

Bemærkninger til Lovforslaget

Almindelige bemærkninger

1. Indledning og baggrund

Med forslaget til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. foreslås det, at det nuværende forbud mod, at depotselskaber helt eller delvis kan eje en forenings investeringsforvaltningsselskab, ophører. I stedet foreslås indført værnsregler for at forhindre den interessekonflikt, der kan opstå mellem en forening og dens depotselskab. Disse værnsregler omhandler regler vedrørende forretningsmæssige forhold, vedrørende koncerninterne forhold samt vedrørende gensigtighed. Det er endvidere formålet med lovforslaget at gennemføre dele af UCITS-direktivet.

Med lovforslaget indføres en ny type foreninger, »fåmandsforeninger«, for store investorer som for eksempel forsikringsselskaber og pensionskasser. Private investorer med en stor formue vil også kunne investere i disse foreninger. Fåmandsforeninger skal reguleres på en enklere måde end de nuværende specialforeninger. Denne regulering er frivillig.

Med lovforslaget skærpes kravene til udenlandske investeringsinstitutters markedsføring i Danmark. Hidtil har der kun skulle indhentes en tilladelse til direkte markedsføring af udenlandske investeringsinstitutter. Med lovforslaget skal de fremover også have en markedsføringstilladelse for indirekte markedsføring af udenlandske investeringsinstitutter. Med indirekte markedsføring er der tænkt på de udenlandske investeringsinstitutter, hvis andele indgår i et finansielt produkt. Det gælder for eksempel forsikringer, der har tilknyttet investeringsfonde, men også pengeinstitutternes pensionspuljer samt i investeringsinstitutfor foreninger, hvori andele i investeringsinstitutter og investeringsforeninger og specialforeninger indgår.

Endvidere bliver der mulighed for nye former for beregning af emissions- og indløsningsprisen, ligesom forslaget indebærer, at den nuværende bestemmelse om, at ansatte i en investeringsforening kun må aflønnes med faste beløb og en tilsvarende bestemmelse for investeringsforvaltningsselskaber, ophæ-

ves. Herudover foreslås en opsamlingsbestemmelse, der skal regulere kollektive investeringsordninger, der ikke er investeringsforeninger og specialforeninger.

Endelig er lovforslaget struktureret og bestemmelserne udformet således, at lovforslaget i videst muligt omfang svarer til lov nr. 453 af 10. juni 2003 om finansiel virksomhed. Lovforslaget er dermed med til at gennemføre regeringens intentioner om at skabe regelforenkling og regelmodernisering. Til gavn for både kunder og foreningerne bliver reglerne mere overskuelige og sammenlignelige med reglerne i lov om finansiel virksomhed.

Lovforslaget indeholder desuden et nyt kapitel om årsrapport og revision, således at også disse bestemmelser i videst muligt omfang kommer til at svare til regnskabsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed. Bestemmelserne er enslydende med en række overordnede bestemmelser i årsregnskabsloven. Det er hermed hensigten, at disse overordnede regler og principper for regnskabsaflæggelse skal fortolkes og anvendes på samme måde som de tilsvarende bestemmelser i lov om finansiel virksomhed og i årsregnskabsloven.

2. Gældende ret vedrørende investeringsforeningers struktur

De fleste danske investeringsforeninger har en bestyrelse og et administrationsselskab (investeringsforvaltningsselskab), der forestår den daglige ledelse. Endvidere har foreningerne et depotselskab, der dels skal opbevare foreningens værdipapirer m.v. og dens kontante midler, dels foretage en kontrol af de investeringer, som foreningen foretager. Depotselskabet skal endvidere kontrollere, at andelene bliver udstedt og indløst til priser, der svarer til lovens principper. Depotselskabet skal være et pengeinstitut.

En lang række foreninger har indgået en aftale med deres depotselskaber om, at de skal rådgive foreningen om investeringerne. Investeringsforvaltningsselskabet skal træffe investeringsbeslutningerne, hvorefter de fleste foreninger handler værdipapirer m.v. gennem depotselskabet. Endvidere er det almindeligt, at