

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg
og deres stedfortrædere

Asiatisk Plads 2
DK-1448 København K
Tel. +45 33 92 00 00
Fax +45 32 54 05 33
E-mail: um@um.dk
Telex 31292 ETR DK
Telegr. adr. Etrangeres
Girokonto 300-1806

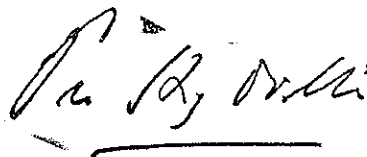
Bilag
1

Journalnummer
400.C.2-0

Kontor
EUK

10. august 2005

Til underretning for Folketingets Europaudvalg vedlægges Økonomi- og Erhvervsministeriets grundnotat vedr. Europa-Kommissionens grønbog om forbedring af EU-rammerne for investeringsfonde, KOM (2005) 314 final.





GRUNDNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

8. august 2005

Eksp.nr.:

JAV/

Europa-Kommissionens grønbog om forbedring af EU-rammerne for investeringsfonde, COM(2005) 314 final

Resumé

I grønbogen opridser Kommissionen en række forslag til at fremme det indre marked for investeringsfonde (i Danmark: investeringsforeninger) og udbeder sig kommentarer til disse forslag.

1. Baggrund og indhold

Europa-Kommissionen har den 14. juli 2005 offentliggjort en grønbog om forbedring af EU-rammerne for investeringsfonde. Kommissionen udbeder sig høringssvar inden den 15. november 2005 og oplyser, at initiativerne til at styrke rammene vil blive offentliggjort i begyndelsen af 2006.

Udgangspunktet i grønbogen er, at der ikke i øjeblikket er et presserende behov for en gennemgribende revision af EU-reguleringen. Kommissionen peger i stedet på, at man ved at udnytte den nuværende regulering har muligheder for at udvikle investeringsfundsbranchen på kort til middellang sigt og samtidig garantere den nødvendige høje grad af investorbeskyttelse. Kommissionen mener dog ikke, at dette bør udelukke, at man overvejer mere vidtgående indgreb, hvis de er påkrævede for at sikre en effektiv europæisk fondssektor og en høj grad af investorbeskyttelse.

1.1 Bedst mulig udnyttelse af den nugældende EU-regulering

I 2002 blev det oprindelige direktiv om investeringsfonde (i Danmark investeringsforeninger - UCITS-direktivet) ændret på en række afgørende områder. Kommissionen peger på, at det arbejde, som foregår i EU-landenes samarbejde mellem tilsynene med værdipapirmarkedene's (CESR's) ekspertgruppe om investeringsforvaltning, skal finde praktiske løsninger på de gennemførelsesproblemer, som opstod med ændringen af direktivet. Det er Kommissionens standpunkt, at det indre marked for fonde kan fremmes ved en ensartet gennemførelse af direktivændringerne.

Kommissionen ønsker kommentarer til, om der er yderligere problemer i forbindelse med gennemførelsen af direktivændringerne, som bør behandles. Kommissionen beder også om kommentarer til, hvorvidt der på det nuværende lovgrundlag kan gøres en yderligere indsats for at øge fondsforvalteres mulighed for at oprette og forvalte investeringsfonde fra andre med-

lemsstater – dvs. en udvikling af det såkaldte europæiske pas til administrationsselskaber.

Endelig beder Kommissionen om kommentarer til, hvorvidt markedsføring, distribution og salg af andele i investeringsfonde på det nuværende lovgrundlag kan forbedres til gavn for investorerne.

1.2 Initiativer, som går ud over den nugældende EU-regulering.

Kommissionen peger på, at der sker store ændringer i disse år i den europæiske fondssektor, og at der sker tilbunds gående strukturelle ændringer i sektoren. Kommissionen anfører, at Europa må sikre, at rammerne for UCITS giver mulighed for at udvikle fondssektoren på længere sigt og samtidig sikre investorerne en høj grad af beskyttelse.

Kommissionen finder, at der er et behov for rationalisering og konsolidering i den europæiske fondssektor. Kommissionen efterlyser derfor synspunkter på, hvorvidt der er et tilstrækkeligt tungtvejende behov for at iværksætte EU-initiativer, som skal fremme en konsolidering gennem grænseoverskridende fondsfusioner eller ved samadministration at flere fondes aktiver (fund pooling).

Kommissionen efterlyser ligeledes synspunkter på, hvorvidt forvaltning af investeringsfondenes midler samt opbevaring af fondenes formuer kan rationaliseres yderligere. Særligt ønsker Kommissionen bemærkninger til, om det vil være ønskeligt at ophæve kravet om, at forvaltningsselskabet og det selskab, som opbevarer investeringsfondenes formuer (deposittaren) skal have hjemsted i den samme medlemsstat. Kommissionen peger på, at sådanne initiativer vil kræve yderligere harmonisering af disse aktørers juridiske status, arbejdsopgaver og ansvarsområder. Hertil kommer, at det bliver nødvendigt at opsplitte tilsynet med fonden og opbevarings- og forvaltningsfunktionerne på flere medlemsstater, fordi de nuværende regler bygger på, at tilsynet med investeringsfonde ikke må kunne omgås ved, at forskellige funktioner af en investeringsfonds struktur placeres i forskellige lande. Kommissionen foreslår, at man undersøger implikationerne herved.

