

I dag skal et dansk aktieselskab have en bestyrelse og en direktion. Det gælder også for virksomheder omfattet af § 7, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v., det vil sige operatører af regulerede markeder, clearingscentraler og værdipapircentraler.

Forslaget til § 111 i selskabsloven giver danske aktie- og anpartsselskaber mulighed for at vælge frit mellem forskellige ledelsesstrukturer. Flere af disse muligheder eksisterer allerede i dansk selskabsret, og de nyskabelser, som forslaget indfører, er allerede tilgængelige for udenlandske kapital-selskaber, der i medfør af EF-Domstolens praksis i Centros-sagen m.fl. kan drive virksomhed i Danmark. Forslaget til selskabsloven omfatter også disse udenlandske ledelsesstrukturer, således at danske kapital-selskaber opnår de samme muligheder.

Med den foreslåede selskabslov skabes der mulighed for, at det ene ledelsesorgan alene er et tilsynsorgan. Et såkaldt tilsynsråd. Tilsynsrådet skal ansætte og føre tilsyn med direktionen. Selv om tilsynsrådet således udgør en del af kapital-selskabets ledelse, har det kun kontrolfunktioner men ikke ledelsesbeføjelser, f.eks. kan medlemmerne ikke tegne og forpligte kapital-selskabet.

I kapital-selskaber med et tilsynsråd vil direktionen skulle varetage alle ledelsesopgaver - herunder også de opgaver som bestyrelsen i andre organiserede kapital-selskaber, hvor bestyrelsen træffer beslutninger af usædvanlig art eller større betydning.

Tilsynsrådets funktion modsvarer det såkaldte repræsentantskab, der er et valgfrit selskabsorgan efter den gældende aktieselskabslovs § 59. Af samme grund viderefører den foreslåede selskabslov ikke særskilte bestemmelser om repræsentantskab. Et kapital-selskab kan i sine vedtægter beslutte at oprette et sådan ekstra selskabsorgan uanset dets valg af ledelsesstruktur, dog vil det ikke kunne tillægges nogle af de beføjelser, der efter loven tilkommer de lovfæstede selskabsorganer.

Operatører af regulerede markeder, clearingscentraler og værdipapircentraler, som er nævnt i § 7, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v. får ikke mulighed for at vælge mellem de nye typer ledelsesorganer i selskabsloven. Det samme gælder finansielle virksomheder, jf. forslaget til § 12, stk. 2, i lov om finansiell virksomhed. Operatører af regulerede markeder, clearingscentraler og værdipapircentraler og finansielle virksomheder adskiller sig fra andre virksomheder ved, at bestyrelsen i kraft af reguleringen, inddrages mere i det daglige arbejde, hvor et tilsynsråd kun varetager kontrolfunktioner.

Stk. 2-7 bliver herefter stk. 3-8.

Til nr. 2

Der foreslås en ændring i § 7, stk. 2, som bliver stk. 3. Ændringen betyder, at henvisningen til § 31, stk. 1, nr. 2, udgår. Ændringen er en konsekvens af, at § 31 i lov om værdipapirhandel m.v. også ændres med dette lovforslag. Forslaget til § 31, stk. 3, nr.1, tager højde for forskellige ledelsesstrukturer og således også et tostrengt ledessystem.

Til nr. 3

Der foreslås en ændring i § 7, stk. 3, som bliver stk. 4. § 12 e, stk. 2, og § 15, stk. 3, føjes endvidere til henvisningerne i bestemmelsen, der med de fornødne tilpasninger finder anvendelse på SE-selskaber.

Tilføjjelsen af § 12 e, stk. 2, sikrer, at kravene om egnethed og hæderlig, som i § 9 stilles til medlemmer af virksomhedens direktion og bestyrelse, også finder anvendelse på SE-selskabers tilsynsorganer eller medlemmer heraf med de fornødne tilpasninger. Med den foreslåede ændring får Finanstilsynet mulighed for at anvende de samme indgrebsbeføjelser over for disse ledelsespersoner, som Finanstilsynet i dag råder over i forhold til direktions- og bestyrelsesmedlemmer.

§ 15, stk. 3, vedrører kapitalforhold i selskaber omfattet af § 7, stk. 1, dvs. operatører af reguleret markeder, clearingcentraler og værdipapircentraler. I følge § 15, stk. 3, er det bestyrelsens og direktionens opgave at vurdere om den ansvarlige kapital er passende til at dække selskabets risici. Desuden skal bestyrelsen og direktionen fastsætte selskabets kapitalbehov. Det er nogle helt centrale regler for selskaber omfattet af § 7, stk. 1, og hvis selskabet ikke har en bestyrelse og en direktion, men derimod en tostrengt ledelsesform, er det naturligt at pligten til at vurdere den ansvarlige kapital og kapitalbehovet påhviler både ledelses- og tilsynsorgan.

Til nr. 4

Det foreslås, at § 7, stk. 3, der bliver stk. 4, konsekvensændres, således at henvisningen til § 8, stk. 1, i lov om det europæiske selskab udgår, idet § 8 foreslås ophævet.

Til nr. 5

Det foreslås, at § 12, stk. 2, i lov om værdipapirhandel m.v. ophæves. Bestemmelsen fastsætter, at § 56, stk. 7, i aktieselskabsloven finder tilsvarende anvendelse for virksomheder omfattet af § 7, stk. 1, det vil sige operatører af regulerede markeder, clearingscentraler og værdipapircentraler. § 56, stk. 7, i aktieselskabsloven fastsætter, at bestyrelsen ved en forretningsorden skal træffe nærmere bestemmelser om ud-