

2019-04-15

## REMISSPROMEMORIA



FI Dnr 19-2927

Finansinspektionen  
Box 7821  
SE-103 97 Stockholm  
[Brunnsgatan 3]  
Tel +46 8 408 980 00  
Fax +46 8 24 13 35  
finansinspektionen@fi.se  
www.fi.se

# Ändringar i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och förvaltare av alternativa investeringsfonder

## Sammanfattning

Finansinspektionen föreslår ändringar i föreskrifterna om värdepappersfonder och förvaltare av alternativa investeringsfonder. Ändringarna gäller värdepappersfonder och specialfonder. Enligt förslaget införs ett antal nya krav på information i årsberättelserna för att stärka aktieägares rättigheter.

Syftet med ändringarna är att anpassa föreskrifterna så att informationskraven för värdepappersfonder och specialfonder uppfyller de krav som följer av Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2017/828 om ändring av direktiv 2007/36/EG vad gäller uppmuntrande av aktieägares långsiktiga engagemang (ändringsdirektivet). Ändringsdirektivet ska, med vissa undantag, vara genomfört i nationell rätt senast den 10 juni 2019.

Ändringsdirektivet innehåller ändringar av Europaparlamentets och rådets direktiv 2007/36/EG av den 11 juli 2007 om utnyttjande av vissa aktieägares rättigheter i börsnoterade företag (direktivet om aktieägares rättigheter), och innebär bland annat att ett antal informationskrav införs. Ett av informationskraven rör kapitalförvaltare som agerar på uppdrag av institutionella investerare. Dessa kapitalförvaltare är skyldiga att rapportera viss information om hur uppdraget fullgörs till investeraren. I prop. 2018/19:56 uttalas att informationskravet när det gäller specialfonder och värdepappersfonder bör genomföras genom att Finansinspektionen ser över sina föreskrifter.

Mot denna bakgrund behöver Finansinspektionen anpassa Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder så att utformningen av årsberättelser för värdepappersfonder och specialfonder uppfyller de krav som följer av ändringsdirektivet.

Ändringarna föreslås träda i kraft den 25 juni 2019, men tillämpas första gången för årsberättelser som lämnas 2020.

## Innehåll

1	Utgångspunkter .....	3
1.1	Bakgrund och målet med regleringen	3
1.2	Nuvarande och kommande regelverk	4
1.3	Regleringsalternativ	4
1.4	Rättsliga förutsättningar	4
1.5	Ärendets beredning	4
2	Motivering och överväganden.....	4
2.1	Vilka företag och fonder ska omfattas av de nya kraven?	5
2.2	Vilka ändringar behöver göras i föreskrifterna?	6
2.3	Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser	9
3	Förslagets konsekvenser.....	10
3.1	Konsekvenser för samhället och konsumenterna	10
3.2	Konsekvenser för företagen	10
3.3	Konsekvenser för FI	12

# 1 Utgångspunkter

## 1.1 Bakgrund och målet med regleringen

Den 17 maj 2017 antogs Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2017/828 om ändring av direktiv 2007/36/EG vad gäller uppmuntrande av aktieägares långsiktiga engagemang (ändringsdirektivet). Ändringsdirektivet innehåller ändringar av Europaparlamentets och rådets direktiv 2007/36/EG av den 11 juli 2007 om utnyttjande av vissa aktieägares rättigheter i börsnoterade företag (direktivet om aktieägares rättigheter). Ändringsdirektivet ska, med vissa undantag, vara genomfört i nationell rätt senast den 10 juni 2019.

Bakgrunden till ändringsdirektivet är att det har visat sig att aktieägare under finanskrisen 2008–2009 i många fall stödde kapitalförvaltarnas överdrivna och kortsiktiga risktagande. Enligt skälen i ändringsdirektivet brister institutionella investerare och kapitalförvaltare ofta i engagemang i de bolag som de investerar i, och de är alltför inriktade på kortsiktiga vinster, vilket kan leda till att bolagsstyrning och resultat inte blir optimala. Det övergripande målet med ändringsdirektivet är att motverka kortsiktiga risktaganden och främja ett transparent och långsiktigt engagemang i de stora europeiska bolagen.<sup>1</sup> Genom ändringsdirektivet införs vissa informationskrav för kapitalförvaltare och institutionella investerare. Informationskraven gäller som utgångspunkt även vid fondförvaltning.

