

Vurdering af konsekvenser af lovforslag

	Positive konsekvenser/mindre udgifter (hvis ja, angiv omfang)	Negative konsekvenser/merudgifter (hvis ja, angiv omfang)
Økonomiske konsekvenser for stat, kommuner og amtskommuner	Ingen forventelige	3 årsværk
Administrative konsekvenser for stat, kommuner og amtskommuner	Ingen forventelige	Forslaget medfører nye opgaver i Finanstilsynet
Økonomiske konsekvenser for erhvervslivet	Foreningerne får udvidet deres muligheder for nye produkter	
Administrative konsekvenser for erhvervslivet	Vurderes sammenlagt at medføre positive konsekvenser	Ingen
Miljømæssige konsekvenser	Ingen	Ingen
Administrative konsekvenser for borgerne	Ingen	Ingen
Forholdet til EU-retten	Lovforslaget indeholder bestemmelser, der helt eller delvis gennemfører to direktiver vedrørende investeringsforeninger. Endvidere indeholder forslaget tidligere gennemførte direktivbestemmelser. Der henvises til afsnittet »Forholdet til EU-retten«.	

Afsnit I

Til kapitel 1

Til § 1

Bestemmelsen er ny og medfører, at alle former for kollektive investeringsordninger, der investerer deres midler i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i investeringsforeninger, specialforeninger, investeringsinstitutter og andre kollektive investeringsordninger, afledte finansielle instrumenter og likvide midler samt råvareinstrumenter, når de modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden, bliver omfattet af forslaget, medmindre de er særligt undtaget i § 2. Det gælder, uanset om de annoncerer efter investorer eller ej. Udgangspunktet er, at investeringsordninger, der ikke modtager midler fra en videre kreds eller offentligheden ikke er omfattet af offentlig regulering. Derfor får specialforeningerne fremover ikke mulighed for alene at rette henvendelse til og modtage midler fra et eller få medlemmer. I stedet bliver der adgang til at etablere fåmandsforeninger, jf. bemærkningerne til stk. 2 nedenfor. Der er ikke krav om, at placering af den kollektive investeringsordnings midler skal foretages efter et princip om risikospredning, medmindre der er tale om investeringsforeninger og specialforeninger, jf. §§ 4 og 5. Kollektive investeringsordninger, der investerer i andre aktiver, for eksempel fast ejendom og skibe, er således ikke omfattet af forslaget. Imidlertid fremgår det af forslagets § 115, at andre kollektive investeringsordninger, der

»overvejende« investerer deres midler i de i bilag 5 til lov om finansiell virksomhed nævnte instrumenter, er omfattet af § 115. Baggrunden herfor er, at udbydere af en kollektiv investeringsordning, der investerer i værdipapirer, ikke skal kunne undgå tilsyn blot ved at investere en mindre del af midlerne i andre aktiver end værdipapirer m.v. Hidtil er kun investeringsforeninger og specialforeninger blevet reguleret. Forslaget skal ses på baggrund af International Organisation of Securities Commissions (IOSCO)'s standarder for kollektive investeringsordninger. IOSCO's standarder kræver, at kollektive investeringsordninger bliver reguleret af hensyn til investorerne, således at investorer kan overlade deres midler til en kollektiv investeringsordning i tillid til, at de, der administrerer ordningen, opfylder den finansielle lovgivnings krav til ledelsen om erfaring og hæderlighed, indretning af virksomheden, kapitalkrav, regnskabsaflæggelse og god skik m.v. De investorer, der indgår i en kollektiv investeringsordning, har ikke den samme indflydelse på den porteføljepleje, som bliver udført for dem, som den individuelle investor, der får udført skønmæssig porteføljepleje hos en værdipapirhandler.

Lovforslaget omfatter forskellige kollektive investeringsordninger, det vil sige ordninger, hvor flere investorer midler administreres sammen, nemlig investeringsforeninger, jf. § 4, specialforeninger, jf. § 5, og andre kollektive investeringsordninger i værdipapirer, jf. § 115, der er en opsamlingsbestemmelse. Ordene »kollektive investeringsordninger« er valgt, for-