



23-04-2018

GRUND- OG NÆRHEDSNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

Kommissionens forslag til Europa-Parlamentet og Rådets direktiv om ændring af direktiv 2009/65/EU (UCITS) og direktiv 2011/61/EU (FAIF) for så vidt angår distribution af kollektive investeringsfonde på tværs af grænserne, KOM(2018) 92, og forslag til Europa-Parlamentet og Rådets forordning om lettere distribution af kollektive investeringsfonde på tværs af grænserne og om ændring af forordning 2013/345/EU og 2013/346/EU, KOM(2018) 110.

1. Resumé

Kommissionen har den 12. marts 2018 fremsat forslag til revision af UCITS-direktivet, der indeholder regler om kollektive investeringsinstitutter, og FAIF-direktivet (forvalter af alternative investeringsfonde), der indeholder regler for forvaltere af alternative investeringsfonde, samt fremsat forslag til ny forordning om markedsføringsforhold og gennemsigtighed om gebyrer i relation til sådanne investeringsfonde i EU. Forslagene er oversendt til Rådet den 15. marts 2018 i dansk sprogversion.

Formålet med forslagene er at mindske de lovgivningsmæssige barrierer for distribution af fonde på tværs af grænserne ved bl.a. at fjerne unødigt komplicerede og byrdefulde krav ang. markedsføringsforhold, administrative forhold og underretningsprocesser.

Regeringen støtter generelt Kommissionens formål med forslagene om at mindske lovgivningsmæssige barrierer for distribution af kollektive investeringsfonde og lette administrative byrder.

Regeringen vil arbejde for, at nye regler og procedurer skal være enkle, proportionale og begrundet i reel merværdi, samt at de ikke unødigt hæmmer velfungerende markedspraksis. Regeringen vil endvidere arbejde for en fortsat høj investorbekyttelse for detailinvestorer.

2. Baggrund

Forslagene fremsættes som et led i styrkelsen af kapitalmarkedunionen, der vedrører alle EU-lande og omfatter en lang række forskellige tiltag på det finansielle område, som har til formål at skabe mere velfungerende og integrerede kapitalmarkeder i EU til gavn for vækst og beskæftigelse.

I EU kan investeringsfonde være kategoriseret som investeringsinstitutter og alternative investeringsfonde. Investeringsinstitutter er omfattet af UCITS-direktivet, mens forvaltere af alternative investeringsfonde er omfattet af FAIF-direktivet, suppleret af fire retsakter om specifikke typer af alternative fonde, herunder bl.a. europæiske venturekapitalfonde¹ (EuVECA) og sociale iværksætterfonde² (EuSEF).

Investeringsfonde går i Danmark under betegnelsen danske UCITS³ og alternative investeringsfonde (AIF'er).

En dansk UCITS må markedsføre sine andele i Danmark, når den har opnået tilladelse som UCITS. En udenlandsk UCITS, der har tilladelse i medfør af UCITS-direktivet, kan markedsføre sig i Danmark, når Finanstilsynet har modtaget meddelelse herom fra de kompetente myndigheder i den udenlandske UCITS' hjemland.

En dansk AIF skal ikke have tilladelse, før den udbydes i Danmark medmindre forvalteren ønsker at markedsføre sig over for detailinvestorer. Ligeledes kan en AIF fra et land inden for EU eller et land, som EU har indgået aftale med, markedsføre sig over for professionelle investorer i Danmark, når aktiviteten er blevet anmeldt til Finanstilsynet.

Kommissionen vurderer, at Danmark ligger blandt de 8 største markeder i EU for grænseoverskridende aktivitet.

Både UCITS- og FAIF-direktivet indeholder bestemmelser om grænseoverskridende markedsføring og om kravene til det materiale, der skal sendes til et andet EU-lands tilsynsmyndigheder i forbindelse med grænseoverskridende markedsføring (også kaldet anmeldelsesmateriale). I dag kan det enkelte EU-land fastsætte nationale regler om markedsføringen, herunder også om gebyrer og underretningskrav. Dette har medført en uigennemsigtig og uensartet praksis EU-landene imellem.

Kommissionens forslag baserer sig i vid udstrækning på kortlægningen af barrierer for et integreret europæisk kapitalmarked, der blev foretaget i forbindelse med udarbejdelse af grønbogen om kapitalmarkedsunionen⁴, EU-landenes tilbagemelding på opfordring om indsendelse af dokumentation på EU's regelsæt for finansielle tjenesteydelser⁵, en offentlig høring⁶

¹ Forordning (EU) nr. 345/2013 om europæiske venturekapitalfonde.

