



ØKONOMI- OG
ERHVERVS MINISTEREN

30. marts 2011

Besvarelse af spørgsmål 1 ad L 146 stillet af Erhvervsudvalget den 16. marts 2011.

ØKONOMI- OG
ERHVERVS MINISTERIET
Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Spørgsmål 1:

Ministeren bedes kommentere henvendelsen af 14. marts 2011 fra Investeringsforeningen Etik Invest, jf. L. 146 - bilag 3.

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

Svar:

Investeringsforeningen Etik Invest ønsker, at investeringsforeninger skal have lov til at eje egne beviser. Foreninger skal kunne købe og sælge direkte til investorerne uden at foretage en emission og indløsning gennem depotselskabet.

Det er i dag et krav, at Investeringsforeninger skal have et depotselskab. Et depotselskab skal opbevare en forenings aktiver, så foreningens ledelse ikke kan disponere over aktiverne uden depotselskabets medvirken, hvilket sikrer investorerne imod underslæb, når deres opsparing forvaltes af foreningen.

Et depotselskab har også en række kontrolforpligtelser i relation til forvaltningen af en forenings formue. Disse pligter fremgår af lov om finansiel virksomhed og sikrer ligeledes investorer imod uberettigede tab.

Når et depotselskab skal efterberegne den indre værdi, skal depotselskabet kende den cirkulerende mængde af beviser. Det er vigtigt, at depotselskabet kan kontrollere denne oplysning, samt at antallet af cirkulerende beviser kan opgøres entydigt og uafhængigt af foreningen.

Egne beviser skal fratrækkes den totale mængde af cirkulerende beviser ved depotselskabets opgørelse af indre værdi.

Såfremt Etik Invests forslag om egne beviser tillades, vil et depotselskab ikke længere kunne opgøre indre værdi entydigt og uafhængigt af en forening. Det skyldes, at beviser i dag kortvarigt ligger i foreningens depot efter de er blevet indløst, men før de slettes i værdipapircentralen. Beviserne slettes i værdipapircentralen som en konsekvens af, at beviserne er blevet indløst. Hvis ikke depotselskabet sletter beviserne vil depotselskabets udregning af indre værdi blive forkert, da systemerne automatisk vil regne beviserne med i den cirkulerende mængde af beviser og tillægge beviserne en værdi. Imidlertid medfører forslaget om, at foreningen kan besidde egne beviser, at der skal ligge beviser i foreningens depot i længere tid.

Foreningen vil herefter være det eneste sted depotselskabet kan få information om, hvilke andele, foreningen til enhver tid ønsker at anvende til egne beviser og hvilke beviser, der skal slettes.

Herudover kan depotselskabets systemer ikke skelne imellem beviser, der har en værdi og beviser, der skal nedskrives til 0, som følge af, at de er egne beviser. Derfor vil forslaget heller ikke kunne lade sig gøre praktisk, uden at branchen bliver påført omkostninger til at udvikle sådanne systemer generelt.

Af hensyn til beskyttelse af investorerne bør et depotselskab ikke være afhængig af en forenings opgørelse af værdier, når depotselskabet skal kontrollere en forenings værdier. Depotselskabet kan ikke sikre, at samtlige værdier er til stede, hvis det er afhængigt af foreningens opgørelse. Herudover kan investorer i forvejen ikke beregne værdien af de beviser, som de køber og sælger. Derfor er en korrekt værdifastsættelse af beviserne vigtig for investorerne tillid til handelen med beviserne. Såfremt Etik Invest's forslag gennemføres, vil depotselskabet ikke kunne lave en selvstændig beregning af bevisernes værdi, hvilket øger risikoen for fejl-beregninger fra foreningens side.

På denne baggrund er det ikke hensigtsmæssigt at ændre lovforslaget på det anførte punkt.