

Bemærkninger til lovforslaget

Almindelige bemærkninger

1. Indledning

Formålet med lovforslaget er at skabe en lempeligere regulering af foreninger, der alene henvender sig til professionelle investorer – som f.eks. pensionskasser. Professionelle foreninger kan blandt andet selv vælge risikorammerne. Professionelle investorer kan lige som andre investorer have en glæde af at lade andre påtage sig udvælgelsen af investeringsobjekter, herunder udnytte stordriftsfordele ved fælles investeringer. De har dog ikke samme beskyttelsesbehov. Lovforslaget medfører derfor en opdeling mellem foreninger, der henvender sig til institutionelle investorer og foreninger, der henvender sig til almindelige investorer. Dette sker ved at indsætte et kapitel i loven, som særskilt retter sig mod foreninger, der alene henvender sig til professionelle investorer. Foreningerne foreslås givet betegnelsen professionelle foreninger. Det er forventningen, at de nuværende godkendte fåmandsforeninger, der i vidt omfang har samme målgruppe, vil blive afløst af professionelle foreninger. Der foreslås derfor en særlig overgangsordning for disse.

Professionelle investorer vil i vidt omfang være institutioner eller virksomheder, som selv er underkastet et finansielt tilsyn. Der kan dog også være tale om ikke-finansielle virksomheder eller formuende fysiske personer med den relevante erfaring og indsigt. Sondringen mellem professionelle og ikke-professionelle investorer foreslås fastlagt med udgangspunkt i den definition af professionelle kunder, der er i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter (MiFID-direktivet).

Hovedelementerne i reguleringen af professionelle foreninger er:

- Foreningerne skal registreres hos Finanstilsynet, men ikke godkendes af tilsynet.
- Foreningerne får en pligt og eneret til at benytte betegnelsen "professionel forening".
- Finanstilsynet fører ikke tilsyn med foreningernes virksomhed.

- Foreningerne skal vælge et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab som daglig ledelse.
- Når en professionel forening har indsendt en ansøgning til Finanstilsynet om at blive registreret, kan den påbegynde sin virksomhed som professionel forening.
- Foreningernes overordnede investeringspolitik og regler for anbringelse af formuen skal fremgå af vedtægterne.
- Foreningerne kan vælge at uddelegere deres beslutninger om investering.
- Foreningerne kan investere i de instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed, andre professionelle foreninger samt i likvide midler.
- Foreningerne fastlægger selv risikorammerne.
- Alle overskridelser af risikorammer skal straks indberettes til Finanstilsynet.
- Foreningerne kan opdeles i afdelinger, der er økonomiske enheder, men ikke juridiske enheder.
- Foreningerne og afdelingerne skal have en formue på mindst 25 mio. kr.
- Foreningernes midler skal forvaltes og opbevares særskilt i et depotselskab, der er godkendt af Finanstilsynet.
- Foreningerne skal offentliggøre et fuldstændigt prospekt.
- Afdelingerne vil have en nem adgang til fusion, spaltning og opløsning ved likvidation eller afvikling på anden måde end likvidation.
- De nuværende godkendte fåmandsforeninger kan vælge at fortsætte eller omdanne sig, men der kan ikke etableres nye.

Samtidig foreslås det at smidiggøre reglerne for investeringsforeningerne og specialforeningerne, så de får en låneadgang på 10 pct. af formuen til kortvarig finansiering af afvikling af handler. Investeringsrammen for placeringsforeninger gøres herudover mere fleksibel bl.a. ved at blive udvidet til de instrumenter, som er nævnt i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed.