



ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTEREN

25. april 2013

Besvarelse af spørgsmål 2 ad L 175 stillet af Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget den 19. april 2013

ERHVERVS- OG
VÆKSTMINISTERIET
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål:

Ministeren bedes kommentere henvendelsen af 19. april 2013 fra InvesteringsForeningsRådet, jf. L 175 - bilag 3.

Tlf. 33 92 33 50
Fax 33 12 37 78
CVR-nr 10 09 24 85

Svar:

InvesteringsForeningsRådet har i sin henvendelse til Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget stillet en række forslag, der kommenteres nærmere nedenfor.

evm@evm.dk
www.evm.dk

Ad overgangsbestemmelserne

InvesteringsForeningsRådet anmoder om, at man flytter fristen for, hvornår specialforeninger, hedgeforeninger, fåmandsforeninger, professionelle foreninger og andre kollektive investeringsordninger, som i dag er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v., skal have meddelt Finanstilsynet, at de har bragt deres virksomhed i overensstemmelse med kapitel 23 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og have ændret deres vedtægter på en generalforsamling eller meddele, at de har besluttet at afvikle foreningen. Fristen er efter lovforslaget 1. marts 2014, og InvesteringsForeningsRådet ønsker fristen rykket til 1. april 2014.

InvesteringsForeningsRådet begrundet sin anmodning med, at det ikke vil være muligt at nå at afholde ordinære generalforsamlinger inden den 1. marts 2014, hvorfor der vil være behov for ekstraordinære generalforsamlinger med øgede omkostninger for investorerne til følge.

I det udkast til lovforslaget, der blev sendt i høring, var skæringsdatoen sat til den 31. januar 2014. På baggrund af en række høringssvar herom, blev datoen rykket til den 1. marts 2014. Hensigten hermed var at imødekomme branchens – herunder InvesteringsForeningsRådets – ønske om at kunne nå at afholde ordinære generalforsamlinger inden fristens udløb. Samtidig blev der ved fastsættelsen af datoen til den 1. marts 2014 taget hensyn til, at der vil være behov for 3 måneders proklama, såfremt foreningen skal ophøre ved likvidation eller på anden vis. Det skal i den forbindelse bemærkes, at kommer der i forlængelse af udsendelsen af proklama krav fra kreditorerne, skal der være tid til at kravene bliver prøvet inden den 21. juli 2014. Der blev endvidere taget højde for, at der vil være behov for en vis tid til at samtlige foreninger kan nå at få den nødvendige godkendelse af Finanstilsynet og registrering i Erhvervsstyrelsen, herunder tid til at få foretaget eventuelle justeringer m.v. i grundlaget for

godkendelse.

For alle investorernes vedkommende er det vigtigt, at foreningerne har fået bragt deres forhold på plads senest til den 21. juli 2014, hvor den gældende lov om investeringsforeninger mv., der indeholder grundlaget for deres registrering i Erhvervsstyrelsen og dermed deres retsevne, ophæves. Ansvar for at sikre, at forholdene er bragt på plads er foreningernes.

Af hensyn til at give flest mulige specialforeninger m.v. mulighed for at træffe beslutning om omdannelse til UCITS eller kapitalforeninger på den ordinære generalforsamling, og således ikke nødvendigvis skal indkalde til en ekstraordinær generalforsamling, forlænges fristen til at meddele Finanstilsynet, at de ønsker at ændre status til 1. april 2014, som ønsket af InvesteringsForeningsRådet. Det vil blive fastsat ved et ændringsforslag.

Ad regnskabskrav for kapitalforeninger

InvesteringsForeningsRådet finder, at det er uklart, hvilke regnskabsregler en kapitalforening skal aflægge årsregnskab efter og anfører, at der i kapitel 23 vedrørende strukturbestemmelser for kapitalforeninger bør indsættes en regel om, at en kapitalforenings vedtægter skal fastsætte, hvordan kapitalforeningen vil aflægge regnskab. InvesteringsForeningsRådet finder det uhensigtsmæssigt, at kapitalforeninger bliver omfattet af årsregnskabsloven, da denne lovgivning ikke er indrettet til enheder med variabel kapital.

Der er ikke fastsat særlige regler om regnskabsaflæggelse for kapitalforeninger i forslag til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Kapitalforeninger er endvidere ikke underlagt regnskabspligt efter anden lovgivning, hvorfor det står kapitalforeningerne frit for, om de ønsker at aflægge årsrapport. InvesteringsForeningsRådets foreslåede løsning, hvorefter en virksomhed har frit valg for så vidt angår hvilket regelsæt for regnskabsaflæggelse, man ønskes omfattet af, kendes ikke for andre virksomheds-/foreningstyper.

Givet at der ikke er regnskabspligt for kapitalforeninger sammenholdt med, at eksisterende specialforeninger mv., der fremover omdannes til kapitalforeninger, i dag er omfattet af Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse med de fornødne tilpasninger, kan der imidlertid være grund til at åbne for en vis valgfrihed for kapitalforeninger. Det er dog vigtigt, at der er gennemsigtighed for investorerne om, hvilket regelsæt en given kapitalforening i givet fald vælger at aflægge årsrapport efter. Hvis en kapitalforening vælger at aflægge årsrapport, vil det derfor skulle fremgå af vedtægterne om, det sker efter årsregnskabslovens regler for klasse A (frivillig ordning med få og generelle regler) eller Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse med de fornødne tilpasninger. Det vil blive fastsat ved et ændringsforslag.

Ad måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

InvesteringsForeningsRådet henviser til, at det efter § 79 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed kun er finansielle virksomheder med en balancesum på 500 mio. kr. eller derover i to på hinanden følgende kalenderår, som skal udarbejde måltal og politikker for at øge det underrepræsenterede køn i de øverste ledelsesorganer. Investeringsforvaltningsselskaber er finansielle virksomheder, hvorfor undtagelsen for selskaber med en balancesum på under 500 mio. kr. også gælder for investeringsforvaltningsselskaber. Denne begrænsning gælder efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. kun for de alternative investeringsfonde og ikke for selve forvalteren.

InvesteringsForeningsRådet finder det uhensigtsmæssigt, at de samme undtagelsesregler ikke også finder anvendelse for både investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde, og anfører i den forbindelse at det er vigtigt, at der ikke fastsættes skærpede regler for investeringsforvaltningsselskaber i forhold til de øvrige finansielle virksomheder.

Der bør så vidt muligt gælde de samme regler vedrørende måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen for forvaltere af alternative investeringsfonde som for investeringsforvaltningsselskaber, idet en række investeringsforvaltningsselskaber vil have tilladelse til også at være forvalter af alternative investeringsfonde (dobbelttilladelse). Den ensartede regulering vil blive skabt med et ændringsforslag, således at kravet om at opstille måltal og udarbejde politikker, vil gælde for forvaltere med en balancesum, på 500 mio. kr. eller derover i to på hinanden følgende kalenderår.

Ad kapitalkrav

InvesteringsForeningsRådet henviser til, at investeringsforvaltningsselskaber ifølge den eksisterende lovgivning blandt andet kan placere selskabets basiskapital i specialforeninger, fåmandsforeninger og professionelle foreninger. Denne mulighed ønskes opretholdt ved, at investeringsforvaltningsselskaber fremover kan placere selskabets basiskapital i kapitalforeninger.

InvesteringsForeningsRådet ønsker den samme mulighed for forvaltere af alternative investeringsfonde. Dette er ikke tilfældet efter lovforslagets § 16, stk. 7. InvesteringsForeningsRådet henviser til, at det er vigtigt, at reglerne vedrørende placering af kapitalgrundlag bliver ens for så vidt angår investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde, da flere selskaber vil have dobbelttilladelse.