Regeringen lämnar i prop. 2018/19:56 (propositionen) ett antal förslag för att genomföra ändringsdirektivet i svensk rätt. I propositionen uttalar regeringen att fondbolag och AIF-förvaltare bör lämna den information som krävs enligt ändringsdirektivet i årsberättelsen för varje fond.<sup>2</sup> När det gäller värdepappersfonder och specialfonder regleras innehållet i årsberättelserna i huvudsak i Finansinspektionens föreskrifter. Enligt regeringen framstår det som lämpligast att anpassningar som behövs för att uppfylla ändringsdirektivets krav sker genom att Finansinspektionen ser över sina föreskrifter. Dessa föreskrifter omfattar dock inte förvaltning av andra alternativa investeringsfonder än specialfonder. Därför föreslår regeringen i propositionen att informationskraven i ändringsdirektivet när det gäller sådana fonder ska genomföras genom lagändringar.

Målet med de föreslagna ändringarna i föreskrifterna är att anpassa Finansinspektionens föreskrifter för att uppfylla de informationskrav som följer av ändringsdirektivet när det gäller värdepappersfonder och specialfonder.

---

<sup>1</sup> Prop. 2018/19:56 s. 43.

<sup>2</sup> Prop. 2018/19:56 s. 60.

## 1.2 Nuvarande och kommande regelverk

Fondbolag och AIF-förvaltare har i dag en relativt omfattande skyldighet att i bland annat informationsbroschyrer, faktablad och årsberättelser regelbundet redogöra för sina placeringar samt informera om risker och kostnader. Bestämmelser om sådan information finns i lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) och i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Det detaljerade innehållet styrs i stor utsträckning av Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder (fondföreskrifterna) och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-föreskrifterna). Nuvarande reglering uppfyller dock inte fullt ut de krav på information som följer av ändringsdirektivet. I propositionen föreslår regeringen att nya bestämmelser om information om andra alternativa investeringsfonder än specialfonder ska föras in i LAIF. När det gäller värdepappersfonder och specialfonder uttalar regeringen att informationskraven som följer av ändringsdirektivet i stället ska genomföras genom att Finansinspektionen meddelar föreskrifter.<sup>3</sup>

## 1.3 Regleringsalternativ

Sverige har en skyldighet att genomföra ändringsdirektivet genom bindande regler. De informationskrav som inte genomförs i lag eller förordning måste i stället genomföras i föreskrifter. Det är inte möjligt att i stället för föreskrifter utfärda allmänna råd eller någon annan typ av vägledning, då detta skulle innebära att reglerna inte blir bindande. Det är inte heller ett alternativ att helt avstå från reglering.

## 1.4 Rättsliga förutsättningar

Regeringen har genom 18 § 18 förordningen (2013:588) om värdepappersfonder, respektive 5 § 14 förordningen (2013:587) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, gett Finansinspektionen bemyndigande att meddela föreskrifter om innehållet i årsberättelsen för värdepappersfonder respektive specialfonder. Finansinspektionen har därmed rättsliga förutsättningar att meddela de föreskrifter som nu föreslås.

## 1.5 Ärendets beredning

Finansinspektionen har i arbetet med att ta fram förslaget haft en dialog med en extern referensgrupp som består av representanter från Fondbolagens förening.

## 2 Motivering och överväganden

Finansinspektionen redogör nedan för de ändringar och tillägg som föreslås i förhållande till nuvarande bestämmelser.

---

<sup>3</sup> Prop. 2018/19:56 s. 60.

