

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen, Värdepappersmarknadsenheten
Att: Henrik Lennefeldt
Via e-post: fi.remissvar@regeringskansliet.se; fi.fma.v@regeringskansliet.se

Stockholm
2021-09-17

Ert dnr
Fi2021/02505

Vårt dnr
2021/100

Remissvar angående promemorian Gränsöverskridande distribution av fonder

Näringslivets Regelnämnd NNR har beretts tillfälle att avge yttrande över ovan nämnd remiss och anför följande;

Bakgrund

Promemorian innehåller förslag till lagändringar med anledning av ändringar som har gjorts i de EU-direktiv som reglerar fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare) och med anledning av att det har införts en EU-förordning om gränsöverskridande distribution av fonder. Förslagen innebär bland annat följande:

- Det införs bestämmelser om skyldigheter för fondbolag och AIF-förvaltare som gäller när de upphör att marknadsföra en värdepappersfond eller en alternativ investeringsfond i ett annat land inom EES. De ska bl.a. lämna ett allmänt erbjudande om inlösen utan avgift av andelar i fonden som innehas av investerare i det landet.
- När det gäller AIF-förvaltare införs bestämmelser om s.k. sonderande marknadsföring. Det innebär att det införs en reglering av möjligheten för AIF-förvaltare att pröva intresset hos potentiella professionella investerare med hemvist eller säte inom EES för en alternativ investeringsfond som ännu inte är etablerad eller som är etablerad men ännu inte får marknadsföras i det land där de potentiella investerarna har sin hemvist eller sitt säte.

Konsekvenser

I promemorians konsekvensutredning skrivs att förslagen har positiva effekter för företagen och investerare. Det bedöms också att förslagen ger upphov till begränsade konsekvenser för fondbolag, förvaltningsbolag och AIF-förvaltare. Det framgår också att det bakomliggande ändringsdirektivet syftar till att stärka EU:s inre marknad genom att effektivisera allokeringen av kapital och investeringsmöjligheter.

Det framgår också av promemorian, att förslag som avser utländska EES-baserade AIF-förvaltare som förvaltar icke EES-baserade alternativa investeringsfonder och utländska icke

EES-baserade AIF-förvaltare, inte härrör från EU-direktivet (AIFM). Trots detta lämnas ändå detta förslag, med hänvisning till att den svenska regleringen blir mer enhetlig oavsett om AIF-förvaltaren eller den alternativa investeringsfonden är EES-baserad eller inte. Detta skulle kunna tolkas som en överimplementering av direktivet och ska i så fall beskrivas och motiveras särskilt. NNR kan inte finna någon sådan särskild motivering.

Förslagen innebär viss åtstramning kring det som beskrivs som ”sonderande marknadsföring” av en AIF-förvaltares investeringsfonder. Idag kan viss sonderande marknadsföring genomföras av både tillståndspliktiga och registrerade AIF-förvaltare utan att den faller in under registrerings-/tillståndspliktig marknadsföring. Med den föreslagna regleringen skulle så kallad sonderande marknadsföring helt regleras. Risken finns att en reglering av denna typ av tidig marknadssondering skulle medföra att registrerade AIF-förvaltare skulle få svårare att starta upp eller utöka marknaden för sina investeringsfonder. Denna risk behöver tas upp och beskrivas i konsekvensutredningen. Behovet av att reglera så kallad sonderande marknadsföring är inte övertygande beskrivet i promemorian, särskilt då Finansinspektionen i de fall en sondering utfaller positivt skulle få chansen att granska en ordinarie marknadsföring inför försäljningsstart i Sverige.

NNR uppfattar att kraven på granskning av sonderande marknadsföring i praktiken riskerar att omöjliggöra för flera typer av icke EES-baserade AIF-förvaltare att bedriva sonderande marknadsföring mot svenska institutionella investerare. Nyetablerade förvaltare, etablerade förvaltare som inte tidigare marknadsfört sig i Sverige samt aktörer som av organisatoriska skäl väljer att etablera separata AIF-förvaltare för varje ny alternativ investeringsfond, vilket är vanligt förekommande, skulle riskera att uteslutas från möjligheten att bedriva sonderande marknadsföring. Detta skulle kunna få olyckliga konsekvenser då det skulle kunna försvåra för svenska institutionella investerare att investera i denna typ av investeringsfonder vilket i sin tur kommer påverka avkastningsmöjligheter och riskspridning negativt.

Konsekvenserna av reglering av sonderande marknadsföring behöver tas upp mer ingående i promemorian.

NNR noterar vidare att det finns vissa oklarheter i den föreslagna implementeringen som behöver förtydligas. Exempelvis framgår på flera ställen att den svenska Finansinspektionen ska fatta beslut om hur viss information angående en utländsk investeringsfond ska offentliggöras i det land där den är hemmahörande och på vilket språk detta ska ske. Detta bör vara frågor som värdlandet (det land där den utländska fonden är hemmahörande) förfogar över, medan den svenska Finansinspektionen bör få bestämma hur detta ska gå till gällande fonder som är hemmahörande i Sverige. Den bristande logiken i denna reglering behöver förtydligas eller regleringen justeras.

Slutsats

NNR finner att konsekvensutredningen i promemorian behöver kompletteras på vissa punkter innan regeringen kan gå vidare med ärendet.

Näringslivets Regelnämnd NNR

August Liljeqvist