

Finansmarknad

29. Införande av nya reglerade fondformer i Sverige

Regelverk

Värdepappersfondsregelverket och AIF-regelverket

Mottagare

Finansdepartementet

Påverkan på företag idag

Vi konstaterar att avsaknaden av möjlighet att etablera associationsrättsliga fonder och ramverk för fastighetsfonder och fonder med andra tillgångar än specialfonder kan utgöra en konkurrensnackdel för svenska företag jämfört med företag i andra europeiska länder.

I Sverige finns för närvarande endast två reglerade fondtyper, värdepappersfonder och specialfonder. Dessa etableras på kontraktsrättslig grund. Avsaknaden av en bolagsrättslig fondform, vilken finns i alla andra fondländer, bidrar till att svenskägda fonder förläggs i andra länder. Här går Sverige miste om skatteintäkter, samt avhänder sig i praktiken möjlighet att såväl reglera konsumentskyddet som att utöva tillsynen över de fonder som säljs i Sverige. För fondbranschens del skulle det vara kostnads-effektivt att i stället kunna etablera fonderna i hemlandet Sverige. De nya fondtyper som förts fram av EU som en del av kapitalmarknadsunionen i syfte att stärka investeringar i realekonomin, såsom i onoterade bolag och infrastruktur, kan inte etableras i Sverige eftersom lämplig legal fondform saknas. Det handlar främst om Eltif, dvs. långsiktiga investeringsfonder. Till följd av de specifika reglerna kring bl.a. inlösen och livslängd för Eltif-fonder kan den vanliga svenska aktiebolagsformen vara mindre lämpad. Den svenska fondförvaltare som vill etablera den typen av fond får vända sig till ett annat land där den legala strukturen, som regel bolagsrättsliga fonder, finns på plats. Det försvårar således för svenska fonder att delta i finansiering av bland annat icke noterade bolag.

Åtgärdsförslag

En bolagsrättslig fond skiljer sig från ett aktiebolag framför allt genom att aktiekapitalet är rörligt, d.v.s. aktiekapitalet speglar värdet i fonden. Därför är den lämplig att använda för fondverksamhet, medan ett vanligt aktiebolag inte är det. Ett förslag om en sådan fondform har lämnats i SOU 2016:45, men har ännu inte lett till några lagstiftningsåtgärder. Förslaget är dessutom begränsat till vissa fonder och kan t.ex. inte användas för en Eltif.

Bedömning av åtgärdsförslagets effekter för företagen

Det skulle innebära stora fördelar om liknande fondformer som finns i andra EU-länder kunde införas i svensk rätt. Bland annat skulle behovet av att förlägga svensk fondverksamhet till andra länder minska. Ur ett finansiellt perspektiv skulle det med största sannolikhet innebära ökade skatteintäkter i Sverige.

Kontaktuppgifter

Fondbolagens förening, Helene Wall

08-506 988 02

helene.wall@fondbolagen.se