## 2.1 Vilka företag och fonder ska omfattas av de nya kraven?

Ändringsdirektivet, liksom direktivet om aktieägares rättigheter, syftar till en minimiharmonisering. Det innebär att medlemsstaterna har möjlighet att införa ytterligare krav för bolag, eller på annat sätt vidta åtgärder för att göra det lättare för aktieägare att utnyttja de rättigheter som avses i direktivet.<sup>4</sup> I propositionen utgår regeringen från att de regler som genomför ändringsdirektivet inte ska gå längre än direktivet kräver. Befintlig systematik och redan etablerade begrepp ska behållas i möjligaste mån.<sup>5</sup> Av propositionen framgår vidare att regeringen bedömer att kraven i direktivet endast gäller investeringar i aktier som har getts ut av bolag inom EES och som är föremål för handel på en reglerad marknad. Investeringar i t.ex. aktier som är upptagna till handel på marknader utanför EES eller på multilaterala handelsplattformar faller alltså utanför tillämpningsområdet.<sup>6</sup>

Finansinspektionen bedömer att de utgångspunkter som nämns i föregående stycke bör gälla även när Finansinspektionens genomför ändringsdirektivet.

För att inte utvidga genomförandet av ändringsdirektivet föreslår Finansinspektionen att, i likhet med den avgränsning som görs i den föreslagna 10 kap. 6 a § LAIF, informationskraven endast ska gälla i de situationer som omfattas av kraven i nya artikel 3i.1 i direktivet om aktieägares rättigheter. Kraven bör alltså endast tillämpas på värdepappersfonder och specialfonder som en institutionell investerare<sup>7</sup> har investerat i, och endast om fonden har placerat i aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES.

Informationskraven ska tillämpas vid förvaltning av värdepappersfonder och specialfonder.<sup>8</sup> Av artikel 19 i Ucits-direktivet<sup>9</sup> följer att förvaltningsbolag som förvaltar ett fondföretag i ett annat land ska följa de bestämmelser om fondföretagets bildande och drift som gäller i fondföretagets hemland, vilket bland annat innefattar fondens informationskrav. Ett utländskt förvaltningsbolag som förvaltar en svensk värdepappersfond eller en utländsk AIF-förvaltare som förvaltar en svensk specialfond bör därför omfattas av de föreslagna kraven.

---

<sup>4</sup> Prop. 2018/19:56 s. 46.

<sup>5</sup> Prop. 2018/19:56 s. 46.

<sup>6</sup> Prop. 2018/19:56 s. 51.

<sup>7</sup> Artikel 2 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2007/36/EG av den 11 juli 2007 om utnyttjande av vissa aktieägares rättigheter i börsnoterade företag, i lydelsen enligt Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2017/828.

<sup>8</sup> Prop. 2018/19:56 s. 58.

<sup>9</sup> 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 (fondföretag).

Motsatsvis bör utländska fondföretag som förvaltas av ett svenskt fondbolag inte omfattas av de föreslagna kraven. En specialfond kan endast vara en svensk fond.

## 2.2 Vilka ändringar behöver göras i föreskrifterna?

### 2.2.1 Informationskrav som införs genom ändringsdirektivet

Genom ändringsdirektivet införs en ny bestämmelse med informationskrav i artikel 3i.1 i direktivet om aktieägares rättigheter. Enligt denna bestämmelse ska medlemsstaterna se till att kapitalförvaltare en gång per år lämnar en redovisning till sina institutionella investerare som de har ingått överenskommelser med. Kraven omfattar endast placeringar i aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES (se ovan). Det finns dock ingenting som hindrar att en kapitalförvaltare låter redogörelsen omfatta även andra aktier.

I redovisningen ska kapitalförvaltaren ange hur förvaltarens investeringsstrategi och genomförandet av den i fråga om sådana aktier

- 1) stämmer överens med den överenskommelse som har gjorts med investeraren,
- 2) bidrar till utvecklingen av den institutionella investerarens eller fondens tillgångar på medellång till lång sikt.

Därutöver ska kapitalförvaltarens redovisning, enligt samma artikel, innehålla

- 1) rapportering av de mest betydande riskerna på medellång till lång sikt som investeringarna är förenade med,
- 2) uppgift om portföljens sammansättning,
- 3) uppgift om omsättning,
- 4) uppgift om omsättningskostnader,
- 5) uppgift om anlitan av röstningsrådgivare för engagemang i bolagen,
- 6) förvaltarens policy för utlåning av värdepapper och hur denna ska tillämpas för att fullfölja engagemanget i tillämpliga fall, särskilt vid bolagsstämmor,
- 7) information om huruvida, och i så fall hur, förvaltaren fattar investeringsbeslut på grundval av en bedömning av investeringsobjektets resultat på medellång till lång sikt, inklusive dess icke-finansiella resultat, och
- 8) uppgifter om vilka intressekonflikter som har uppkommit i samband med engagemanget och hur förvaltaren har hanterat dem.

