

Investeringsforeningen Etik Invest

Udkast

Den 29. marts 2011, kl. 10.

Talegrundlag om eje af egne investeringsbeviser ved foretræde for Erhvervsudvalget

Vi har fået oplyst, at "Eventuelt materiale til udvalget skal sendes til udvalget, så det er modtaget senest to dage før foretrædet". Vi har ikke modtaget økonomi- og erhvervsministerens kommentar til Etik Invests henvendelse af 14.3.2011 inden ovennævnte tidspunkt og kan derfor i nærværende udgave af talegrundlaget ikke komme med bemærkninger hertil.

Investeringsforeningen Etik Invest er en lille investeringsforening og det er derfor af meget stor betydning at opnå så lave omkostninger som muligt. Som det blev nævnt i først afsnit i vores henvendelse af 14. marts 2011 til Erhvervsudvalget blev vi inspireret af Konkurrencestyrelsens redegørelse i 2006, hvori der stod en anbefaling om at bruge netbank til at opnå billigere salg.

For at sælge et værdipapir i en netbank, skal man råde over det pågældende værdipapir i sit depot. Ved et møde den 4. 11. 2009 med Finanstilsynet benyttede vi derfor lejligheden til at nævne ønsket om at kunne eje egne investeringsbeviser med henblik på at kunne sælge og købe beviser gennem vores depotbanks internetbank. Dette medførte, at Finanstilsynet bad os sende et notat.

Vi sendte notatet den 3. 12. 2009 og fik ved et det opfølgende møde 18. 12. 2008 besked om, at investeringsforeningskontoret ikke havde kunnet finde noget forbud imod, at investeringsforeninger ejer egne beviser, men heller ikke nogen hjemmel hertil. I et kort øjeblik troede vi, at vores ønske var accepteret, men nej, kontorchefen tilkendegav, at der ikke kunne gives tilladelse.

På baggrund af disse bemærkninger måtte vi forstå, at det udestående spørgsmål ville være at tilvejebringe lovhjemmel til, at investeringsforeninger kan eje egne beviser. Vi blev derfor glade, da Finanstilsynet sendte et forslag til en ny lov om investeringsforeninger m.v. i høring i slutningen af september 2010. Vi sendte som led i høringen et begrundet forslag til et nyt stk. 3 til § 124 med henblik på at skabe hjemmel til at eje egne investeringsbeviser.

Dette forslag gav ikke Finanstilsynet anledning til svar og heller ikke til en kommentar i det høringsnotat, der tilgik Folketinget samtidig med fremsættelse af L 146 lovforslaget.

Ved et møde i november 2010 med Finanstilsynet bad vi fra Etik Invest om kommentarer. Kontorchefen begrundede sin negative holdning således:

(1) at forslaget kunne være i strid med EU direktivet.

Kommentar: Det har vi ikke hørt noget om senere.

(2) at en ordning som foreslået ikke var indtænkt i den nuværende ordning.

Kommentar: Det er der ikke noget mærkeligt i, når man betænker, at lovgivningen har rødder i 1960'erne, hvor netbanker ikke var kommet frem i Danmark.

(3) at lovgivningens bestemmelse om, at investeringsbeviserne "skal medføre samme rettigheder næppe kunne overholdes." Kommentar: Vi har derfor i vores henvendelse af 14. marts tilføjet et ekstra ændringsforslag på nogle få ord med henblik på tage højde for dette element.

I vores henvendelse er der videre omtalt en yderligere indvending fra Finanstilsynet:

(4) "Såfremt egne beviser tillades, vil depotselskabet ikke længere kunne opgøre indre værdi endtydigt og uafhængigt af foreningen. Dette skyldes, at foreningen vil være det eneste sted, depotselskabet vil kunne få information om hvilke andele [investeringsbeviser], som til enhver tid er egne beviser."

Kommentar: Denne begrundelse må bero på, at Finanstilsynet ser bort fra, at ejerskab af egne investeringsbeviser vil fremgå af investeringsforeningens værdipapirdepot i depotbanken, som banken alligevel skal se på for at hente oplysninger om foreningens værdipapirbeholdninger. Vi kan ikke sige, om Finanstilsynets begrundelse beror på ukendskab til de tekniske forhold i depotbanker eller om man bevidst har valgt at se bort fra disse forhold, men det er en kendsgerning, at depotbanken aldrig vil blive afhængig af investeringsforeningen med hensyn til oplysninger til brug for kontrolberegningerne af indre værdi.

Vi er opmærksomme på, at den forsinkede fremsættelse af lovforslaget har givet ordførerne og Erhvervsudvalget en ganske stram tidsplan. Hvis det kan hjælpe, vil vi derfor gerne komme med et egentligt udkast til ændringsforslag med bemærkninger, idet vi mener, at der vil være megen fornuft i at justere lovforslaget ikke alene for Etik Invests skyld, men også for adskillige andre investeringsforeninger og deres investorer, der vil kunne investere billigere uden de kurtager og gebyrer, bankerne tager ved almindelig handel med værdipapirer. Dette vil give en kærkommen styrkelse af konkurrencen, således som Konkurrencestyrelsen har peget på det ønskelige i.