

SPECIFIKKE BEMÆRKNINGER TIL UDKAST TIL BRUTTOLOVFORSLAG TIL LOV OM FONDSMÆGLERSELSKABER OG INVESTERINGSSERVICE OG -AKTIVITETER

Afsnit i udkast til lovforslag	Bestemmelser	Hvad omhandler bestemmelserne	Indhold af dansk særregulering	Foreningens bemærkninger
Anvendelsesområde	§ 4	Anvendelse af lovens bestemmelser på fondsmæglerholdingvirksomheder	Der er i vid udstrækning tale om dansk særregulering. Det fremgår ikke af forarbejderne, i hvilket omfang anvendelsen på fondsmæglerholdingvirksomheder er udtryk for en dansk særregulering.	Generelt bør regulering begrænses til de områder, hvor der er risiko for omgåelse eller manglende effekt, hvis de ikke finder anvendelse på holdingniveau, fx aflønningsregler og visse kapitalkrav. Det bemærkes endvidere, at fondsmæglerholdingvirksomhederne generelt ikke er organiseret som fondsmæglersekskaberne med de funktioner, som fondsmæglersekskaberne har brug for i forbindelse med udøvelsen af deres virksomhed. Vi vil fremsætte bemærkninger til de enkelte bestemmelser nedenfor.
Definitioner	§ 10, nr. 37	Definition på outsourcing	IFD indeholder ingen bestemmelser om outsourcing.	Da området ikke er reguleret i IFD, er det foreningens opfattelse, at der ikke bør indsættes en særlig regulering heraf i lovforslaget ud over, hvad der følger af MiFID II. Outsourcing er allerede detaljeret reguleret i en direkte anvendelig niveau 2-forordning under MiFID II. Særligt for outsourcing vil fondsmæglersekskaber have interesse i at kunne indgå aftaler på identiske vilkår med andre finansielle virksomheder, herunder evt. som del af koncernaftaler om lønadministration mv. Vi henviser i øvrigt til bemærkningerne til bestemmelsen om outsourcing.
	§ 10, nr. 44	Definition på variable lønde	Definitionen er ikke reguleret i IFD eller IFR.	Foreningen finder det uhensigtsmæssigt i loven at fastsætte en definition, som ikke følger af IFD, idet man herved risikerer at afvige fra den europæiske standard. I det omfang, der er behov for afgrænsninger, bør det ske i bekendtgørelsesform.

				I det omfang det uanset ønskes at indsætte en definition, bør det ske under hensyntagen til, at fondsmæglerselskabernes aktier i praksis er unoterede, og at ejerandele typisk bedst vil kunne håndteres i holdingselskabsregi.
	§ 10, nr. 48	Eksponering	Der er ikke tale om en definition fra IFD eller IFR. Definitionen inkluderer både fondsmæglerselskaber og fondsmæglerholdingvirksomheder.	Vi henviser til bemærkningerne vedrørende eksponeringer.
Tilladelse og ansøgning	§§ 15 og 16	Anden virksomhed	Det ligger implicit i bestemmelserne, at fondsmæglerselskaber ikke kan udøve anden virksomhed. En sådan begrænsning er ikke fastsat i EU-retten.	Foreningen finder, at den nuværende begrænsning er nødvendig, og at der bør åbnes mulighed for accessorisk virksomhed på samme måde som for banker, realkreditinstitutter og forsikringselskaber. Det bemærkes endvidere, at Finanstilsynets nuværende meget strikse praksis ikke er i tråd med regler og praksis i andre sammenlignelige lande. Foreningen har tidligere redegjort for reglerne i nabolande. Der henvises til bilaget til dette høringssvar, hvor branchens konkrete behov er beskrevet.
	§ 17, stk. 3	Forpligtelse til at benytte betegnelsen "fondsmæglerselskab"	Der er tale om en dansk særregel. Pligten til at benytte navnet "fondsmæglerselskab" findes os bekendt ikke tilsvarende i andre EU-lande.	Der findes at være tale om en overflødig dansk særregel, idet selskaberne på anden vis har dækkende informationsforpligtelser over for deres kunder i henhold til regler, der gennemfører MiFID II. I forhold til grænseoverskridende virksomhed og etableringer i udlandet er det endvidere uhensigtsmæssigt med en pligt til at anvende et navn, der ikke kendes eller forstås internationalt.
	§ 19	Pligt til årlig erklæring om, at selskabet ikke opbevarer af midler.	Der er tale om en dansk særregel.	Forpligtelsen er ny og har tilmed særlige formkrav.

