningsretlige principper, hvorefter en part straks skal orienteres om afgørelsen rettet mod vedkommende.

Den påtænkte erhverver kan anmode Finanstilsynet om at offentliggøre begrundelsen for afslaget. Finanstilsynet vil herefter være forpligtet til at offentliggøre begrundelsen, dog inden for rammerne af lovgivningen i øvrigt. Det betyder, at Finanstilsynet ikke med en sådan anmodning kan offentliggøre fortrolige oplysninger om § 7-selskabet, ligesom oplysninger modtaget fra tilsynsmyndigheder i andre lande kun kan offentliggøres med samtykke fra de pågældende myndigheder.

Er der tale om en afgørelse, der er truffet af Fondsrådet, hvor den påtænkte erhverver er en juridisk person, skal der ske offentliggørelse af afgørelsen efter reglerne i § 84 c i lov om værdipapirhandel m.v.

Med det foreslåede *stk. 7* foreslås det, at såfremt Finanstilsynet ikke har givet afslag på godkendelsen af den påtænkte erhvervelse inden for vurderingsperioden, anses erhvervelsen for at være godkendt. Der foreslås dermed indført en sikkerhed for den påtænkte erhverver for, at Finanstilsynet afgørelse af en sag ikke tager længere tid end den fastsatte vurderingsperiode.

Hvis Finanstilsynet vurderer, at den påtænkte erhvervelse kan godkendes, kan tilsynet fastsætte en frist for gennemførelsen af erhvervelsen eller forøgelsen, jf. det foreslåede *stk. 8*. Der er tale om en videreførelse af det gældende § 10, stk. 4. Den påtænkte erhverver vil dermed få en frist, inden for hvilken vedkommende skal erhverve den påtænkte kapitalandel. Overskrides denne periode, kan Finanstilsynet enten forlænge fristen på anmodning eller kræve, at der indsendes en ny ansøgning og dermed foretages en ny vurdering i Finanstilsynet. Finanstilsynet kan ikke herudover fastsætte betingelser for erhvervelsen. Finanstilsynet kan således ikke opstille betingelser om for eksempel ledelsens sammensætning eller nationalitet.

I det foreslåede *stk. 9* gives Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte nærmere regler om, hvornår en erhvervelse skal medregnes i opgørelsen af ejerandelen. I direktiv 2007/44/EF henvises der til en række artikler i direktiv 2004/109/EF (gennemsigtighedsdirektivet), som er gennemført i dansk ret ved bekendtgørelse om storaktionærer. Det drejer sig blandt andet om regler for, hvornår en fysisk og juridisk person antages at have en sådan rådighed over stemmerettighederne tilknyttet kapitalandele, uden at eje kapitalandelene, at de skal medregnes ved opgørelsen. Der henvises desuden til en række undtagelser, for eksempel at aktier, der erhverves med henblik på clearing og afvikling inden for en kort tidsperiode, ikke skal medregnes. Endelig henvises der til regler om sammenlægning af stemmerettigheder mellem en modervirksomhed og et investeringsforvaltningsselskab henholdsvis fondsmæglerselskab.

(§ 10 a)

Bestemmelsen vedrører de kriterier, der kan inddrages ved vurderingen af en påtænkt erhvervelse.

Med det foreslåede *stk. 1* præciseres det, hvad der kan lægges vægt på ved vurderingen af, om en påtænkt erhvervelse af en kvalificeret andel kan godkendes. Vurderingen skal sikre en fornuftig og forsvarlig forvaltning af det selskab, hvori der påtænkes erhvervet en kvalificeret andel. I direktiver – både kapitalandelsdirektivet og de ældre – anvendes udtrykket »sund og forsigtig«, mens udtrykket »fornuftig og forsvarlig« anvendes i de gældende danske regler. Baggrunden for denne forskel er en redegørelse om »Indgrebsmulighederne for betydende kapitalejere i finansielle virksomheder«, som professor, dr.jur. Erik Werlauff, på foranledning af Finanstilsynet har udarbejdet. Redegørelsen er optrykt i Beretning om Finanstilsynets virksomhed i 1998. Ordlyden i de gældende