### 2.2.2 Konsekvenser av likabehandlingsprincipen

Vid förvaltning av en värdepappersfond eller en specialfond kräver principen om likabehandling att alla fondandelsägare behandlas på samma sätt och att gränsen till vad som utgör individuell portföljförvaltning är tydlig. Detta innebär bland annat att fondbolag och AIF-förvaltare, när det gäller förvaltning av värdepappersfonder och specialfonder, är förhindrade att träffa några särskilda överenskommelser med en investerare om till exempel fondens placeringsinriktning. Direktivets krav om hur investeringsstrategin

överensstämmer med den överenskommelse som gjorts med investeraren blir därför inte tillämpligt vid sådan förvaltning.

En annan konsekvens av likabehandlingsprincipen är att fondbolag och AIF-förvaltare, när det gäller värdepappersfonder och specialfonder, är förhindrade att ge en fondandelsägare viss information om de inte samtidigt lämnar informationen till övriga andelsägare. Den information som direktivet säger att institutionella investerare har rätt till, ska därför inte lämnas direkt till den institutionella investeraren utan i stället till samtliga fondandelsägare.<sup>10</sup> Av nya artikel 3i.2 i direktivet om aktieägares rättigheter följer att medlemsstaterna får föreskriva att den information som omfattas av de nya informationskraven ska lämnas i årsberättelsen för den relevanta fonden. Denna möjlighet bör utnyttjas. Vidare anges i samma artikel att om informationen som ska redovisas redan är tillgänglig för allmänheten ska kapitalförvaltaren inte vara skyldig att lämna den direkt till den institutionella investeraren. Det innebär, enligt Finansinspektionens bedömning, att om informationen finns i annat informationsmaterial som fondbolaget är skyldigt att lämna till investeraren, exempelvis informationsbroschyr och faktablad, behöver den inte därutöver tas in i årsberättelsen (jfr föreslagna 9 kap. 30 a § andra stycket lagen [2007:528] om värdepappersmarknaden, propositionen s. 29 f.). De nya informationskraven bör därför endast omfatta information som inte enligt gällande bestämmelser behöver tas in i det material som kostnadsfritt ska tillhandahållas en fondandelsägare.

### 2.2.3 *Vissa av informationskraven gäller redan i dag*

I 29 kap. 9 § fondföreskrifterna står det att informationsbroschyren ska ge en utförlig beskrivning av värdepappersfondens riskprofil. Beskrivningen ska ta upp de specifika risker som finns på grund av fondens placeringsstrategi. För specialfonder gäller att informationsbroschyren ska innehålla information om fondens riskprofil (10 kap. 1 § LAIF). Fondbestämmelserna för en specialfond ska även innehålla information om fondens eftersträlvade risknivå och vilka riskmått som används (12 kap. 4 § LAIF). Av 31 kap. 49 § fondföreskrifterna följer att förvaltningsberättelsen ska innehålla en redogörelse för var och en av de väsentliga risker som är förknippade med de innehav som fonden har. Bestämmelsen är tillämplig även vid förvaltning av specialfonder (12 kap. 13 § andra stycket AIF-föreskrifterna). Fondbolag och AIF-förvaltare som förvaltar specialfonder är därmed redan i dag skyldiga att lämna information om de mest betydande riskerna i fonderna. Finansinspektionen bedömer att dessa bestämmelser fullt ut motsvarar det informationskrav som anges i punkten 1 ovan.

Av 31 kap. 28 § fondföreskrifterna framgår att ett fondbolag i årsberättelsen ska specificera innehav av och positioner i finansiella instrument i en värdepappersfond. Specifikationerna ska göras med utgångspunkt i geografiskt område, bransch eller på annat sätt som är relevant, utifrån fondens placeringsinriktning. Innehavet enligt denna uppdelning ska uttryckas i procent av

---

<sup>10</sup> Prop. 2018/19:56 s. 60.

fondförmögenheten per balansdagen. Bestämmelsen är tillämplig även vid förvaltning av specialfonder (12 kap. 13 § andra stycket AIF-föreskrifterna). Finansinspektionen bedömer att denna bestämmelse fullt ut motsvarar det informationskrav som anges i punkten 2 ovan.