² Forordning (EU) nr. 346/2013 om europæiske sociale iværksætterfonde.

³ Danske UCITS omfatter investeringsforeninger, selskaber for investering med kapital der er variabel (SIKAV'er), eller værdipapirfonde. Der er pt. ingen danske SIKAV'er.

⁴ Grønbog – Etablering af en kapitalmarkedsunion (KOM(2015)63 final).

⁵ Meddelelse fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet, Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg og Regionsudvalget: Opfordring til indsendelse af dokumentation — EU's regelsæt for finansielle tjenesteydelser (KOM(2016) 855 final).

⁶ https://ec.europa.eu/info/publications/consultation-cross-border-distribution-investment-funds_en.

på området og særligt arbejdet i en ekspertgruppe sammen med Kommissionen om kortlægning af nationale barrierer for grænseoverskridende kapitalstrømme⁷.

Retsgrundlaget for de foreslåede direktivændringer er artikel 53, stk. 1, i Traktat om Den Europæiske Unions funktionsmåde (TEUF), mens retsgrundlaget for den foreslåede forordning er artikel 114 i TEUF.

Kommissionens forslag skal behandles og vedtages af Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige EU-beslutningsprocedure i TEUF artikel 294, hvor Rådet træffer afgørelse med kvalificeret flertal.

3. Formål og indhold

Formålet med det samlede forslag er at gøre distribution af investeringsinstitutter m.v. på tværs af grænserne lettere, samtidig med at der sikres et højt niveau af investorbeskyttelse.

Sigtet er således, at mindske omkostningerne ved at udøve aktiviteter på tværs af EU's grænser og derigennem understøtte et bedre integreret europæisk marked for investeringsinstitutter, herunder øge konkurrencen og give investorerne flere valgmuligheder ift. investeringsprodukter m.v.

De væsentligste elementer i det samlede forslag er:

- 1) Reglerne vedrørende krav til **markedsføringsmateriale** ensrettes for de forskellige typer af investeringsinstitutter på UCITS- og FAIF-området. Ligeledes fastsættes der regler vedrørende systematisk kontrol af markedsføringsmateriale.
- 2) **Præ-markedsføring**, der omhandler tilladte markedsføringsaktiviteter, inden en investeringsfond er etableret, defineres, ligesom der fastsættes regler for anvendelse af præ-markedsføring for FAIF'er, europæiske venturekapitalfonde (EuVECA) og europæiske sociale iværksætterfonde (EuSEF).
- 3) Ændring af reglerne vedrørende krav til **faciliteter til udførelse af opgaver til støtte for investorer**, således at valget overlades til forvalteren, og et forbud mod krav om, at investeringsinstitutter skal have fysisk tilstedeværelse i et værtsland.
- 4) Fælles principper om at **gebyrer**, som opkræves af de kompetente myndigheder, skal stå i rimeligt forhold til de udgifter der er forbundet med de gennemførte tilsynsopgaver, herunder også krav

⁷ Rapport fra Kommissionen til Rådet og Europa-Parlamentet om fremskyndelse af kapitalmarkedunionen: tackling af nationale hindringer for kapitalstrømme, KOM(2017) 147, offentliggjort den 24. marts 2017 (<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/DA/TXT/PDF/?uri=CELEX:52017DC0147&from=DA>)

om offentliggørelse af nationale bestemmelser vedrørende gebyrer og afgifter.

- 5) Harmonisering af procedurer og krav vedrørende ajourføring af **underretninger** om og ophør af grænseoverskridende markedsføring.

Forslaget indeholder herudover krav til de nationale myndigheder om offentliggørelse af oplysninger og indberetning til ESMA. Ligeledes får ESMA mandat til udstedelse af vejledninger, udarbejdelse af gennemførelsesmæssige tekniske standarder, offentliggørelse af oplysninger m.v. Endelig tillægges Kommissionen beføjelser til at vedtage gennemførelsesmæssige tekniske standarder.

Nedenfor gennemgås de væsentligst elementer af henholdsvis forordnings- og direktivforslaget.

