

**ØKONOMI- OG  
ERHVERVSMINISTEREN**

9. maj 2005

**Besvarelse af spørgsmål 5 ad L 43 stillet af Erhvervsudvalget den 29.  
april 2005.**

**ØKONOMI- OG  
ERHVERVSMINISTERIET**

Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K

Tlf. 33 92 33 50  
Fax 33 12 37 78  
CVR-nr 10 09 24 85

[oem@oem.dk](mailto:oem@oem.dk)  
[www.oem.dk](http://www.oem.dk)

**Spørgsmål:**

Da hedgeforeninger ofte kan karakteriseres som højtforrentede men også mere risikofyldte investeringer end rene aktie- og obligationsinvesteringer bedes ministeren yde Erhvervsudvalget teknisk bistand til udarbejdelse af et ændringsforslag til lovforslaget som sikrer, at hver person, der er indskyder i en hedgeforening som et minimum skal indskyde 0,5 mio. kr.

Det var ønskeligt, om det i bemærkningerne kunne indgå, at denne ændring er indføjet for at nærme sig de krav som en række europæiske lande med hedgeforeningslovgivning har indføjet i deres lovgivning om hedgeforeninger. Det bør også nævnes, at en sådan "bundgrænse" kunne medvirke til at sikre, at kun erfarne og robuste investorer foretager investering i en hedgeforening.

**Svar:**

Som det fremgår af høringsnotatet, kan jeg ikke gå ind for, at der fastsættes en minimumsgrænse for investering i hedgeforeninger.

Der er flere grunde til, at jeg ikke kan støtte et krav om minimumsindskud. For det første er det hedgeforeninger, der reguleres i lovforslaget og ikke investorernes investeringsmønstre. For det andet mener jeg ikke, at vi skal begrænse investorernes frie valg af investeringer, men i stedet sørge for et godt grundlag for, at investorerne kan træffe beslutninger om deres investeringer. I øvrigt bemærkes det, at en minimumsgrænse ikke nødvendigvis sikrer en mindre risikofyldt portefølje. For det tredje vil et krav om minimumsindskud ikke sikre, at investorerne kun investerer for sine egne penge. Hvis investor ønsker at blive medlem af en hedgeforening, kan investor optage et lån til brug for investeringen.

Jeg vil også gerne pege på, at et krav om minimumsindskud alene kommer til at gælde for investering i danske hedgeforeninger og ikke i udenlandske hedgeforeninger. Kravet om en minimumsindskud vil således kunne stille danske hedgeforeninger ringere i konkurrencen med udenlandske hedgeforeninger.

Endelig gør jeg opmærksom på, at andele i en hedgeforening kan erhverves på andre måder end ved køb direkte fra foreningen. Erhvervelse kan f.eks. også ske ved arv, gave eller gennem køb fra andre medlemmer.

Jeg vil imidlertid gerne yde teknisk bistand til at udarbejde et ændringsforslag, som sikrer, at hver person, der indskyder penge i en hedgeforening, som minimum skal indskyde 500.000 kr. Ændringsforslaget kan se ud som følger:

### Æ n d r i n g s f o r s l a g

#### Til § 1

1) I den under *nr. 11* foreslåede § 114 b indsættes efter stk. 2 som nyt stykke:

»Stk. 3. En forening må ikke udstede andele til en investor til en værdi af under 500.000 kr. på salgstidspunktet. Ej heller må den, der efter aftale med en forening sælger andele i foreningen, sælge andele i denne til en investor til en værdi af under 500.000 kr. på salgstidspunktet. Minimumsgrænsen på 500.000 kr. finder ikke anvendelse, såfremt investor i forvejen er medlem af foreningen.«

[Indførelse af minimumsgrænse for indskud i hedgeforeninger]

2) *Nr. 14* affattes således:

»14. I § 132, stk. 1, indsættes efter »§ 114, stk. 2 og 3«: »§ 114 a, stk. 1, 5, 6 og 8, § 114 b, stk. 1, 1. pkt., og stk. 3, 1. og 2. pkt., § 114 d, stk. 1-4, § 114 e, stk. 1-2, stk. 3, 1. pkt. og stk. 4,«,«

[Hjemmel til at straffe overtrædelse af minimumsgrænse]

### B e m æ r k n i n g e r

#### Til § 1

##### Til nr. 1

Ændringen har til formål at indføre et krav om, at investorer i hedgeforeninger mindst skal indskyde 500.000 kr. for at blive medlemmer af foreningen. Nye investorer vil således ikke kunne købe andele i en hedgeforening for under 500.000 kr., mens der ikke er et krav om minimumsindskud for eksisterende medlemmers supplerende indskud i foreningen.

Værdien på salgstidspunktet beregnes på grundlag af foreningens indre værdi. Da den indre værdi kan ændre sig fra dag til dag, er salgstidspunktet valgt som beregningstidspunktet. Det er således uden betydning, hvis

værdien af medlemmets andele efterfølgende falder til under 500.000 kr., som følge af ændringer i hedgeforeningens indre værdi eller f.eks. ved frasalg af andele.

Kravet om et minimumsindskud på 500.000 kr. gælder, uanset om den nye investor køber andelene direkte af hedgeforeningen eller af en anden, som sælger andele efter aftale med foreningen, f.eks. en bank eller et investeringsforvaltningsselskab. Kravet om et minimumsindskud på 500.000 kr. gælder derimod ikke, når et medlem sælger sine andele til en anden investor.

Medlemskab af en hedgeforening kan også etableres på anden vis end ved køb af andele, f.eks. ved erhvervelse af andele ved arv eller gave. I sådanne situationer stilles der ikke krav om, at værdien af erhververens andele på erhvervestidspunktet skal udgøre mindst 500.000 kr.

Ændringen er indføjet for at nærme sig de krav, som en række europæiske lande med hedgeforeningslovgivning har indføjet i deres lovgivning om hedgeforeninger.

En »bundgrænse« som den foreslåede kan medvirke til at sikre, at kun erfarne og robuste investorer foretager investering i en hedgeforening.

En konsekvens af ændringen er, at en investor, som ønsker at sprede sin investering i to eller flere hedgeforeninger, skal indskyde mindst 500.000 kr. i hver forening.

#### Til nr. 2

Med ændringen skabes der hjemmel til at sanktionere med bødestraf eller fængsel, hvis en hedgeforening udsteder andele til en værdi under 500.000 kr. til en investor, som ikke i forvejen er medlem af foreningen. Desuden foreslås det at sanktionere, hvis eksempelvis en bank eller et investeringsforvaltningsselskab, som har en aftale med en hedgeforening om at sælge andele i foreningen, sælger andele til en værdi af under 500.000 kr. til en investor, som ikke i forvejen er medlem af foreningen.