				<p>Behovet for bestemmelsen er ikke nærmere begrundet, og det er foreningens opfattelse, at bestemmelsen ikke bør indføres, idet fondsmæglerselskabers opbevaring af kundemidler i øvrigt kræver tilladelse fra Finanstilsynet.</p> <p>Hvis forpligtelsen fastholdes i lovforslaget, bør kravet om bestyrelsesunderskrift udgå.</p>
	§ 26	Forpligtelse til at anvende aktieselskabsform	<p>Der er tale om en dansk særregulering.</p> <p>Hverken MiFID II eller IFD stiller krav til selskabsformen. MiFID II tillader endvidere på visse betingelser, at aktivitet kan udøves af andre end juridiske personer.</p> <p>Endvidere er der i lovforslaget fastsat særregler i forhold til, at immaterielle aktiver kan ikke anvendes til indbetaling af aktiekapital, samt i forhold til stemmerettigheder og erhvervelse af egne aktier.</p>	
Tilknyttede agenter og anden tilladt virksomhed	§ 31	Begrænsninger i anden tilladt virksomhed	Der er tale om dansk særregulering.	Der henvises til bemærkningerne til udkastets §§15-16.
	§ 32	Begrænsninger i adgangen til at eje datterselskaber, således at der alene kan ejes fondsmæglerselskaber	Der er tale om en dansk særregel.	<p>Det er foreningens opfattelse, at begrænsningen bør blødes op.</p> <p>Bestemmelsen har formentlig oprindeligt sit udspring i reguleringen af pengeinstitutter og disses eksponeringer, idet pengeinstitutterne dog har friere rammer. Bestemmelsen er ikke nærmere begrundet risikomæssigt og</p>

			Reglen genfindes ikke i EU-retten og os bekendt heller ikke i andre lande.	<p>besværliggør fondsmæglerselskabernes strukturering af deres koncerner og aktiviteter, som derfor alternativt må etableres under en holdingselskabsstruktur.</p> <p>I det omfang det uanset besluttet at opretholde særreglen, bør det i stk. 1 klargøres, at der også må ejes investeringsselskaber, hvilket allerede implicit fremgår af pligten til at søge tilladelse til etablering af datterselskaber i udlandet.</p>
Grænseoverskridende virksomhed	§ 37	Tilladelse til etablering af datterselskaber i udlandet	Der er tale om en dansk særregel.	Vi henviser til bemærkningerne til §§ 31 og 32.
God skik	§ 45, stk. 1	God skik for fondsmæglerholdingvirksomheder	Der er tale om en dansk særregel for fondsmæglerholdingvirksomheder.	<p>Bestemmelsen bør udgå i forhold til fondsmæglerholdingvirksomheder.</p> <p>Os bekendt har bestemmelsen aldrig været anvendt, og begrundelsen og den tiltænkte anvendelse er helt uklar, idet holdingvirksomhederne ikke må udøve tilladelseskrævende aktiviteter.</p> <p>Der kan i øvrigt henvises til at en fondsmæglerholdingvirksomhed ikke nødvendigvis vil have kunder (og i hvert fald ikke kunder som kræver tilladelseskrævende aktiviteter), og ej heller nødvendigvis en organisation til håndtering af sådanne krav. Sådanne krav vil kunne drive behovet for flere splitansættelser, end der i øvrigt er behov for, hvilket vurderes uhensigtsmæssigt.</p>
Ejerforhold	§ 66	Pligt til at underrette om erhvervelser af kvalificerede andele i udenlandske virksomheder	Der er tale om en dansk særregel	<p>Reglen bør genovervejes sammen med en genovervejelse af reglerne om accessorisk virksomhed og fondsmæglerselskabets adgang til at have datterselskaber.</p> <p>"Udenlandsk finansiel virksomhed" er ikke defineret.</p>
Ledelsen	§ 67	Krav til bestyrelsens ledelse af virksomheden og hjemmel	Der er delvis tale om danske særregler.	Bestemmelsen implementerer ifølge forarbejderne CRDIV, der er rettet til kreditinstitutter, men bør efter IFD i stedet implementere og følge IFD. Derudover findes der som angivet i forarbejderne regler i MiFID II, hvoraf nogle er udstedt

