



2026-03-06

Finansdepartementet

fi.remissvar@regeringskansliet.se
fi.fma.v@regeringskansliet.se

Diarienummer: Fi2025/02285

Slutbetänkandet Fondandelsbolag - för en mer konkurrenskraftig fondmarknad (SOU 2025:117)

1. Inledning

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad (SVPM) är en branschorganisation för värdepappersinstitut och svenska filialer till utländska värdepappersföretag som bedriver värdepappersrörelse i Sverige. SVPM etablerades år 1908 och verkar för en hållbar och konkurrenskraftig svensk värdepappersmarknad.

SVPM:s medlemmar kan verka i olika roller på den svenska värdepappersmarknaden. Flera av medlemmarna är distributörer och har fonder från olika fondbolag i sitt produktutbud. Flera av medlemsföretagen har också egna fondbolag inom samma koncern. Frågor som rör och berör fondbolagen hanteras primärt inom Fondbolagens Förening och SVPM fokuserar i sitt remissvar på frågor som berör medlemmarna i deras roll som distributörer av fonder, och på frågor som rör marknadens funktionssätt.

2. Övergripande kommentar

SVPM välkomnar utredningen av hur svensk fondmarknad kan göras mer konkurrenskraftig och möjligheten att inkomma med svar på remissen. Sverige har redan idag en väl fungerande fondmarknad som på flera sätt är framstående ur ett europeiskt perspektiv, men som framgår av utredningen finns det åtgärder som skulle kunna bidra till en mer väl fungerande fondmarknad. Härutöver kan konstateras att Sverige dessutom har en värdepappersmarknad som präglas av att privatpersoner i stor utsträckning sparar genom att placera pengar i fonder och andra finansiella instrument på värdepappersmarknaden. Även i det här avseendet sticker Sverige ut jämfört med många andra länder inom EU där privatpersoner inte sparar i värdepapper i alls samma utsträckning. Det finns flera orsaker till att det ser ut som det gör i Sverige, men en viktig förklaring till det stora sparandet i värdepapper är att Sverige också har en väl fungerande fondmarknad. Det är



viktigt att det här sambandet värnas och att det inte tas initiativ för att göra fondmarknaden bättre, som i sin tur får negativ påverkan på sparandet, och intresset för att spara, i fonder.

Som utgångspunkt är föreningens bedömning att frågan om formerna för fondbolag framför allt är en fråga för fondbolagens förening och därför har föreningen begränsad input på den här delen av utredningens förslag. Föreningens medlemmar är dock i stor utsträckning de aktörer som tillhandahåller investeringssparkonton i Sverige och därför vill föreningen lämna nedan kommentarer på delar av förslaget vad gäller europeiska långsiktiga investeringsfonder (Eltif eller Eltif-fonder).

3. Europeiska långsiktiga investeringsfonder på investeringssparkonto

3.1 Ett betydande antal investerare över tid

Föreningen instämmer i utredningens bedömning att förvaring på investeringssparkonto (ISK) för Eltifs skapar bättre förutsättningar för ett utbrett sparande i dessa fonder. Föreningen instämmer också i kravet på att det enbart är andelar i Eltif-fonder som marknadsförs öppet till icke-professionella investerare som ska godtas på ISK. Föreningens ställer sig dock frågande till det tillkommande kravet på att de över tid ägs av ett *betydande antal* sådana investerare. Att ställa krav på ett *betydande antal* investerare är vagt, även om man som riktmärke nämner ett par hundra investerare, men framför allt ställer det krav på kontoförande institut att löpande följa upp antalet investerare i dessa fonder.

