

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen, Värdepappersmarknadsenheten
Att: Henrik Lennefeldt
Via e-post: fi.remissvar@regeringskansliet.se; fi.fma.v@regeringskansliet.se

Stockholm
2022-08-12

Ert dnr
Fi2022/01582

Vårt dnr
2022/061

Remissvar angående promemorian **Fondfaktablad och tidsfrist vid delning av en fond**

Näringslivets Regelnämnd NNR har beretts tillfälle att avge yttrande över ovan nämnd remiss och anför följande;

Bakgrund

Lagändringarna i den aktuella remissen föreslås med anledning av de ändringar som gjorts i EU:s direktiv om värdepappersfonder (UCITS-direktivet)¹ och att EU:s förordning om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-förordningen)² börjar tillämpas på aktörer på fondområdet.

Förslagen innebär i huvudsak att ett faktablad enligt Priip-förordningen ska anses uppfylla kraven på faktablad för värdepappersfonder och för alternativa investeringsfonder. För specialfonder som marknadsförs till professionella investerare i Sverige ska det vara möjligt att ta fram ett faktablad som uppfyller de nuvarande kraven på faktablad eller använda ett faktablad enligt Priip-förordningen.

Promemorian innehåller även förslag om att Finansinspektionen ska få besluta att delning av en värdepappersfond eller en specialfond får genomföras tidigare än den annars gällande tidsfristen om tidigast tre månader från dagen för inspektionens beslut. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1 januari 2023.

Överimplementering

NNR har vissa principiella invändningar mot de föreslagna regleringarna av faktablad för specialfonder som marknadsförs till professionella investerare i Sverige. Dessa specialfonder har fondbestämmelser som innebär att de inte får/kan säljas till vanliga konsumenter utan enbart till professionella investerare. NNR uppfattar att branschen menar att professionella

¹ Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper.

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare.

investerare inte har någon nytta av fondfaktablad. Den information som finns i ett fondfaktablad är inte avsedd för en professionell investerare, utan för en konsument. Professionella investerare skaffar sig information om de aktuella fonderna på en långt mer djupgående nivå än som tas upp i ett fondfaktablad. Trots detta finns idag krav i svensk lagstiftning på framtagande av fondfaktablad för specialfonder som enbart vänder sig till professionella investerare. NNR uppfattar detta nu gällande krav som en överimplementering av EU-regelverket.

Det nu aktuella förslaget till förändringar innebär en fortsatt överimplementering när det gäller specialfonder som enbart vänder sig till professionella investerare. Vid överimplementering ska nyttan och kostnaderna beskrivas särskilt noga för att motivera regleringen. Nyttan med fondfaktablad för professionella investerare har inte beskrivits i underlagen och måste betraktas som mycket tveksam. NNR kan i underlagen inte finna några siffror som beskriver kostnaden för framtagande av ett fondfaktablad, varken enligt UCITS eller enligt Priip. Sådana kostnadsberäkningar behöver framgå för att remissinstanserna och beslutsfattare ska kunna ta ställning till om överimplementeringen är berättigad.

NNR kan inte finna att nyttan överstiger kostnaderna med den aktuella överimplementeringen. Underlagen måste därför kompletteras på ett sätt som tydliggör nyttan och kostnaderna, alternativt bör förslaget i denna del dras tillbaka.

Bakgrund överimplementering

För att undvika och tydliggör de negativa effekter som överimplementering innebär för svenska företag anser NNR att det är EU-lagstiftningens miniminivå som ska gälla vid genomförande och tillämpning. Konsekvensutredningen ska innehålla en beskrivning av miniminivån och en bedömning av om den kommer att överskridas. Det behöver redogöras för om:

- Nationella regelkrav läggs till utöver det som krävs i direktivet.
- Området för reglernas tillämpning utvidgas.
- Möjligheter till undantag inte utnyttjas eller utnyttjas bara delvis när detta kan leda till hinder på den inre marknaden.
- Nationella regelkrav som är mer omfattande än vad som krävs av det aktuella direktivet behålls.
- Kraven i ett direktiv genomförs tidigare än det datum direktivet kräver.
- Strängare sanktioner eller andra efterlevnadsmekanismer används än vad som är nödvändigt för att genomföra lagstiftningen på ett korrekt sätt.

I det fall miniminivån överskrids bör konsekvensutredningen innehålla en motivering till varför, en beskrivning av vilka genomförandeåtgärder som föreslås och en bedömning av vilka effekter detta får för företag. För att undvika att svenska företag får konkurrensnackdelar och högre kostnader i förhållande till sina konkurrenter behöver jämförelser också göras med hur övriga nordiska länder och andra EU-medlemsstater planerar, respektive har genomfört eller tolkat EU-lagstiftning. Syftet med jämförelserna är att undersöka om mer effektiva alternativ finns, som kan användas i Sverige.

De centrala näringslivsorganisationerna i Danmark, Finland och Norge har gjort följande ställningstagande i frågan: Utgångspunkten bör vara en princip om att det svenska genomförandet och tillämpningen/tolkningen av EU-rätten inte ska försämra företagets konkurrenskraft. (NNR hänvisar också till riksdagens tillkännagivande till regeringen "EU-

direktiv bör inte försämra företagens konkurrenskraft (NU 7”)),
https://www.riksdagen.se/sv/dokument-lagar/arende/betankande/naringspolitik_h601nu7)

Övrigt

NNR noterar att det konkreta förslaget till överimplementering återfinns i förslaget till ändring av Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, 12 kap 8 §. I det aktuella lagrummet står:

För specialfonder ska det alltid finnas ett aktuellt faktablad. Om fonden inte marknadsförs till icke-professionella investerare i Sverige ska faktabladet: 1. uppfylla kraven i 10 kap. 2 §, eller 2. vara ett sådant faktablad som avses i 10 kap. 2 a §.

NNR noterar att de dubbla negationerna i andra meningen innebär att innebörden blir: *Om fonden marknadsförs till professionella investerare i Sverige ska faktabladet: ...* NNR menar att dubbla negationer i största möjliga mån bör undvikas då de kan medföra missförstånd vid läsningen.

Slutsats överimplementering

NNR anser att överimplementering som huvudregel bör undvikas då det leder till ökade olikheter och minskad transparens om vilka regler som gäller på den inre marknaden. En beskrivning av nyttan och kostnaderna med kravet på fondfaktablad för specialfonder som vänder sig till professionella investerare saknas helt och NNR finner därför att underlaget behöver kompletteras, alternativt att denna del av förslaget bör dras tillbaka.

Näringslivets Regelnämnd NNR

August Liljeqvist