Investeringsforvaltningsselskabers mulighed for at placere selskabets basiskapital i kapitalforeninger opretholdes ved at indføre bestemmelse herom i ændringsforslag til L 177. Derudover vil det være hensigtsmæssigt, at reglerne vedrørende placering af kapitalgrundlag for henholdsvis

investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde så vidt muligt bliver ens. Ændringsforslaget medfører således også, at det bliver muligt for forvaltere af alternative investeringsfonde at placere deres basiskapital i kapitalforeninger. Dette gælder dog kun i det omfang andelene i kapitalforeningen lever op til en række krav, som foreslås indsat i lov om finansiel virksomhed med det fremsatte forslag til følgelov (L177) til lov om investeringsforeninger m.v. De foreslåede bestemmelser indeholder krav om, at det skal fremgå af kapitalforeningens vedtægter, at foreningen på en investors anmodning skal indløse andelen med midler fra foreningens formue, at der kun må investeres i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af lov om finansiel virksomhed, at der er nærmere angivne begrænsninger på foreningens muligheder for at optage lån, og at der skal fastsætte spredningsregler. Rammerne for spredningsreglerne er beskrevet direkte i den foreslåede bestemmelse i lov om finansiel virksomhed.

Baggrunden for de foreslåede begrænsninger er, at de omfattede kapitalforeninger fremadrettet ikke vil være under tilsyn og lovmæssig regulering af Finanstilsynet, som de eksisterende specialforeninger m.v. har været. Begrænsningerne skal sikre, at det er muligt for bl.a. forsikrings-selskaber, pensionskasser og også forvaltere af alternative investeringsfonde inden for de lovgivningsmæssige rammer at kunne placere kapital i kapitalforeningerne. Tilsvarende begrænsninger gælder for investeringsforvaltningsselskaber.

Ad kapitalforeninger som open ended og closed ended

InvesteringsForeningsRådet finder det vigtigt, at kapitalforeninger kan være både open ended og closed ended og ønsker, at dette bliver tydeliggjort i loven. InvesteringsForeningsRådet henviser til, at der i dag findes, eksisterende foreninger, som er etableret som enten open ended eller closed ended (henholdsvis foreninger hvor der er mulighed for at indløse sin andel, og foreninger hvor det ikke er muligt, og hvor kapitalen derved er låst). Det er derfor vigtigt, at de kan ændre status til kapitalforening og fortsætte deres hidtidige virksomhed uanset, om de er etableret som closed ended eller open ended.

Specialforeninger, hedgeforeninger, fåmandsforeninger, professionelle foreninger og andre kollektive investeringsordninger, som i dag er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v., vil skulle ændre status til kapitalforeninger for at kunne fortsætte deres hidtidige virksomhed. Dette gælder, hvad enten foreningerne er etableret som closed ended eller open ended. Med lovforslaget og dets bemærkninger indføres der ikke begrænsninger for, hvorvidt foreningerne kan fortsætte med at have samme type indløsningsprofil som hidtil som enten closed-ended eller open-ended, i forbindelse med et statusskifte af eksisterende foreninger til kapitalforeninger.

Ad i fremtiden bør alternative investeringsfonde også kunne være

SIKAV'er og værdipapirfonde

Endelig har InvesteringsForeningsRådet anført, at rådet finder, at det på sigt bør være muligt at etablere alternative investeringsfonde som både foreninger, SIKAV'er (selskaber for investering med kapital der er variabel) og værdipapirfonde svarende til, hvad der i dag er muligt for UCITS. Med lovforslaget åbnes der mulighed for, at alternative investeringsfonde kan etableres som kapitalforeninger, men ikke som SIKAV eller værdipapirfond.

Muligheden for at etablere SIKAV'er og værdipapirfonde blev indført med lov nr. 557 af 18. juni 2012 om ændring af lov investeringsforeninger m.v. Indførelsen af SIKAV'er og værdipapirfonde skete efter et ønske fra branchen om at etablere en mulighed for danske investeringsforeninger og investeringsforvaltningsselskaber for at tilbyde andre investeringsprodukter til detailinvestorer. SIKAV'er og værdipapirfonde er således produkter udviklet specielt rettet til detailinvestorer og ikke til professionelle investorer. Det til forskel fra alternative investeringsfonde, der retter sig med professionelle investorer m.v. De to organisationsformer er derfor ikke relevante i forhold til alternative investeringsfonde.