Det är den som tillhandahåller ISK som bär ansvaret för att de tillgångar som förvaras där är tillåtna, det vill säga så kallade investeringstillgångar, och att otillåtna tillgångar inte förvaras på ISK, så kallade kontofrämmande tillgångar. Om kontofrämmande tillgångar förvaras på ISK ska det föras ut från kontot och följderna om så inte sker kan bli att kontot upphör att vara ett ISK. Den som innehar ISK blir då föremål för konventionell beskattning vilket givetvis kan drabba den personen negativt rent ekonomiskt. Detta är därför något som de kontoförande instituten vill undvika under alla omständigheter.

Det framgår inte av utredningen hur de aktörer som tillhandahåller ISK ska kontrollera att Eltifs ägs av rätt antal investerare. Samtidigt bär dessa aktörer ansvaret för att Eltifs över tid uppfyller kravet på ett *betydande antal* investerare. Detta påför en påtagligt ökad administrativ börda för dom aktörer som tillhandahåller ISK och det påför dem även ett påtagligt ökat ansvar för att kontrollera något som kan vara svårt att finna information om.

Föreningen är positiv till att utredningen förtydligat att begreppet *över tid* innebär att ett plötsligt och oförutsett stort utflöde av investerare ur en Eltif inte ska medföra att fonden upphör att uppfylla kravet och därför riskerar att bli en kontofrämmande tillgång på ISK. Med detta sagt har man dock inte förtydligat vad som avses mer precis med begreppet *över tid* vilket gör att osäkerhet kvarstår oavsett. Även i det här avseendet påförs de aktörer som tillhandahåller ISK ett ökat ansvar och utan förtydligande av vad begreppet *över tid* innebär mer precis är risken påtagligt för olika tolkning och



hantering hos instituten som tillhandahåller ISK, vilket i slutändan riskerar att drabba de kunder som väljer att investera i Eltifs genom ISK.

3.2 Värdering av tillgångarna i en Eltif

Enligt lagen om investeringssparkonto rapporteras kapitalunderlaget avseende tillgångarna på ISK till Skatteverket kvartalsvis. Det är den som tillhandahåller ISK som ansvarar för att rapportera kapitalunderlaget och att det är korrekt. Av utredningen framgår de krav som finns på värdering av tillgångarna i en Eltif. Det framgår dock inte av utredningen med vilken frekvens som värderingen av Eltifs måste ske. Om denna sker exempelvis årsvis är frågan hur värderingen som ligger till grund för kapitalunderlaget på kvartalsbasis ska ske. Föreningen ställer sig frågande till huruvida Skatteverket kommer att godta kvartalsvisa värderingar av Eltifs som är oförändrade under året och bygger på årlig värdering. Om Skatteverket inte godtar att en årlig värdering används för kvartalsvisa värderingar är det ytterst den som tillhandahåller ISK som bär ansvar för att kapitalunderlag som rapporteras till Skatteverket är korrekt. Det vore dock orimligt att den som tillhandahåller ISK ska göra en egen värdering av de Eltifs som förvaras på ISK hos dem. Om det ska vara aktuellt för kontoförande institut att tillåta Eltifs på ISK är det sannolikt avgörande huruvida värdering på kvartalsbasis finns att tillgå, och om så inte är fallet att den årlig värdering anses tillräcklig. Om så inte är fallet ska i det här sammanhanget nämnas att det inte finns någon skyldighet för den som tillhandahåller ISK att tillåta alla investeringstillgångar som tillåts enligt lagen om investeringssparkonto utan det kontoförande institutet kan välja att inte tillåta vissa tillgångar även om de tillåts enligt lagen. Mot bakgrund av ovan efterfrågar föreningen förtydligande huruvida Eltifs kan förväntas ha kvartalsvisa värderingar, och om så inte är fallet, huruvida Skatteverket kommer att godta att årliga värderingar används som underlag för de kvartalsvisa värderingarna.

FÖRENINGEN SVENSK VÄRDEPAPPERSMARKNAD

Urban Funered

VD

urban@svpm.se

Fredrik Bonthron

Chefsekonom

fredrik@svpm.se

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad

Box 1426 / Blasieholmsgatan 4B

111 84 Stockholm