

Regelrådet är ett särskilt beslutsorgan inom Tillväxtverket vars ledamöter utses av regeringen. Regelrådet ansvarar för sina egna beslut. Regelrådets uppgifter är att granska och yttra sig över kvaliteten på konsekvensutredningar till författningsförslag som kan få effekter av betydelse för företag.

Finansinspektionen (FI)

## Yttrande över förslag till nya regler om gränsöverskridande distribution av fonder

### Regelrådets ställningstagande

Regelrådet finner att konsekvensutredningen uppfyller kraven i 6 och 7 §§ förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

### Innehållet i förslaget

Remissen innehåller förslag till ändringar i Finansinspektionens föreskrifter (2013:9) om värdepappersfonder och i Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

De föreslagna ändringarna innebär i huvudsak följande:

- Information om de uppgifter som utförs av fondföretags, förvaltningsbolags och utländska AIF förvaltares lokala funktioner i Sverige ska tillhandahållas på ett varaktigt medium. Funktionerna ska tillhandahållas på svenska.
- Fondföretag och utländska EES-baserade AIF-förvaltare ska offentliggöra avsikten att upphöra med marknadsföring i Sverige genom att tillhandahålla informationen på sina webbplatser.
- Fondföretag och utländska EES-baserade AIF-förvaltare får använda alla typer av elektronisk kommunikation eller annan teknik för distanskommunikation för att tillhandahålla kvarvarande investerare i Sverige information efter att marknadsföringen har upphört.
- Svenska AIF-förvaltares underrättelse om sonderande marknadsföring ska lämnas till Finansinspektionen i pappersformat eller elektroniskt format. Regler införs om hur förvaltarna ska dokumentera marknadsföringen.

### Skälen för Regelrådets ställningstagande

#### Bakgrund och syfte med förslaget

Det anges i remissen att genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/1160 av den 20 juni 2019 om ändring av direktiven 2009/65/EG och 2011/61/EU vad gäller gränsöverskridande distribution av företag för kollektiva investeringar, (ändringsdirektivet),

har gjorts ett antal ändringar i UCITSD<sup>1</sup> och AIFMD<sup>2</sup>. Vidare anges att ändringsdirektivet är ett resultat av kommissionens initiativ inom ramen för den så kallade kapitalmarknadsunionen som syftar till att stärka EU:s inre marknad. Syftet med ändringarna i UCITSD och AIFMD är att minska nationella hinder för gränsöverskridande distribution av fonder i medlemsstaterna.

Förslagsställaren anger att ändringsdirektivet kommer till stora delar att genomföras i svensk rätt genom ändringar i lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF) och lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). I regeringens proposition 2021/22:102 Gränsöverskridande distribution av fonder, som beslutades den 27 januari 2022, föreslås dock att vissa bestämmelser ska genomföras genom föreskrifter på lägre nivå än lag. I propositionen föreslås därför att det i de lagar som nämns ovan ska införas bemyndiganden om att regeringen, eller den myndighet som regeringen bestämmer, ska få meddela sådana föreskrifter. Finansinspektionen förväntas få ett antal bemyndiganden att genomföra delar av ändringsdirektivet genom inspektionens föreskrifter. Syftet med förslagsställarens förslag är att genomföra de ändringar i UCITSD och AIFMD som inspektionen förväntas få bemyndigande att meddela föreskrifter om. Därutöver anges att Finansinspektionens föreskriftsarbete löper parallellt med lagstiftningsarbetet för att möjliggöra att föreskriftsändringarna som genomför delar av ändringsdirektivet träder i kraft i så nära anslutning till lagändringarna som möjligt.

Regelrådet finner redovisningen av bakgrund och syfte godtagbar.

## **Alternativa lösningar och effekter av om ingen reglering kommer till stånd**

Det anges i remissen att Sverige har en skyldighet att genomföra ändringsdirektivet genom bindande regler. De bestämmelser 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, eftersom det inte skulle innebära att reglerna blir bindande. Förslagsställaren konstaterar vidare att det inte heller är ett alternativ att helt avstå från reglering.

