



GRUND- OG NÆRHEDSNOTAT TIL FOLKETINGETS EUROPAUDVALG

24. august 2021

Kommissionens forslag til ændring af forordning (EU) nr. 1286/2014 for så vidt angår forlængelse af overgangsordningen for administrationselskaber, investeringselskaber og personer, der rådgiver om eller sælger andele i institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) og andre institutter end investeringsinstitutter (PRIIPS), COM (2021)397) og ændring af direktiv 2009/65/EF for så vidt angår administrationsselskabers anvendelse af dokumenter med central information vedrørende institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (UCITS), COM (2021) 399 for så vidt angår anvendelsesdatoen

1. Resumé

Kommissionen fremsatte den 15. juli 2021 forslag om yderligere at udskyde anvendelsesdatoen for PRIIPs-forordningen fra 31. december 2021 til 30. juni 2022 grundet forsinkelse af de nærmere regler for dokumentet med central investorinformation (KID). Kommissionens forslag til ændring af UCITS-direktivet medfører, at investeringsinstitutterne fritages fra også at udarbejde et UCITS-KIID, når reglerne for et PRIIPs-KID træder i kraft, så der undgås dobbelt information om samme investeringsinstitut og anvendelsesdatoerne ensrettes. Regeringen støtter forslaget og kan også støtte et eventuelt ønske fra medlemslande om, at udskydelsen forlænges til 12 fremfor 6 måneder for at sikre tilstrækkelig tid til sektoren til at tilpasse sig regelsættet. Der forventes generel støtte til forslaget fra de øvrige EU-lande og Europa-Parlamentet. Forslaget forventes færdigforhandlet i hurtig proces.

2. Baggrund

EU (Rådet og Europa-Parlamentet) vedtog den 26. november 2014 forordning nr. 1286/2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er¹) og den 13. juli 2009 direktiv nr. 2009/65 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter eller UCITS²).

¹ "Packaged Retail and Insurance-based Investment Products".

² "Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities".

PRIIP'er er en fællesbetegnelse for investeringsprodukter, hvis afkast er baseret på et eller flere underliggende aktiver, fx aktier og obligationer, og som er udformet med henblik på at levere et afkast over en mellemlang eller lang investeringsperiode. Eksempler er investeringsforeningsbeviser, forsikringsbaserede investeringsprodukter (fx livsforsikringer), strukturerede investeringsprodukter (dvs. investeringsprodukter sammensat af andre aktivtyper, fx aktier og obligationer) og strukturerede indlån (dvs. indlån, hvis forrentning afhænger af et andet underliggende finansielt produkt).

PRIIPs-forordningen var en del af en lovgivningspakke, som også bestod af en revision af UCITS-direktivet og en revision af forsikringsformidlingsdirektivet (IMD – Insurance Mediation Directive).³

PRIIPs-forordningens formål er at fastsætte nye og ensartede regler som på tværs af forskellige sektorer fastsætter krav til produktoplysninger om såkaldt sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter, som sælges til private. Forordningen indeholder bl.a. krav om udarbejdelse af et dokument med central information (KID – Key Information Document) for de omfattede produkter. KID skal generelt indeholde de væsentligste oplysninger om produktets karakteristika, risici og omkostninger.

Disse regler hænger sammen med UCITS-direktivet, der siden 2011 også har indeholdt et krav om, at investeringsselskaber og administrationselskaber for investeringsinstitutter skal udarbejde et dokument med central investorinformation (KIID – Key Investor Information Document) for at investorerne kan forstå karakteren af risici forbundet med et investeringsprodukt, som de bliver tilbudt.

Derudover er det nærmere format og indhold af PRIIPs KID fastlagt i en delegeret retsakt⁴. Kommissionen har tilkendegivet, at denne vil blive justeret i løbet af 2021 på baggrund af bidrag fra de europæiske tilsynsmyndigheder (ESA'erne) for at mindske overlap og forenkle indholdet, herunder nye beregningsmetoder, reviderede oplysninger om omkostninger og disses påvirkning på produkt og afkastpotentiale, hidtidige resultater, mv. Ændringsforslaget forventes først fremsat i efteråret 2021.

³ Forsikringsmæglerdirektivet er vedtaget i januar 2016.

⁴ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/653 af 8. marts 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er) vedrørende reguleringsmæssige tekniske standarder for præsentation, indhold, gennemgang og revision af dokumenter med central information og betingelser for opfyldelse af kravet om at stille sådanne dokumenter til rådighed (EUT L 100 af 12.4.2017).

Anvendelsen af KID efter PRIIPs-forordningen er tidligere blevet udskudt til 31. december 2021⁵ fordi en overgangsordning i en periode fritager administrationsselskaber, investeringsselskaber og personer, der rådgiver om eller sælger andele i investeringsinstitutter og ikke-investeringsinstitutter, midlertidigt fra kravet om at give detailinvestorer et dokument med central information udarbejdet efter PRIIPs reglerne. Dette er indført med henblik på at give de finansielle aktører tilstrækkelig tid til at indrette sig på de justerede regler vedr. KID og for at undgå, at investorer ville modtage to dokumenter med overlappende oplysninger udarbejdet efter såvel UCITS som PRIIPs regler.

