

F. t. l. om investeringsforeninger og specialforeninger

9. Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Forslaget må over en årrække forventes at medføre, at antallet af foreninger øges. Det har ikke været muligt at fastslå, hvor mange foreninger der bliver tale om. Branchen vurderer, at antallet af foreninger vil øges med 40.

Man må forvente, at investorerne får et større udbud af finansielle produkter at vælge mellem, og at konkurrencen øges til gavn for investorerne. Forslaget vil desuden give de institutionelle investorer adgang til blandt andet at anbringe midler med stor risikospredning på markeder, som ellers ville kræve, at de selv råder over særlig ekspertise, og vil dermed medvirke til at mindske investorenes omkostninger.

Endelig vurderes det, at forslaget på lang sigt kan medvirke til at forøge private investoreres investeringer i små og mellemstore virksomheder.

*Bemærkninger til lovforslagets enkelte bestemmelser**Til kapitel 1**Indledende bestemmelser**Til § 1*

Den gældende lovgivning for investeringsforeninger er udarbejdet på grundlag af direktiv 85/611/EØF om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter).

Forslaget til affattelsen af § 1 svarer til den gældende lovs § 1, idet ordet »investeringsinstitutter«, dog her som i resten af lovforslaget, er erstattet af »investeringsforeninger«, der er den almindeligt anvendte betegnelse i Danmark, når ordet skal dække danske investeringsforeninger. Disse foreninger betegnes i europæisk sammenhæng som UCITS.

Til § 2

Med § 2 udvides den gældende lovs anvendelsesområde, således at lovforslaget også omfatter en ny slags foreninger, der benævnes specialforeninger.

Det foreslås i *stk. 1* at gøre det muligt at etablere nye foreningstyper kaldet specialforeninger. Disse kan dannes i form af placeringsforeninger, pengemarkedsforeninger (money-market funds), investeringsinstitutterforeninger (funds of funds) og erhvervsudviklingsforeninger.

Lovforslaget tager for pengemarkedsforeningers og investeringsinstitutterforeningers vedkommende udgangspunkt i Kommissionens forslag til ændring af direktiv 85/611/EØF, når det drejer sig om definitioner og forslag til specielle krav vedrørende placering af midler og krav til information.

Herved introduceres begreber, der er kendt i EU-regi.

Udover forslaget om foreningstyper, der er kendt fra direktivforslaget, foreslås det som led i ønsket om at kanalisere midler fra den private investor til små og mellemstore virksomheder, at der desuden gives mulighed for at etablere foreninger, der har som formål fortrinsvis at placere deres formue i noterede aktier og anparter. Sådanne foreninger betegnes i lovforslaget som erhvervsudviklingsforeninger.

De gældende regler for investeringsforeninger og deres medlemmer vil også finde anvendelse på specialforeninger og deres medlemmer.

Specialforeningerne kan ikke umiddelbart få adgang til markedsføring i de øvrige EU-lande, da de ikke er omfattet af direktiv 85/611/EØF. I EU-regi betegnes de som NON-UCITS.

Det forventes at blive almindeligt, at en specialforenings medlemmer på forlangende kan få deres andele indløst af midler fra formuen, men forslaget giver også mulighed for at etablere foreninger, hvor indløsning ikke kan forlanges i en forud fastlagt periode. Løbende emission forventes også at blive det almindelige, men det kan i vedtægterne fastsættes, at emission ikke kan finde sted i en forud fastlagt periode. For erhvervsudviklingsforeningernes vedkommende skal vedtægterne ifølge *stk. 6* dog indeholde bestemmelse om, at foreningen ikke er åben for emission, og at intet medlem kan kræve sig indløst. Tanken med erhvervsudviklingsforeninger er at tilføre virksomheder med et vækstpotentiale en stabil kapital, selv om deres aktier og anparter ikke er likvide, det vil sige, de er svært omsættelige. Der er derfor behov for, at indløsningen sker på det i vedtægterne fastlagte tidspunkt og at foreningen ikke er åben for emissionen. Herved får virksomhederne også mulighed for at gennemføre den forventede udvikling. Såfremt erhvervsudviklingsforeningen er åben for emission kan der desuden opstå betydelige problemer med værdiansættelsen.

I *stk. 2* defineres de forskellige typer specialforeninger.

Placeringsforeningerne kan ifølge § 64 anbringe deres formue i værdipapirer efter de regler, der er fastsat for investeringsforeninger i kapitel 9 og efter andre regler særligt gældende for placeringsforeninger, der giver mulighed for andre placeringsgrænser end nævnt i kapitel 9.

Baggrunden for forslaget om højere placeringsgrænser for placeringsforeninger er blandt andet at give placeringsforeningerne mulighed for at anbringe deres formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af stater, internationale institutioner eller realkreditinstitutter m.v., der må anses for at være værdipa-