		til fastsættelse af yderligere regler.	I forhold til fondsmæglerholding-virksomheder er disse ikke omfattet af sådanne bestemmelser i henhold til de EU-retlige regler.	<p>i en niveau 2-forordning, der finder direkte anvendelse på fondsmæglersekskaberne og derfor ikke må eller skal implementeres.</p> <p>Det er væsentligt for fondsmæglerbranchen, at de tilpassede regler i IFD og ikke reglerne for kreditinstitutter fremover finder anvendelse, idet der i modsat fald blot er tale om en forøgelse af de administrative byrder.</p> <p>Det er endvidere vigtigt for den danske fondsmæglerbranche at være omfattet af samme regler som EU fondsmæglersekskaber inden for dette område og i øvrigt at kunne henvise til IFD på dette punkt til kunder, der befinder sig uden for EU.</p> <p>Det er endelig væsentligt, at princippet om en tilpasset regulering også anvendes på bekendtgørelsesniveau, således at der udstedes en særlig bekendtgørelse tilpasset fondsmæglersekskaber. Dette bør fremgå af forarbejderne.</p>
Styring og indretning	§ 68	Krav til bestyrelsens forretningsorden.	Der er tale om en dansk særregel, som ikke følger af EU-retten.	<p>Det angives i forarbejderne, at kravene følger af selskabslovens § 130. Det foreslås derfor, at kravet udgår, så længe det samtidig kræves, at fondsmæglersekskaber skal være aktieselskaber, og idet fondsmæglersekskaberne i øvrigt skal have passende ledelsesordninger.</p> <p>Finanstilsynet har hvis ønsket mulighed for at udstede en vejledning på området.</p>
	§ 69	Krav til afholdelsen af bestyrelsesmøder.	Der er tale om en dansk særregel.	<p>Det angives i forarbejderne, at kravene indholdsmæssigt svarer til selskabslovens §§ 123 og 128.</p> <p>Kravet er således overflødigt og kan udgå, idet det samtidig kræves, at fondsmæglersekskaber skal være aktieselskaber, og da fondsmæglersekskaberne i øvrigt skal have passende ledelsesordninger.</p> <p>Finanstilsynet har om ønsket mulighed for at udstede en vejledning på området.</p>

	§ 70	Krav til, at tegningsretten alene kan udøves af to ledelsesmedlemmer i forening.	Der er tale om en dansk særregel.	<p>Kravet bør udgå.</p> <p>Der er tale om en skærpelse i forhold til selskabslovens regler for ledelse af aktieselskaber.</p> <p>Skærpelsen er ikke begrundet i lovforslaget ud over, at det angives, at fondsmæglerselskaber administrerer særligt betroede midler, hvorfor der er et særligt beskyttelsesbehov over for kunderne. Bemærkningerne er ikke korrekte, da fondsmæglerselskaber ikke nødvendigvis har rådighed over kundemidler. Der findes heller ikke at være nogen nødvendig sammenhæng over til kundemidler, da reglerne om tegningsretten for bestyrelsen alene har relevans i sager af stor betydning og ikke i forbindelse med selskabernes løbende drift, herunder evt. forvaltning af kundemidler.</p> <p>Endvidere vurderes at reglen har begrænset beskyttelsesvirkning som følge af repræsentationsretten og muligheden for at udarbejdet prokura.</p>
	§ 72	Krav til indkaldelse til og afholdelse af generalforsamling	Der er tale om en dansk særregel.	<p>Kravet om offentlig tilgængelighed på generalforsamlingen samt adgang for pressen er vanskeligt at se begrundelsen for i forhold til fondsmæglerselskaber, henset til forskellen over til pengeinstitutters aktionærkreds og offentlighedens interesse i pengeinstitutter.</p> <p>Os bekendt har pressen aldrig i praksis deltaget i et fondsmæglerselskabs generalforsamling.</p> <p>Så længe fondsmæglerselskaber skal være aktieselskaber, findes selskabslovgivningen endvidere at indeholde tilstrækkelig regulering af forholdet, idet omfang der ikke er tale om krav i henhold til BRRD.</p>
	§ 79	Forbud mod, at bestyrelsesmedlemmer samtidig er direktører, og at ledende	Der er tale om en dansk særregel.	Foreningens foreslår, at forbuddet mod at bestyrelsesmedlemmer samtidig er direktører, fjernes. Foreningen anerkender princippet som del af corporate governance, men i lyset af størrelsen af mange fondsmæglerselskaber, og at