Förslagsställaren redogör utförligt för sina överväganden kring de föreslagna ändringarna i ett särskilt kapitel (Kap. 2). Det anges bland annat, beträffande språkkrav och tillhandahållande av information om lokala funktioner vid verksamhet i Sverige, att i regeringens propositionen 2021/22:102 Gränsöverskridande distribution av fonder föreslås att det i föreskrifter på lägre nivå än lag ska regleras på vilket språk ett förvaltningsbolag eller fondföretag ska tillhandahålla funktionerna. Förslagsställaren anger att svenska är huvudspråk i Sverige och Sveriges officiella språk i internationella sammanhang. Med hänsyn till detta och eftersom funktionerna även ska tillhandahållas icke-professionella investerare i Sverige, till exempel konsumenter, anser förslagsställaren att funktioner bör tillhandahållas på svenska.

Vidare anges, beträffande krav på offentliggörande, att i propositionen föreslås att det införs bestämmelser i lag om skyldigheten för fondföretag och utländska EES-baserade AIF-förvaltare att offentliggöra avsikten att upphöra med den gränsöverskridande

---

<sup>1</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).

<sup>2</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010.

marknadsföringen av ett fondföretag eller en EES-baserad alternativ investeringsfond i Sverige. Vidare föreslås att det i föreskrifter på lägre nivå än lag regleras hur den avsikten ska offentliggöras. Förslagsställaren anser att denna reglering bör vara utgångspunkt för reglerna om hur fondföretag och utländska EES-baserade AIF-förvaltare ska offentliggöra avsikten att upphöra med marknadsföringen här i landet. Ett lämpligt sätt att göra informationen allmänt tillgänglig är enligt förslagsställaren att information om avsikten tillhandahålls på företagets respektive webbplats. Vidare anges att syftet med det nu aktuella offentliggörandet är att göra informationen tillgänglig för andels- eller aktieägare. Förslagsställaren anser därför att information inte ska kunna offentliggöras på en annan webbplats än som angetts i en anmälan till behöriga myndigheter.

Regelrådet finner redovisningen av alternativa lösningar och effekter av om ingen reglering kommer till stånd godtagbar.

## **Förslagets överensstämmelse med EU-rätten**

Det anges i remissen att de föreslagna föreskriftsändringarna syftar till att genomföra delar av ett EU direktiv. Förslagsställaren bedömer att regleringen överensstämmer med och inte går utöver Sveriges skyldigheter som medlemsstat.

Regelrådet finner redovisningen av förslagets överensstämmelse med EU-rätten godtagbar.

## **Särskild hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande och behov av speciella informationsinsatser**

Det anges i remissen att medlemsstaterna ska senast den 1 augusti 2021 anta och offentliggöra de bestämmelser som är nödvändiga för att följa ändringsdirektivet (artikel 3.1 i ändringsdirektivet). Bestämmelserna ska tillämpas från och med samma dag. Vidare anges att lagändringarna som föreslås i propositionen för att genomföra ändringsdirektivet föreslås träda i kraft den 1 april 2022. Förslagsställaren anger att de föreslagna föreskriftsändringarna bör träda i kraft så snart som möjligt efter det datumet. Förslagsställaren föreslår därför att föreskriftsändringarna ska träda i kraft den 1 juni 2022.

Förslagsställaren bedömer vidare att det inte behövs några övergångsbestämmelser eftersom förslaget inte är så omfattande att företagen behöver en längre förberedelsestid än den som tiden före ikraftträdandet ger. Vad gäller informationsinsatser anges att eftersom förslagen överlag inte bedöms innebära några betydande ändringar för de berörda företagen behövs inte heller några särskilda informationsinsatser utöver avisering om förändringen på och uppdatering av Finansinspektionens webbplats.

Regelrådet finner redovisningen av särskild hänsyn till tidpunkt för ikraftträdande och behov av speciella informationsinsatser godtagbar.

## **Berörda företag utifrån antal, storlek och bransch**

Det anges i remissen att det för närvarande finns sammanlagt 1 181 företag som berörs av föreskriftsändringarna. Vidare anges att storleken på företagen är mycket varierande. Berörda företagen är fördelade enligt följande: 87 svenska AIF-förvaltare som har tillstånd enligt 3 kap. 1 § LAIF<sup>3</sup>, 105 förvaltningsbolag som driver verksamhet i Sverige, 968

---

<sup>3</sup> Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF).

fondföretag som marknadsför andelar i Sverige, 2 utländska EES-baserade AIF-förvaltare som marknadsför specialfonder i Sverige, 18 utländska EES-baserade AIF-förvaltare som marknadsför alternativa investeringsfonder till icke-professionella investerare i Sverige och 1 icke EES-baserad AIF-förvaltare som marknadsför alternativa investeringsfonder till icke-professionella investerare i Sverige.