Enligt nya artikel 3i.1 i direktivet om aktieägares rättigheter, ska kapitalförvaltaren lämna information om fondens omsättning (jfr punkten 3 ovan). I 31 kap. 50 § fondföreskrifterna föreskrivs att förvaltningsberättelsen ska innehålla uppgifter om omsättningshastigheten för fonden. I 51 och 52 §§ samma kapitel finns bestämmelser om hur omsättningshastigheten ska beräknas. Bestämmelsen är tillämplig även för specialfonder (12 kap. 13 § andra stycket AIF-föreskrifterna). Finansinspektionen bedömer att dessa bestämmelser fullt ut motsvarar det informationskrav som anges i punkten 3 ovan.

Ett fondbolag ska i faktabladet för en fond lämna uppgifter om fondens mål och placeringsinriktning. Beskrivningen ska bland annat omfatta om valet av tillgångar styrs av särskilda kriterier.<sup>11</sup> Vidare ska ett fondbolag i fondens informationsbroschyr informera om grunderna för fondens placeringsinriktning och lämna ytterligare uppgifter som behövs för att man ska kunna bedöma fonden (4 kap. 8 och 15 §§ LVF). Bestämmelserna är tillämpliga även vid förvaltning av specialfonder (12 kap. 3 och 7 §§ LAIF). När det gäller fondens icke-finansiella resultat ska ett fondbolag i enlighet med 4 kap. 24 § LVF i årsberättelsen lämna den information som behövs för att man ska förstå fondens förvaltning när det gäller hållbarhet, däribland i frågor som rör miljö, sociala förhållanden, personal, respekt för mänskliga rättigheter och motverkande av korruption. En motsvarande bestämmelse finns för alternativa investeringsfonder (10 kap. 11 § LAIF). Nu nämnda bestämmelser bedöms motsvara kravet i punkten 7 ovan.

Sammanfattningsvis bedömer Finansinspektionen att de informationskrav i nya artikel 3i.1 i direktivet om aktieägares rättigheter som motsvaras av punkterna 1–3 och 7 ovan, redan är genomförda i svensk rätt och att någon ytterligare anpassning av fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna därför inte behöver göras i dessa delar.

#### 2.2.4 Informationskrav som behöver genomföras i föreskrifterna

Av artikel 3i.1 följer att en kapitalförvaltare varje år ska lämna en redogörelse med uppgift om hur investeringsstrategin bidrar till utvecklingen av den institutionella investerarens eller fondens tillgångar på medellång till lång sikt. Kravet omfattar de aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad och som har getts ut av ett bolag inom EES. Något sådant krav ställs inte upp i

---

<sup>11</sup> Artikel 7 i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare och villkor som ska uppfyllas när faktablad med basfakta för investerare eller prospekt tillhandahålls på annat varaktigt medium än papper eller på en webbplats.



svensk rätt och bör därför införas i den delen kravet avser utvecklingen av fondens tillgångar.

När det gäller de övriga informationskraven i nya artikel 3i.1 i direktivet om aktieägares rättigheter (punkterna 4–6 och 8 ovan) bedömer Finansinspektionen att de, när det gäller värdepappersfonder och specialfonder, inte motsvaras av några bestämmelser i gällande svensk rätt. Finansinspektionen föreslår därför att informationskraven genomförs i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna. För att undvika omotiverade skillnader mellan olika företagstyper bör kraven utformas med den föreslagna bestämmelsen i 10 kap. 6 a § LAIF som förebild. I propositionen föreslås denna bestämmelse för att genomföra direktivets informationskrav i fråga om alternativa investeringsfonder som inte är specialfonder. Vissa justeringar bör dock göras med hänsyn till de olika förutsättningar som gäller för verksamheterna.