Forordningsforslaget

Forordningsforslaget indeholder bestemmelser, der skal gøre det lettere for investeringsinstitutter at yde grænseoverskridende tjenester, herunder ved at forbedre gennemsigtigheden med hensyn til nationale markedsføringskrav og en mere klar formulering af processen med kontrol af markedsføringsmateriale.

Desuden indeholder forordningsforslaget en række bestemmelser af mere teknisk karakter rettet mod Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og de nationale myndigheder. Det gælder bl.a. principper for fastsættelse af lovbestemte gebyrer, samt en række pligter til både ESMA og medlemsstaterne om bl.a. offentliggørelse af oplysninger om gebyrer og afgifter.

Markedsføringsmateriale

Det foreslås, at FAIF'er og IFS'er (investeringsforvaltningsselskaber) skal sikre, at alt markedsføringsmateriale rettet mod investorer i forbindelse med salg af andele eller aktier i AIF'er og UCITS præsenteres på en fair, tydelig og ikke-vildledende måde. Forslaget er i store træk baseret på den gældende artikel 77 i UCITS-direktivet, men anvendelsesområdet udvides til også at omfatte FAIF-direktivet.

Det foreslås endvidere, at de nationale kompetente myndigheder (i Danmark Finanstilsynet) skal offentliggøre på deres hjemmeside alle gældende nationale love og administrative bestemmelser om markedsføringsbestemmelser for AIF'er og UCITS og sammenfatninger heraf. Disse oplysninger skal også sendes til ESMA, der ligeledes vil skulle offentliggøre og ajourføre oplysningerne på sin hjemmeside via en central database oprettet til formålet. ESMA gives bemyndigelse til at udarbejde gennemførelsesmæssige tekniske standarder med henblik på at strømline informationerne.

Hvis et EU-land kræver systematisk underretning om markedsføringsmateriale for at kontrollere, at sådant materiale er i overensstemmelse med de relevante nationale bestemmelser om markedsføringskrav, indføres der et forbud mod, at kontrollen kan udgøre en forhåndsbetingelse for markedsføring. Der foreslås indført en 10 dages frist for en sådan kontrol og krav om udførelse på gennemsigtig og ikke-diskriminerende vis samt indberetning om beslutninger til ESMA. Formålet er at undgå, at kontrollen anvendes som en (teknisk) handelshindring.

For at sikre en ensartet behandling af detailinvestorer foreslås det endvidere, at kravene vedrørende kontrol af markedsføring også anvendes af FAIF'er, hvis EU-landene tillader dem at markedsføre andele eller aktier i AIF'er til detailinvestorer på deres område.

Endelig pålægges ESMA med forslaget at offentliggøre, ajourføre og vedligeholde en central database med lister over alle fonde og forvaltere, samt de EU-lande, hvori de pågældende fonde markedsføres.

Principper og gennemsigtighed vedrørende gebyrer eller afgifter

Det foreslås at indføre et princip om, at de gebyrer eller afgifter, som de kompetente myndigheder opkræver, skal stå i et rimeligt forhold til de omkostninger, der er forbundet med udførelsen af tilsynsopgaver. Ligeledes foreslås der indført krav om, at de kompetente myndigheder skal offentliggøre og ajourføre centrale databaser om afgifter eller gebyrer eller relevante beregningsmetoder på deres hjemmeside, ligesom de skal underrette ESMA herom.

ESMA foreslås bemyndiget til at strømline informationerne fra de nationale kompetente myndigheder og offentliggøre og ajourføre en interaktiv onlinedatabase med oversigter over gebyrer eller afgifter, der gør det muligt for brugeren at udføre beregninger online.

Direktivforslaget

Med direktivforslaget udgår en række bestemmelser i UCITS- og FAIF-direktivet, der i stedet videreføres i forordningsforslaget, visse bestemmelser ændres eller nyaffattes, og der indføres enkelte nye bestemmelser. Sigtet med ændringerne er at skabe større klarhed og harmonisering af de eksisterende regler.

Etablering af faciliteter til støtte for investorer ved grænseoverskridende markedsføring

Kommissionen foreslår at ændre de eksisterende regler i UCITS-direktivet ved at indføre et forbud mod krav om, at investeringsinstitutter skal være fysisk til stede i hver af de EU-lande, hvor investeringsinstituttet markedsføres (dvs. værtslande), og i stedet give mulighed for at anvende elektroniske eller andre midler til

fjernkommunikation med investorerne med henblik på at lette den grænseoverskridende distribution. Forslaget indeholder endvidere krav til hvilke andre faciliteter, der skal være til rådighed i værtslande såsom oplysninger om investeringsfonden, indløsningsprocedurer mv., således at investorbekskyttelsen sikres.