		medarbejdere i den interne revision samtidig er bestyrelsesmedlemmer.		disse er unoterede, vurderes dette at være et krav som er uhensigtsmæssigt for særligt yngre eller mindre selskaber.
	§ 80	Nomineringsudvalg		<p>Det fremgår af CRDIV art. 88(2), at institutter, der er væsentlige i kraft af deres størrelse, interne organisation og deres aktiviteter art, omfang og kompleksitet, nedsætter et nomineringsudvalg sammensat af medlemmer af ledelsesorganet, som ikke varetager ledelsesfunktioner i det pågældende institut.</p> <p>Det er vores opfattelse, at danske fondsmæglerselskaber ikke generelt har en størrelse og kompleksitet, der gør det meningsfuldt at nedsætte et nomineringsudvalg. Bestemmelsen bør derfor udgå.</p> <p>Hvis bestemmelsen ikke udgår, bør grænsen på 1.000 medarbejdere i den eksisterende § 80a i lov om finansiel virksomhed fastholdes, således at kravet om nedsættelse et nomineringsudvalg kun omfatter fondsmæglerselskaber af en passende størrelse og kompleksitet. Balanceførte og ikke-balanceførte aktiver er ikke en relevant målestok i relation til et nomineringsudvalg.</p>
	§ 81	Krav om nedsættelse af et risikoudvalg.	Lovforslaget udnytter ikke den undtagelse fra udgangspunktet om størrelse i forhold til krav om risikoudvalg, som findes i IFD art. 32, stk. 5, hvorved der efter vores vurdering er lagt op til en stramning i forhold til EU-rettens rammer.	<p>Det er foreningens opfattelse, at mulighederne for lempelser i IFD i selskabernes administrative byrder bør udnyttes.</p> <p>Det er vores opfattelse, at danske fondsmæglerselskaber ikke generelt har en størrelse og kompleksitet, der gør det meningsfuldt generelt at fastholde et krav om at nedsætte et risikoudvalg baseret på balanceførte aktiver. Bestemmelsen foreslås modificeret, så selskaber, der ikke er opfattet af pligten efter IFD, årligt skal tage stilling hertil (svarende til intern revision under den lovpligtige grænse).</p>
	§ 82	Forbud mod direktørers indgåelse af aftaler med fondsmæglerselskabet eller fondsmæglerselskabet og	Der er tale om en dansk særregel.	<p>Foreningen finder, at reglen er overflødig og bør udgå.</p> <p>Det følger i øvrigt af selskabslovens § 131, at et medlem af ledelsen ikke må deltage i behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem kapitalselskabet og den pågældende selv eller om aftale mellem kapitalselskabet og tredjemand,</p>