Rådet kan gøre indsigelse imod en delegeret retsakt, hvis det støttes af et kvalificeret flertal af lande. Europa-Parlamentet kan gøre indsigelse, hvis det støttes af et simpelt flertal.

3. Formål og indhold

Kommissionens forslag af 15. juli 2021 udskyder anvendelsesdatoen for PRIIPs-forordningen og KID'en med seks måneder til den 1. juli 2022, så anvendelsesdatoen bliver samtidig med anvendelsen af ændringerne af UCITS-direktivet og justeringer til den delegerede forordning (EU) 2017/653.

Kommissionens forslag ændrer UCITS-direktivet, så investeringsinstitutter alene vil skulle udarbejde et PRIIPs-KID efter udløb af overgangsordningen for PRIIPs-KID. Et investeringsselskab vil derefter ikke skulle udarbejde to forskellige dokumenter om samme emne.

Spørgsmålet om indholdet af den delegerede retsakt kører i et separat, parallelt spor, i de europæiske tilsynsmyndigheder (ESA'erne) og indgår ikke i forslaget fra Kommissionen.

4. Europa-Parlamentets udtalelse

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forordningen og direktivet. Europa-Parlamentet må ventes at støtte en udskydelse af anvendelsesdatoerne og sidestilling af KIDs. Spørgsmålet om indholdet af den delegerede retsakt kører i et separat, parallelt spor, jf. ovenfor.

5. Nærhedsprincippet

Det er den danske regerings vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet, da forslaget indeholder en udskydelse af anvendelsesdatoerne for den allerede vedtagne forordning.

⁵ Der henvises til Grund- og Nærhedsnotat oversendt til Folketingets Europaudvalg, [https://www.eu.dk/samling/20161/kommissionsforslag/KOM\(2016\)0709/bilag/2/1698853.pdf](https://www.eu.dk/samling/20161/kommissionsforslag/KOM(2016)0709/bilag/2/1698853.pdf)

6. Gældende dansk ret

PRIIPs-forordningen er umiddelbart gældende uden behov for implementering i dansk ret. UCITS-direktivet er implementeret i lov om investeringsforeninger m.v.⁶ og lov om finansiel virksomhed for så vidt angår administrationselskaber⁷.

7. Konsekvenser

Lovgivningsmæssige konsekvenser

Lov om investeringsforeninger m.v. og lov om finansiel virksomhed vil skulle ændres.

Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget har ingen statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget til udskydelse af anvendelsesdato har i sig selv ingen samfundsøkonomiske konsekvenser. PRIIPs-KID vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, hvis det understøtter en bedre investorerinformation og bedre investeringsbeslutninger.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Det må forventes, at forslaget kan have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser, da de finansielle aktører får bedre tid til at indrette sig på de nye regler og de vil undgå byrder ved udarbejdelse af flere dokumenter om samme emne.

8. Høring

Forslaget har været i skriftlig høring i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger den 2. august 2021.

Der er modtaget et høringssvar fra Finans Danmark, der anfører, at kravet om at udarbejde UCITS KIID bør ophæves helt, når PRIIPs-undtagelsen for UCITS ophører. Ændringsforslaget til UCITS-direktivet medfører, at der skal udarbejdes UCITS KIID til de professionelle investorer i de tilfælde, hvor UCITS'en er målrettet professionelle investorer. De professionelle investorer bruger det udarbejdede prospekt og ikke standardiseret detailinvestorerinformation og modtager typisk tilpassede informationer til deres individuelle behov.

⁶ Bekendtgørelse af lov om investeringsforeninger m.v., LBK nr 1718 af 27/11/2020

⁷ Bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed, LBK nr. 1447 af 11/09/2020

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

De andre EU-lande ventes generelt at støtte forslaget, dog med ønske om udvidelse af perioden til 12 måneder frem for seks måneder for at sikre tilstrækkelig omstillingsperiode for sektoren og indholdet af den supplerende retsakt først forventes på plads ved udgangen 2021. Spørgsmålet om indholdet af den delegerede retsakt kører i et separat, parallelt spor, jf. ovenfor.

10. Regeringens foreløbige generelle holdning

Regeringen støtter forslaget om at udskyde anvendelsesdatoerne, herunder for at kunne give de finansielle aktører mere tid til at indrette sig på og efterleve de nye regler vedr. PRIIPs-KID'en.

Regeringen kan også støtte, at udskydelsen forlænges med 12 frem for 6 måneder for at sikre tilstrækkelig tid til sektoren til at tilpasse sig regelsættet.

Regeringen støtter fritagelsen fra at udarbejde flere dokumenter om samme emne.

11. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Grund- og Nærhedsnotat om den forrige udskydelse af anvendelsesdatoen for KID er oversendt til Folketingets Europaudvalg den 26. november 2016 og samlenotat herom ligeledes forelagt Folketingets Europaudvalg i forbindelse med ECOFIN 8. november 2016.