Kommissionen foreslår samtidig, at forvaltere får mulighed for at anvende elektroniske eller andre midler til fjernkommunikation med investorer.

For at sikre en konsekvent behandling af detailinvestorer, uafhængigt af den fondstype de beslutter at investere i, foreslås der indført en tilsvarende bestemmelse i FAIF-direktivet, således at FAIF'er i EU-lande, der tillader FAIF'er at markedsføre andele eller kapitalandele i AIF'er på deres område til detailinvestorer, også er omfattet af kravene.

Anmeldelsesprocedure i forbindelse med markedsføring

For at bringe nationale regler på linje med hinanden på tværs af fonde og EU-lande foreslås det at ændre reglerne i UCITS-direktivet vedrørende ajourføring af underretninger om grænseoverskridende markedsføring.

Der foreslås indført en skriftlig adviseringspligt til de kompetente myndigheder i hjemlandet på mindst en måned før ændringen iværksættes. Ligeledes indføres der en frist på 10 dage for de kompetente myndigheder til at reagere, såfremt en ændring medfører, at investeringsinstituttet ikke længere overholder direktivets regler, dog 20 dage vedrørende investeringsinstitutter iht. FAIF-direktivet.

Endvidere foreslås supplerende regler til anmeldelsesprocedurerne med klare betingelser og tærskler⁸ for, hvornår investeringsinstitutter kan ophøre med deres markedsføringsaktiviteter i en medlemsstat.

Præ-markedsføring af investeringsfonde (AIF'er, EuVECA og EuSEF)

Med henblik på at ensrette forståelsen af præ-markedsføring og betingelser herfor, som angår forvalterens aktiviteter, foreslås det at indføre den samme definition af præ-markedsføring samt regler om anvendelse af præ-markedsføring i FAIF-direktivet såvel som i forordningerne for EuVECA og EuSEF. Denne ændring skal gøre det tydeligt, at forvaltere, som har tilladelse i overensstemmelse med det nævnte direktiv og forordninger, må henvende sig målrettet til investorer for at afprøve deres interesse for kommende investeringsmuligheder eller -strategier inden etableringen af fonden.

For at sikre mod omgåelse af kravene om markedsføring foreslås det, at 1) forvalteren kan afprøve en investeringsidé eller en investeringsstrategi

⁸ Ophør af markedsføringsaktivitet i et givet land kan meddeles, hvis der er højst 10 investorer, der besidder op til 1 pct. af de forvaltede aktiver i investeringsinstituttet.

over for investorer, så længe fonden ikke er etableret og 2) investorers tegning af andele eller kapitalandele i en investeringsfond, der sker på baggrund af præ-markedsføring før fonden blev etableret, betragtes som et resultat af markedsføring. Det vil sige, at man vil skulle have anmeldt fonden og markedsføringstiltag i det pågældende EU-land.

4. Europa-Parlamentets udtalelse

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslaget og har endnu ikke udtalt sig om forslaget. Det er forventningen, at Europa-Parlamentet generelt vil være positiv over for Kommissionens forslag.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at hensigten med forslaget ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af EU-landene, hvis de handler uafhængigt af hinanden, da de identificerede forskelle i praksis, processer og begrebsforståelse ikke vil blive tilstrækkeligt adresseret eller belyst. Kommissionen fremhæver, at et tiltag på europæisk plan vil sikre, at de identificerede barrierer for grænseoverskridende aktivitet fjernes med henblik på at sikre lige konkurrencevilkår og øget valgmulighed for investorer.

Det er regeringens foreløbige vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet. Det vurderes at være væsentligt at sikre ensartet forståelse af begreber og anvendelse af reglerne samt gennemsigtighed i tilladte nationale regler for at nedbringe omkostninger for investorer og investeringsfonde samtidig med at investorbekskyttelsen sikres. Det formål kan bedst opfyldes ved EU-regulering.

6. Gældende dansk ret

Danske UCITS er reguleret i lov om investeringsforeninger m.v. (LIF), der implementerer UCITS-direktivet. En UCITS kan alene være administreret af et investeringsforvaltningsselskab (IFS). AIF'er er ikke reguleret eller under tilsyn, men skal have en forvalter, som har tilladelse i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven). FAIF-loven implementerer FAIF-direktivet. Det er således forvalteren, der er under tilsyn og pålagt pligter i henhold til FAIF-loven. Til begge love er der udstedt bekendtgørelser, der indeholder regler vedrørende grænseoverskridende markedsføring.

EuVECA og EuSEF er reguleret direkte i form af forordninger uden yderligere implementering i dansk ret.

7. Konsekvenser

Lovgivningsmæssige konsekvenser

Vedtagelse af forslaget forventes at medføre ændringer i lov om investeringsforeninger m.v. og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og tilhørende bekendtgørelser vedrørende grænseoverskridende markedsføring.

Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslagene forventes ikke at have direkte statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslagene har til hensigt at understøtte et effektivt kapitalmarked og kan have positive samfundsøkonomiske konsekvenser gennem afledte konsekvenser af større konkurrence og bedre muligheder for stordriftsfordele. Det kan ligeledes forventes at have positive effekter, at reglerne bliver mere gennemskuelige og tilgængelige for investorer såvel som fonde.

En øget vækst i distributionen på tværs af grænserne i EU kan således bidrage til at mindske markedsfragmenteringen, øge konkurrencen og forbedre investeringsmulighederne til gavn for investorerne.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Forslagene har til hensigt at gøre distribution af investeringsinstitutter på tværs af grænserne lettere, hvilket forventes at have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser. UCITS er i dag bredt anvendt, og der udøves allerede op til 30 pct. grænseoverskridende aktivitet i EU på investeringsfondsområdet.

Kommissionen bemærker, at forslagene også har til hensigt at reducere administrative omkostninger ved bl.a. at ensarte procedurer, fremme gennemsigtighed af regler og gebyrniveauer samt fjerne kravet om fysisk tilstedeværelse i værtslande. Der må dog forventes visse omstillingsbyrder. Kommissionen vurderer, at de samlede byrder vil blive reduceret.

Der må forventes visse udgifter og omstillingsbyrder i forbindelse med udvikling af IT-systemer i forbindelse med øgede offentliggørelses- og rapporteringskrav, som i vidt omfang foreslås fastlagt ved regulatoriske og implementeringstekniske standarder. Henset til usikkerheden om omfanget af disse forpligtelser kan disse udgifter ikke kvantificeres nærmere på nuværende tidspunkt.

Overordnet forventes de administrative konsekvenser af forslaget for investeringsfonde i Danmark at være ubetydelige.

Andre konsekvenser og beskyttelsesniveauet

Forslagene forventes ikke at have direkte konsekvenser for beskæftigelsen, arbejdsmarkedet, ligestilling, miljø eller sundhed i Danmark.

8. Høring

Kommissionens forslag har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger den 23. marts 2018.

Nedenfor sammenfattes hovedindholdet af de indkomne høringsvar fra Finans Danmark (FD) og Dansk Venturekapital- og Private Equity Forening (DVCA).

Finans Danmark (FD) finder det positivt at forbedre rammevilkårene for udbud af investeringsfonde i EU-landene og bifalder Kommissionens ambitioner om at fjerne de barrierer, der i dag hæmmer den frie adgang til investeringsfonde på tværs af EU. Det er vigtigt at få fjernet de barrierer, der i dag hæmmer den frie adgang til investeringsfonde på tværs af EU. Bedre og mere fleksibel adgang til investeringsfonde vil give EU-borgene flere muligheder for at spare op og investere, og det er positivt, ikke bare for den enkelte men også for europæisk økonomi generelt. Dog finder FD, at fokus bør være på præcisering af eksisterende regler og processer i regi af ESMA frem for indførelse af nye, komplekse regler.

FD finder, at forslaget om at indsætte en definition af og betingelser for såkaldt ”pre-marketing” ikke tilføjer yderligere klarhed pga. den brede vifte af aktiviteter, der går forud for markedsføring og distribution af AIF’er. FD finder således, at forslaget i stedet risikerer at medføre en negativ afgræsning af indholdet af ”pre-marketing” frem for en deskriptiv definition, som ikke vil bidrage til klarhed henset til bredden af mulige aktiviteter.

FD finder, at beslutningen om ophør af markedsføring i et værtsland bør være en forretningsmæssig beslutning fra kapitalforvalterens side og ikke sættes i relation til antal investorer, der kan være svært identificerbare.