		tredjemand, hvori direktøren har en væsentlig interesse		hvis vedkommende har en væsentlig interesse deri, der kan være stridende mod kapital-selskabets. Den foreslåede regel er derfor overflødig, så længe fondsmæglerselskaberne skal være aktieskaber. Forbuddet vurderes at have en selvstændig betydning i kreditinstitutter (udlån / indlån), som ikke på samme måde er relevant for fondsmæglerselskaber.
	§§ 83 - 86	Spekulationsforbud for personer ansat af bestyrelsen og andre ansatte og tilhørende kontrolforpligtelser	Der er tale om en dansk særregel.	Foreningen finder, at reglen bør udgå. Reglen angives at skulle mitigere interessekonflikter mellem de ansattes egne og fondsmæglerselskabets interesser. Den indebærer væsentlige administrative byrder. Indholdet af forbuddet har dog ikke nødvendigvis sammenhæng med risici, der er relevante for det enkelte fondsmæglerselskab, men synes helt eller delvis at være baseret på overvejelser i forhold til kreditinstitutter. De ansattes handler er i øvrigt omfattet af regler om indberetning i henhold til MiFID II til imødegåelse af risici for markedsmisbrug. Det bør således være op til det enkelte fondsmæglerselskab at fastsætte regler, der svarer til de risici, som er relevante for det enkelte selskabs aktiviteter.
	§ 88	Godkendelser eksponering eller sikkerhedsstillelse mellem fondsmæglerselskabet og dets ledelsesmedlemmer og relaterede virksomheder m.v.	Der er tale om en dansk særregel	Efter foreningens opfattelse bør reglen enten udgå eller modificeres. Reglen stiller krav ud over de krav, som allerede findes i selskabsloven om bl.a. habilitet. Kravene indebærer administrative byrder i form af løbende overvågning. Reglen vurderes at være helt eller delvis baseret på overvejelser i forhold til kreditinstitutter og udlån til ledelse. Som eksempler på uhensigtsmæssige konsekvenser kan nævnes: <ul style="list-style-type: none"> • Eksponeringer som fx rejseudlæg i forhold til et selskab, hvor vedkommende bestyrelsesmedlem også sidder i ledelsen, hvilket er praktisk uhensigtsmæssigt.

				<ul style="list-style-type: none"> • Mindre beløb og mellemregninger er omfattet. <p>I det omfang, det uanset besluttet at bevare reglen, bør den begrænses til ek-sponeringer knyttet til tilsynsbelagte aktiviteter eller begrænses beløbsmæs-sigt.</p>
	§§ 89-93	Krav om tilladelse til andre hverv m.v. for direktionsmedlemmer og ansatte m.v.	Der er tale om danske særregler.	<p>Det er foreningens opfattelse, at reglerne bør udgå.</p> <p>Reglerne har deres historiske udspring i reguleringen af pengeinstitutter, og kræver i visse tilfælde dispensation fra Finanstilsynet. De administrative byrder omfatter ud over godkendelseskrav, krav om offentliggørelse og gennemgang af den eksterne revision.</p> <p>Der findes ikke at være sådanne særlige hensyn eller risici på fondsmæglerområdet, at det begrundes, at kravene opretholdes, idet de almindelige selskabsretlige inhabilitetsregler vil finde anvendelse for ledelsesmedlemmer, og da selskaberne i øvrigt i deres interne regler og ved ansættelsen vil kunne træffe passende bestemmelser for deres ansatte. Endvidere findes det ikke begrundet, at der i praksis vil være en interesse for de offentliggjorte oplysninger om ledelsens andre hverv.</p>
	§ 94	Krav til styring af virksomheden	Kravene omfatter fondsmæglerholdingvirksomheder, hvilket er en dansk særregel.	<p>Reglen for fondsmæglerholdingvirksomheder er ubegrundet ud fra et risikohensyn og bør udgå.</p> <p>Det bemærkes herved, at det aldrig helt er blevet afklaret, hvorfor reglerne i den nuværende ledelsesbekendtgørelse for pengeinstitutter m.v. blev indført for holdingselskaber, og i hvilket omfang de skulle anvendes.</p> <p>Der henvises til bemærkningerne ovenfor om at regulering vil kunne presse behovet for splitansættelser op.</p>
	§ 97	Krav til outsourcing	Det angives fejlagtigt i forarbejderne, at der er tale om en	Med udformningen af bestemmelsen og forarbejderne er der fortsat risiko for dansk særregulering, som ikke ses i nabolandene. Det bør derfor

			implementering af IFD art. 26, stk. 1. Den specifikke regulering af outsourcing indeholdes imidlertid ikke i IFD. Til gengæld reguleres området EU-retligt allerede af tilstrækkelige regler i en niveau 2-forordning udstedt i henhold til MiFID II.	tilkendegives i bemærkningerne, at hjemlen i udgangspunktet ikke vil blive brugt ud over den EU-retlige ramme.
	§ 103	Krav til tavsheds klausuler	Der er tale om en dansk særregel.	For fondsmæglerselskaber, der opererer i udlandet, kan reglen potentielt give anledning til regelkonflikter med udenlandske regler. Det bør angives i bemærkningerne, at selskaberne fritages for ansvar efter de danske regler i forbindelse med sådanne regelkonflikter.
	§ 104	Krav om meddelelse til Finanstilsynet om forhold, der er af afgørende betydning for den fortsatte drift.	Der er tale om en dansk særregel, som endvidere er udvidet til at omfatte fondsmæglerholdingvirksomheder.	Foreningen bemærker, at regler, der strafbelægges, bør have et tilstrækkeligt præcist indhold. Derfor finder foreningen, at der af hensyn til selskabernes retssikkerhed er behov for i bemærkningerne nærmere at konkretisere, hvad der menes med "forhold, der er af afgørende betydning for den fortsatte drift". I forhold til fondsmæglerholdingvirksomhed udøver disse ikke tilladelseskrævende aktiviteter, og det forekommer derfor ubegrundet med en sådan regel for disse selskaber.
Aflønning	§ 108	Krav til risikotageres variable aflønning	Der er dels tale om danske særregler. Herunder er der tale om faste lofter for variabel aflønning til ledelsesmedlemmer og andre risikotagere samt skærpede krav til udskydelsesperioden. Endvidere	Foreningen er af den opfattelse, at aflønningsreglerne bør implementeres direktivnært. Den reducerede adgang til at anvende variabel aflønning forøger selskabernes risici, fordi selskaberne ikke kan dele deres risici med de ansatte. Hvis forslaget fastholdes med henblik på at videreføre den politiske aftale fra 2009, medfører dette en ordning, som Europa-Parlamentet og EU-kommissionen har

			<p>er begrænsningen i adgangen til at anvende aktieoptioner en dansk særregel.</p> <p>Kravet er en dansk særregel i forhold til fondsmæglerholdingvirksomheder.</p>	<p>vurderet medfører en forøget risiko for fondsmæglerselskaberne. Der henvises til præambel 25 til IFD.</p> <p>I det omfang, IFDs regler ikke følges på grund af hensyn til den tidligere politiske aftale, bør det sikres, at delelementer i IFD, der ikke er omhandlet i aftalen, implementeres direktivnært.</p>
	§ 110	Krav til aflønningsudvalget	<p>Kravet er en dansk særregel i forhold til fondsmæglerholdingvirksomheder.</p> <p>Lovforslaget udnytter endvidere ikke den undtagelse fra udgangspunktet om størrelse i forhold til krav om aflønningsudvalg, som findes i IFD art. 32, stk. 5, hvorved der efter vores vurdering er lagt op til en stramning i forhold til de EU-retlige rammer.</p>	<p>Det er vores opfattelse, at danske fondsmæglerselskaber ikke generelt har en størrelse og kompleksitet, der gør det meningsfuldt at fastholde et krav om at nedsætte et aflønningsudvalg. Bestemmelsen foreslås modificeret, så selskaber, der ikke er opfattet af pligten efter IFD, årligt skal tage stilling hertil (svarende til intern revision under den lovpligtige grænse).</p>
Videregivelse af fortrolige oplysninger	§§ 112-117	Krav til fortrolighed i forhold til kundeforhold og virksomhedsforhold	<p>Der er tale om danske særregler.</p>	<p>Kravet bør udgå i forhold til fondsmæglerholdingvirksomheder, idet det er uforklaret, hvorfor fondsmæglerholdingvirksomheders behandling af oplysninger reguleres.</p> <p>Det skal herved bemærkes, at holdingvirksomhederne ikke har kundeforhold. Fondsmæglerselskabers videregivelse af oplysninger til en modervirksomheder er særskilt reguleret, og den til hvem fortrolige oplysninger er videregivet, bliver selv omfattet af pligten til fortrolighed.</p>

