

NOTAT TIL
FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

13. maj 2009

Nærhedsnotat om forslaget til direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde – KOM(2009)207

Resumé

Kommissionen har fremsat forslag til direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiverne 2004/39/EF og 2009/.../EF (Det nye UCITS-direktiv). Forslaget indeholder en regulering af de forvaltere (administrationsselskaber), der markedsfører og administrerer alternative investeringsfonde.

Formålet med forslaget er at etablere en fælles regulering for administrationen af alternative investeringsenheder. Dette skal sikre ens vilkår for administratorerne i Europa og give dem mulighed for at operere i hele det indre marked. Det skal samtidig beskytte deres interesser, som investorer og andre markedsdeltagere. Reguleringen skal også medvirke til at sikre den finansielle stabilitet.

Ved alternative investeringsfonde forstås i forslaget enhver form for investeringsenhed eller investeringsfællesskab uanset den benyttede juridiske samarbejdsform. Begrebet alternative investeringsfonde omfatter alle investeringsfællesskaber, der ikke er omfattet af UCITS-direktivet (investeringsforeninger), hvad enten de er åbne eller lukkede for indskud. Alternative investeringsfonde omfatter blandt andet kapitalfonde og hedgefonde, men også alle andre former for fællesskaber, hvor flere foretager investeringer i fællesskab.

Direktivet indeholder blandt andet bestemmelser om godkendelse og autorisation af administrationsselskaber. Et administrationsselskab foretager alle forretningsmæssige dispositioner i en investeringsenhed og optræder dermed som "direktion" i enheden. Bestemmelserne om godkendelse og autorisation indebærer, at der stilles krav om godkendelse af og tilsyn med alle administrationsselskaber i medlemslandene, som markedsfører og administrerer alternative investeringsenheder til professionelle investorer i Europa. Dette gælder uanset, hvor de alternative investeringsenheder er beliggende. Det afgørende er, at de markedsføres og administreres i Europa. Administratorer kan markedsføre deres alternative investeringsenheder til professionelle investorer i hele EU, men ikke til private investorer. De enkelte lande kan tillade, at produkterne også sælges til private.

Endvidere indeholder direktivforslaget bestemmelser om åbenhed i forhold til såvel de professionelle investorer som i forhold til myndighederne om centrale økonomiske forhold i de alternative investeringsenheder. Heri ligger f.eks., at administrationsselskabet såvel før investeringen som efterfølgende løbende skal give oplysninger til de professionelle investorer

om eksempelvis den anlagte investeringspolitik, herunder optagelse af lån til investering (gearing) samt en beskrivelse af de aktiver, der investeres i.

I relation til myndighederne skal administrationsselskabet for hver investeringsenhed oplyse om:

- enhedens primære risici og risikospredning,
- om andelen af fondens aktiver, som er sat til side på specielle betingelser, fordi de er illikvide,
- ændringer i enhedens likviditetsstyring og
- enhedens risikoprofil og det risikostyringssystem som administrationsselskabet anvender til at styre deres risici,
- enhed primære aktivkategorier, og
- om enheden anvender short selling.

Forslaget indeholder også regler om et fælles-europæisk samarbejde om tilsyn med administrationsselskaber.

De administrationsselskaber, som omfattes af direktivet, er ikke i forvejen underkastet EU regulering. Det er således tale om en udvidelse af EU reguleringen. Nogle typer af administrationsselskaber er dog allerede i dag underkastet en særlig national regulering.

De alternative investeringsenheder, som administrationsselskabet administrerer, kan have hjemsted i såvel medlemslande som tredjelande. Der stilles ikke krav til investeringsenhedens indretning eller om tilsyn med disse.

Det foreslås endvidere, at to direktiver ændres som følge af det nye direktiv. Direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet) foreslås ændret, således at en værdipapirhandler ikke kan udføre tjenesteydelser med andele i alternative investeringsenheder som ren ekspedition uden samtidig at rådgive kunderne. Direktiv 2009/./EF (Det nye UCITS-direktiv) foreslås ændret, således at Kommissionen skal kunne udstede gennemførelsesbestemmelser, der afgrænser hvilke værdipapirer, der er udstedt på grundlag af lån, som UCITS-institutter kan investere i.

1. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at de aktiviteter, som udføres af administrationsselskaber for alternative investeringsinstitutter, påvirker investorerne, modparter og finansielle markeder i andre medlemsstater, og derfor er de risici, som er forbundet med administrationsselskaber for alternative investeringsinstitutters aktiviteter ofte af grænseoverskridende karakter.

Den effektive overvågning af makroøkonomiske risici og tilsyn med administrationsselskaber for alternative investeringsinstitutters aktiviteter nødvendiggør derfor et fælles minimumsniveau af krav til informationer og regulering i hele EU. Direktivet udgør også et harmoniseret regelsæt for en sikker og effektiv markedsføring af alternative investeringsinstitutter over grænserne, som ikke kan skabes nært så effektivt ved medlemsstaternes ukoordinerede initiativer.

På baggrund heraf mener Kommissionen, at direktivforslagene er i overensstemmelse med nærhedsprincippet. Regeringen er enig i denne vurdering.