Slutteligt bemærker FD, at et nationalt krav om en lokal repræsentant i forbindelse med markedsføring i et værtsland bør afskaffes som obligatorisk ordning, men kunne opretholdes som en mulighed afhængigt af, hvad der tilfører investorerne mest værdi.

Dansk Venturekapital- og Private Equity Forening (DVCA) er overordnet positiv over for ønsket om at understøtte mere grænseoverskridende markedsføring af investeringsfonde og reducere omkostninger for forvaltere af investeringsfonde, som arbejder grænseoverskridende. DVCA mener dog, at forslagets del om markedsføring af venture- og private equity fonde vil have den modsatte effekt, idet forslagets definition af præ-markedsføring mangler at tage hensyn til de særlige karakteristika for venture- og private equity fonde.

DVCA finder, at kravene vedr. præ-markedsføring er unødigt restriktive og disproportionale med den ønskede beskyttelse, idet det afgørende hensyn må være ikke at forpligte sig, inden lovlig markedsføring kan finde sted. DVCA understreger vigtigheden af fasen med præ-markedsføring i fondsetableringsprocessen for venture- og private equity fonde, herunder muligheden for adgang til udbudsmateriale i forbindelse med due diligence processer, da der er tale om ikke-standardiserede produkter.

Kravet om, at fonden ikke må være etableret på tidspunktet, hvor præmarkedsføringen finder sted, finder DVCA ligeledes uhensigtsmæssig. Det er begrundet med det relativt lange tidsmæssige forløb i forbindelse med etableringen og den løbende kontakt med potentielle investorer undervejs.

DVCA mener, at det afgørende for muligheden for afregistrering fra markedsføring i et værtsland bør være, at der ikke sker markedsføring, frem for et krav til antal investorer eller adgang til at give et indløsningstilbud til investorerne i det pågældende land. DVCA anser ikke indløsning for at være mulig, da venture- og private equity fonde typisk er lukkede fonde, hvor der ikke længere kan udstedes nye ejerandele til nye investorer, og forvalteren vil derfor heller ikke markedsføre dette.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Der er afholdt ét møde i Rådets arbejdsgruppe. Forslagene blev generelt godt modtaget af EU-landene, der generelt finder det hensigtsmæssigt at regulere de omhandlede områder.

10. Regeringens foreløbige generelle holdning

Regeringen støtter målet med forslagene og således ambitionen om at reducere omkostningerne for investeringsfonde og deres forvaltere samt fremme øget gennemsigtighed om regler og procedurer i EU. I den forbindelse støtter regeringen i videst mulig omfang brug af digitale løsninger uden at der går på kompromis med investorbeskyttelsen.

Regeringen havde gerne set, at forslagene afventede den kommende revision af UCITS- og FAIF-direktivet med henblik på at præcisere de eksisterende regler og processer.

Regeringen vil arbejde for, at nye regler ikke unødigt hæmmer velfungerende markedspraksis eller fratager forvalterne deres forretningsmæssige skønsmuligheder. Det gælder bl.a. i forhold til kravene til præmarkedsføring, der ikke må fratage forvalterne deres muligheder for realistiske og nødvendige sonderingsaktiviteter i forhold til etableret markedspraksis.

Regeringen vil endvidere arbejde for, at tærsklerne for ophør af markedsføring i et værtsland bliver tilpas rummelige således, at beslutningsgrundlaget for forvalterne af investeringsfondene i videst mulige omfang fortsat hviler på et kommercielt grundlag.

Regeringen lægger desuden vægt på, at forslagene ikke begrænser de eksisterende muligheder i forhold til markedsføring over for detailinvestorer. I den forbindelse vil regeringen arbejde for at sikre tilstrækkelig høj investorbeskyttelse, særligt i forhold til markedsføring af AIF'er til detailinvestorer.

Regeringen vil arbejde for, at procedurer, offentliggørelses- og rapporteringskrav skal være enkle og proportionale, herunder i forhold til omfang og frekvens, samt begrundet i en reel merværdi.

Regeringen vil arbejde for, at der afsættes tilstrækkelig tid til at udarbejde hensigtsmæssige rapporteringsformater såvel som IT-løsninger, herunder både ift. tekniske standarder såvel som IT-strukturer.

11. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Forslaget har ikke tidligere været forelagt for Folketingets Europaudvalg.