Solvens og likviditet	§ 118	Krav til institutterne om opgørelse af det individuelle solvensbehov.	<p>Der er delvis tale om en dansk særregel.</p> <p>Bestemmelsen udgør en skærpelse af kravet i IFD, idet den går videre i forhold til kravet om selskabernes løbende opgørelse og vurdering af intern kapital og likvide aktier og ikke indeholder proportionalitetsprincippet fastsat i IFD.</p> <p>Der er indsat hjemmel til Finanstilsynet til at udstede nærmere regler, og der henvises til de eksisterende regler fastsat i bekendtgørelse. Disse regler vil gå ud over de EU-retlige rammer.</p>	<p>Fondsmæglerbranchen anerkender værdien af opgørelse af solvensbehov, men påpeger samtidigt at de nuværende opgørelser i høj grad afspejler kreditinstitutaktivitet. Fondsmæglerbranchen påpeger at de nuværende regler bør tilpasses den aktivitet og de risici, et fondsmæglerselskab kan påtage sig. Løbende opgørelser og fastholdelse af individuelt solvensbehov vurderes ikke at give særlig værdi i forhold til selskabets egen styring af risiko eller tilsyn, og bør derfor begrænses.</p>
Midlernes anbringelse	§§ 123-125	Begrænsninger i fondsmæglerselskabers anbringelse af deres midler.	Der er tale om danske særregler, som eksempelvis fastsætter begrænsninger i muligheden for at erhverve fast ejendom.	<p>Det ses ikke at være særligt begrundet, hvorfor der er behov for at videreføre regler ud over de regler, som følger af kapitalkravene fastsat i IFD. Reglerne bærer præg af at være udformet til kreditinstitutter, hvor der af hensyn til indlån kan være behov for at regulere placering i større omfang.</p> <p>Der kan efter omstændighederne være tale om en ganske høj kapitalbinding i de enkelte fondsmæglerselskaber og særlige danske begrænsninger på placering kan medføre, at der ikke etableres <i>level playing field</i> for danske fondsmæglerselskaber.</p> <p>Endvidere vurderes bestemmelsen i § 125 (langsigtet og ikke-spekulativt) at være for upræcis til at danne grundlag for et strafbelagt forbud.</p>

Koncernregler og konsolidering m.v.	§ 126	Kapitalgrundlagskrav for fondsmæglerholdingvirksomheder.	Der er tale om dansk særregulering.	Det ses ikke at være nærmere begrundet, hvorfor der i Danmark er et særligt behov for at regulere holdingselskabernes kapitalgrundlag.
	§ 134	Regler for koncerninterne transaktioner	Der er tale om dansk særregulering.	Det er foreningens opfattelse, at der ikke er noget særskilt behov for denne bestemmelse. Vedrørende typen af transaktioner, som ses i praksis, henvises til de følgende bemærkninger om koncerninterne eksponeringer.
	§ 135	Regler for koncerninterne eksponeringer	Der er tale om dansk særregulering.	<p>Reguleringen forekommer ikke velbegrundet i forhold til fondsmæglersekskaber, herunder fordi disse ikke foretager udlån.</p> <p>I praksis forekommer koncerninterne eksponeringer i forbindelse med provisioner, performance fees, husleje og løn. Efter foreningens opfattelse er der således i praksis ikke væsentlige risici forbundet med sådanne eksponeringer.</p> <p>Kravet om, at Finanstilsynet skal godkende eksponeringer, giver administrative byrder for institutterne i forhold til at skulle indhente godkendelse eksempelvis af sædvanlige mellemværender i koncerner af betalinger for udførte tjenesteydelser.</p> <p>Idet omfang, det vælges at beholde bestemmelsen uanset, skal foreningen opfordre til, at der i reguleringen implementeres undtagelser, der sikre, at sædvanlige mellemværender ikke kræver dispensation.</p>
Årsrapport og revision	§§ 141-157	Krav til aflæggelse af årsrapporter, supplerende beregninger, revision og indsendelse m.v.	Der er delvis tale om danske særregler, der går ud over de krav, der findes i EU-direktiverne på området.	Foreningen bemærker, at der er tale om krav, der indebærer væsentlige administrative byrder for virksomhederne.
Indgreb eller ophør m.v.	§ 158	Krav om godkendelse af fondsmæglersekskabers sammenlægning	Der er tale om en dansk særregel.	Foreningen foreslår, at det i forarbejderne nærmere præciseres, hvilke kriterier der lægges vægt på i forbindelse med en tilladelse.