

3.4 Andre kollektive investeringsordninger

Lovforslagets *kapitel 17* indeholder en opsamlingsbestemmelse, der indfører en vis regulering af »andre kollektive investeringsordninger«, som ikke er omfattet af investeringsforeningernes og specialforeningernes eneret og heller ikke af selskabslovgivningen eller lov om innovationsforeninger. Bestemmelsen er ikke direktivbestemt, men fremsættes med henblik på, at Danmark skal opfylde internationale standarder for investorbekyttelse.

Kendetegnet ved disse andre kollektive investeringsordninger er, at de overvejende placerer deres midler i værdipapirer m.v. Der kan for eksempel være tale om puljer, hvor midlerne ikke bliver investeret efter et princip om risikospredning, eller som gearer investeringerne ved at optage lån. Hvis en kollektiv investeringsordning placerer sine midler på en sådan måde, at den ligner en investeringsforening eller specialforening, foreslås det, at Finanstilsynet kan træffe afgørelse om, at investeringsordningen skal omdannes til en investeringsforening eller specialforening. Hermed sikres det, at investorerne opnår den investorbekyttelse, som medlemmerne i en forening har.

Det foreslås, at de kollektive investeringsordninger skal administreres af pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber eller investeringsforvaltningsselskaber. Herved bliver investeringsordningerne underkastet en vis regulering, men ikke et direkte tilsyn, idet de indgår i det tilsyn, som Finanstilsynet fører med de virksomheder, der administrerer dem. Finanstilsynet skal ikke give tilladelse til eller godkende andre kollektive investeringsordninger, men de skal opfylde en række krav for at beskytte investorerne. Ansvaret for kvaliteten af andre kollektive investeringsordninger påhviler således det investeringsforvaltningsselskab, fondsmæglerselskab eller pengeinstitut, der udbyder dem. Allerede i dag udbyder pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber f.eks. valuta- og optionspuljer. Forslaget er således til dels en videreførelse af den nuværende lovgivning. Imidlertid bliver området for sådanne puljer og andre investeringsordninger snævrere end i dag, fordi investeringsforeningernes område på grund af direktivet bliver udvidet med nye instrumenter.

Andre kollektive investeringsordninger vil også kunne omfatte andre former for kollektive investeringsordninger end de i dag kendte, hvorfor bestemmelsen er fremtidssikret.

Der foreslås en overgangsbestemmelse, således at eksisterende uregulerede foreninger m.v. får mulighed for at fortsætte som hidtil mod at anmelde sig til Finanstilsynet.

3.5 Prisfastsættelse på andele og resultatbaseret aflønning

Forslaget indeholder bestemmelser, som skal være med til at effektivisere foreningernes porteføljevaltning og ændringer, der skal styrke deres konkurrenceevne i forhold til udenlandske investeringsinstitutter. Det drejer sig om, at Finanstilsynet skal fastsætte bestemmelser om emissions- og indløsningsprisen, der i dag kun kan beregnes på én måde, dobbelt prisfastsættelse, således at foreningerne også får mulighed for at anvende enkeltprisfastsættelse og eventuelt andre beregningsmetoder. Den nuværende bestemmelse om, at ansatte i en investeringsforening kun må aflønnes med faste beløb og en tilsvarende bestemmelse for investeringsforvaltningsselskaber ophæves. Herved bliver det muligt for foreningerne at aflønne deres personale eller betale honorar til investeringsforvaltningsselskabet i forhold til de resultater, som foreningerne opnår med henblik på at øge incitamentet til at opnå gode resultater til gavn for investorerne.

4. Økonomiske og administrative konsekvenser for det offentlige

Lovforslaget vil medføre behov for yderligere 3 AC-årsværk i Finanstilsynet til tilsynet med investeringsforeninger, specialforeninger og fåmandsforeninger. De samlede udgifter hertil skønnes årligt at blive 2,0 mio. kr., hvoraf lønsum udgør 1,2 mio. kr., og driftsudgifter udgør 0,8 mio. kr. Disse udgifter dækkes af de virksomheder, der er under tilsyn.

5. Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet

Lovforslaget har været forelagt Erhvervs- og Selskabsstyrelsens Center for Kvalitet i Erhvervsregulering, som har vurderet, at forslaget ikke indeholder væsentlige administrative konsekvenser for erhvervslivet, der berettiger, at det bliver forelagt for et af Økonomi- og Erhvervsministeriets virksomhedspaneler

6. Miljømæssige konsekvenser

Lovforslaget vurderes ikke at have miljømæssige konsekvenser.

7. Forholdet til EU-retten

Lovforslaget gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv nr. 85/611/EØF af 20. december 1985 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter), det såkaldte UCITS-direktiv. Direktivets bestemmelser vedrørende investeringsforvaltningsselskaber er dog gennem-