Kommissionen mener, at den europæiske infrastruktur for behandling af tegnings- og tilbagekøbsordrer vedrørende fondsandele (andele i investeringsbeviser) er for fragmenteret og omkostningstung. Kommissionen støtter derfor branchens bestræbelser for at forbedre tilrettelæggelsen af fondsadministrationen på dette felt. Kommissionen mener, at EU regulering er aktuel, hvis der viser sig uoverstigelige lovgivningsmæssige eller politiske hindringer.

Kommissionen peger på, at der kan være behov for at overveje en mere omfattende risikobaseret tilgang til investorbeskyttelse. Kommissionen mener dog, at de reviderede beskyttelsesforanstaltninger for investorer i ændringsdirektiverne til direktivet om investeringsfonde skal have tid til at vise deres værd. Kommissionen efterlyser synspunkter på, om den nuværende inve-

storbeskyttelse gennem regler, der begrænser størrelsen af en fonds enkelte investeringer er holdbare på sigt og bebuder yderligere overvejelser heraf i europæisk sammenhæng.

Kommissionen peger på, at andele i investeringsfondene er i konkurrence med mange andre alternative investeringsprodukter om investorerne opsparring. Der kan derfor være behov for at spørge om, der er særlige forhold, der kan medføre, at investeringsbeslutninger bliver fordrejet på grund af lovgivningsmæssig konkurrence til ugunst for investeringsfondene.

Kommissionen peger på, at der er opstået en række alternative investeringer i form af hedge fonde og private equity fonde (fonde eller "enheder" der investerer aktivt i erhvervsvirksomheder). Disse er undergivet nationale regelsæt, hvilket kan hæmme udviklingen af disse investeringsformer. Kommissionen vil derfor nedsætte en arbejdsgruppe, der skal undersøge, om en fælles regulering kan fremme den fortsatte udvikling af europæiske markeder for hedge fonde og private equity fonde.

Kommissionen anfører, at det har vist sig vanskeligt at ændre bestemmelserne om investeringsfondene i takt med de ændrede markedsforhold. Det skyldes, at der er tale om en regulering af tekniske forhold gennem direktiver. Kommissionen efterlyser derfor synspunkter på, om den nuværende regulering af de enkelte udbud af investeringsfondes produkter er holdbar på længere sigt, eller om der er behov for en mere principbaseret primær regulering, som kan tilvejebringes ved at omstrukturere, således at tekniske spørgsmål bliver fastlagt af Kommissionen i komiteprocedurer (direktiver efter Lamfalussy-processen).

2. Europa-Parlamentets holdning

Der er tale om en grøn bog. Det er derfor op til Europa-Parlamentet at beslutte, om det ønsker at afgive en udtalelse.

3. Nærhedsprincippet

Grøn bogen er et led i Kommissionens overvejelser om, hvordan det indre marked for finansielle tjenesteydelser fungerer. Regeringen mener, at grøn bogen er aflagt i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

4. Gældende dansk ret

Grøn bogen berører ikke i sig selv gældende danske regler. En analyse af virkningerne af eventuelle initiativer vil først være mulig, når Kommissionen udsender de bebudede konkrete forslag til initiativer til at styrke rammerne for investeringsfonde.

5. Høring

Grøn bogen er sendt i høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor med henblik på at belyse de temaer, som indgår i grøn bogen. Høringen forventes afsluttet i midten af september.

6. Andre landes holdninger

Grønbogen er et led i en proces med at undersøge behovet for ændringer i reglerne for investeringsfonde. De øvrige medlemslande holdning hertil kendes endnu ikke.

7. Foreløbig dansk holdning

Danmark støtter en undersøgelse af mulighederne for at åbne de finansielle markeder i EU og harmonisering på områder, hvor der kræves EU-regler for at gennemføre en markedsåbning. Der bør være fokus på, at branchen ikke som følge af harmoniserede regler påføres unødvendige administrative byrder.

Danmark har i forsommeren 2005 foreslået Kommissionen, at EU-reglerne om investeringsfonde bør regelforenkles.

8. Lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser

Grønbogen har ikke i sig selv lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser.

9. Samfundsmæssige konsekvenser

Kommissionen vil offentliggøre konsekvensanalyser og vurderinger af omkostningseffektivitet i det omfang, der bliver tale om konkrete initiativer.

10. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Grønbogen har ikke tidligere været forelagt for Folketinget. Notatet sendes også til Erhvervsudvalget.