Mot denna bakgrund föreslår Finansinspektionen att det i en årsberättelse för en värdepappersfond eller specialfond som omfattas av de föreslagna bestämmelsernas tillämpningsområde, ska tas in information om fondens omsättningskostnader. Årsberättelsen ska även innehålla information om de röstningsrådgivare som har anlåtats för engagemang i de bolag som har gett ut de aktier som ingår i fonden. Med ”röstningsrådgivare” avses en sådan aktör som anges i den föreslagna lagen om röstningsrådgivare. Med ”de bolag vars aktier ingår i fonden” menas det som i ändringsdirektivet kallas investeringsobjekt. I årsberättelsen ska det också finnas information om riktlinjer för utlåning av värdepapper och hur dessa tillämpas för att fullfölja engagemanget i tillämpliga fall, särskilt vid bolagsstämmor i de bolag vars aktier ingår i fonden. Slutligen föreslår Finansinspektionen att årsberättelsen också ska innehålla information om eventuella intressekonflikter som har uppkommit i samband med placeringen och hur de har hanterats. Om inga intressekonflikter har uppkommit ska det anges. De intressekonflikter som avses är de mellan kapitalförvaltaren och investeringsobjekten.

För att följa nuvarande systematik i föreskrifterna bör kraven genomföras genom bestämmelser i 31 kap. fondföreskrifterna, respektive 12 kap. AIF-föreskrifterna.

### **2.3 Ikraftträdande- och övergångsbestämmelser**

Enligt artikel 2.1 i ändringsdirektivet ska medlemsstaterna senast den 10 juni 2019 sätta i kraft de lagar, förordningar och administrativa författningar som är nödvändiga för att följa ändringsdirektivet.

Nya artikel 3i.1 i direktivet om aktieägares rättigheter ska alltså vara genomförd i svensk rätt den 10 juni 2019.

Om riksdagen antar förslagen i propositionen kommer den nya bestämmelsen i 10 kap. 6 a § LAIF att träda i kraft den 10 juni 2019. Bestämmelsen ska dock

tillämpas första gången för den årsberättelse som ska lämnas 2020 (punkt 3 i de föreslagna ikraftträdandebestämmelserna).<sup>12</sup> De ändringar i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna som Finansinspektionen nu föreslår bör träda i kraft så snart som möjligt, vilket bedöms vara den 25 juni 2019.

Detta kan innebära att de nya bestämmelserna träder i kraft en kortare tid efter att de har publicerats än vad som är vanligt. Finansinspektionen bedömer dock att detta är nödvändigt mot bakgrund av den tid som finns för att genomföra ändringsdirektivet. I likhet med vad som föreslås i propositionen bör dock de föreslagna informationskraven i fondföreskrifterna och AIF-föreskrifterna tillämpas första gången för den årsberättelse som ska lämnas 2020. Det kommer därför att finnas tid för de berörda företagen att anpassa sig till de nya bestämmelserna under perioden från det att föreskriftsändringarna träder i kraft till dess att de ska tillämpas första gången.

### **3 Förslagets konsekvenser**

I avsnitten 1.1 och 1.3 finns en beskrivning av vad Finansinspektionen vill uppnå med de föreslagna ändringarna, vilka alternativa lösningar som finns och vilka följder det kan få om Finansinspektionens föreslagna reglering inte kommer till stånd. För uppgifter om de bemyndiganden som ligger till grund för de föreslagna ändringarna samt om ikraftträdande, se avsnitt 1.4 respektive 2.3 ovan.

Den föreslagna regleringen överensstämmer med de skyldigheter som följer av Sveriges anslutning till Europeiska unionen.

Finansinspektionen bedömer att förslaget inte medför något behov av särskilda informationsinsatser.

Finansinspektionen redogör nedan för de konsekvenser som de föreslagna föreskrifterna bedöms få för olika aktörer.

#### **3.1 Konsekvenser för samhället och konsumenterna**

De föreslagna ändringarna bedöms inte i någon väsentlig grad påverka konsumenterna eller samhället. På sikt kan dock informationskraven motverka kortsiktiga risktaganden och främja ett transparent och långsiktigt engagemang i de stora europeiska bolagen. Den ökade transparens som förslagen kommer att medföra kan vara positiv för konsumenterna.

#### **3.2 Konsekvenser för företagen**

##### *3.2.1 Berörda företag*

Förslagen gäller vissa fondbolag och AIF-förvaltare. I Sverige finns det för närvarande totalt 48 bolag med tillstånd som fondbolag och 88 bolag med

---

<sup>12</sup> Prop. 2018/19:56 s. 97.

tillstånd som AIF-förvaltare. Vissa av dessa företag har tillstånd enligt båda regelverken, sammanlagt rör det sig därför endast om 102 bolag. Storleken på företagen är mycket varierande. Vidare har fyra utländska företag tillstånd att i Sverige eller från hemlandet förvalta värdepappersfonder och specialfonder.

Företagen förvaltar per den 12 april 2019 sammanlagt 600 värdepappersfonder och 239 specialfonder. Hur stora fondförmögenheterna är varierar mycket mellan de olika fonderna. Även antalet investerare skiljer sig mycket mellan de olika fonderna.

Hur många av företagen som kommer att omfattas av de föreslagna informationskraven beror på vilka som investerar i de olika fonder som respektive företag förvaltar och vilka tillgångar som ingår i fondförmögenheten. Det är därför inte möjligt att göra en exakt bedömning av antalet företag och fonder som berörs av regleringen. Det kan dock antas att majoriteten av de nämnda företagen kommer att omfattas i någon utsträckning.

Även om en fond i dagsläget inte omfattas av de föreslagna informationskraven – på grund av att tillgångarna i fonden, eller de som investerat i fonden, gör att bestämmelserna inte är tillämpliga – kommer företagen att behöva ta hänsyn till att dessa faktorer kan ändras över tid och ha beredskap för att anpassa sin organisation utifrån de nya reglerna. En sådan skyldighet följer dock redan av det lagförslag som lämnas i propositionen (se 2 kap. 17 h § LVF och 8 kap. 27 a § LAIF) och är inte en direkt konsekvens av Finansinspektionens förslag.

Eftersom de föreslagna reglerna påverkar företagen på olika sätt beroende på vilka som investerar i fonden eller vilka tillgångar som ingår i fondförmögenheten, så skulle reglerna i förlängningen kunna påverka konkurrensen i någon mån. Detta eftersom företag med vissa investerare och vissa tillgångar i fonderna blir skyldiga att lämna ytterligare information i årsberättelserna. Samtidigt måste samtliga företag ha en beredskap för att de måste kunna lämna den efterfrågade informationen om det till exempel visar sig att de har sådana investerare som avses. De föreslagna informationskraven bedöms därför få en begränsad påverkan på konkurrensen mellan företagen. Inte heller bör företagens arbetsförutsättningar eller villkor i övrigt påverkas i någon större utsträckning.

### 3.2.2 *Kostnader för företagen*

Förslagen innebär att nya informationsskyldigheter införs. Företagen behöver därför göra vissa anpassningar för att tillämpa de föreslagna bestämmelserna. Bland annat kan vissa rutiner behöva ses över när det gäller utformningen av årsberättelser.

Finansinspektionen bedömer dock att företagens administrativa kostnader endast kommer att öka i begränsad omfattning. Engångskostnaden för att analysera de nya föreskrifterna och uppdatera interna processer beräknas bli mellan 13 000 kronor (10 timmar x 1 300 kronor) och 19 500 kronor

(15 timmar x 1 300 kronor) per företag. Kostnaden för att löpande uppdatera årsberättelsen beräknas uppgå till 1 300 kronor per år per fond.

Finansinspektionen bedömer att förslagen inte kommer att medföra några andra kostnader för företagen. Företagen kommer inte heller behöva förändra sin verksamhet.

### *3.2.3 Konsekvenser för små företag*

Nya artikel 3i.1 i direktivet om aktieägares rättigheter är utformad på ett sådant sätt att samma krav ställs på kapitalförvaltaren oavsett om det är fråga om ett stort eller ett litet företag. Det är därför inte möjligt att ta särskilda hänsyn till små företag när reglerna utformas.

Finansinspektionen bedömer att de tillkommande kostnaderna relativt sett kan ha en större negativ effekt på vinstmarginalerna för mindre företag än för större företag. Detta eftersom de administrativa kostnaderna för de små företagen uppskattas bli större i förhållande till deras omsättning. Kostnaderna för de mindre företagen förväntas dock bli lägre, eftersom de har färre fonder att förvalta.

## **3.3 Konsekvenser för FI**

Regleringen bedöms inte påverka Finansinspektionens resursbehov.