Regelrådet gör följande bedömning. Beskrivningen av berörda företag utifrån antal och bransch är tillräckligt tydlig. Regelrådet finner emellertid att det saknas en fullständig beskrivning av berörda företag utifrån storlek. Avsaknaden av sådan beskrivning medför att konsekvensutredningen är ofullständig i denna del.

Regelrådet finner redovisningen av berörda företag utifrån antal och bransch godtagbar, men utifrån storlek bristfällig.

## **Påverkan på berörda företags kostnader, tidsåtgång och verksamhet**

Det anges i remissen, beträffande sonderande marknadsföring, att förslagen innebär en reglering av hur svenska AIF-förvaltare som bedriver sonderande marknadsföring ska underrätta Finansinspektionen om marknadsföringen och hur företagen ska dokumentera marknadsföringen. Företagen kommer att behöva göra vissa anpassningar av sin verksamhet för att tillämpa de nya reglerna. Bland annat kan vissa rutiner behöva ses över och personal utbildas. Förslagsställaren bedömer dock att företagens administrativa kostnader endast kommer att öka i begränsad omfattning. Engångskostnaderna för att analysera reglerna, uppdatera interna processer och utbilda personal uppskattas bli mellan 57 000 kronor (40 timmar x 1 425 kronor) och 71 250 kronor (50 timmar x 1 425 kronor).

Vidare anges, beträffande tillhandahållande av lokala funktioner, att förslagen innebär en reglering av hur fondföretag, förvaltningsbolag samt EES-baserade och icke EES-baserade AIF-förvaltare ska tillhandahålla andelsägare information om de uppgifter som utförs genom lokala funktioner i Sverige, samt att funktionerna ska tillhandahållas på svenska. Det anges att företagen behöver göra vissa anpassningar för att tillämpa de nya informationsreglerna. Bland annat kan vissa rutiner behöva ses över och information översättas till svenska. Förslagsställaren bedömer dock att företagens administrativa kostnader endast kommer att öka i begränsad omfattning. Engångskostnaderna för att analysera de nya reglerna och för att göra nödvändiga anpassningar uppskattas bli mellan 14 250 kronor (10 timmar x 1 425 kronor) och 21 375 kronor (15 timmar x 1 425 kronor).

Beträffande åtgärder när marknadsföring upphör, anges att förslagen innebär att det införs krav på hur fondföretag och utländska EES-baserade AIF-förvaltare ska offentliggöra avsikten att upphöra med marknadsföringen i Sverige, samt att fondföretag ska tillhandahålla viss information på svenska. Företagen behöver göra vissa anpassningar för att tillämpa de föreslagna bestämmelserna. Bland annat kan vissa rutiner behöva ses över för att uppfylla de nya kraven. Vissa kostnader kan också uppstå för fondföretagen för att uppfylla språkkravet. Förslagsställaren uppskattar engångskostnaderna för att analysera de nya reglerna och för att göra nödvändiga anpassningar för att tillhandahålla informationen till mellan 14 250 kronor (10 timmar x 1 425 kronor) och 21 375 kronor (15 timmar x 1 425 kronor).

Vad gäller informationskrav efter att marknadsföringen upphör, anges att förslagen innebär att det införs vissa regler om att ett fondföretag, respektive en EES-baserad AIF-förvaltare, som har upphört med marknadsföringen i Sverige får använda teknik för distanskommunikation för att förse kvarvarande andelsägare med information. Att AIF-

förvaltare i föreskrifterna får möjlighet att tillhandahålla information genom distanskommunikation bedöms inte medföra några kostnader för dessa företag. Genom att det föreslås vissa särskilda språkkrav för fondföretag och att möjligheten att kommunicera gäller under förutsättning att de kraven är uppfyllda, bedömer förslagsställaren att fondföretagen behöver göra vissa anpassningar för att tillämpa de föreslagna bestämmelserna. Engångskostnaderna för att analysera de nya reglerna och för att göra nödvändiga anpassningar uppskattas bli mellan 14 250 kronor (10 timmar x 1 425 kronor) och 21 375 kronor (15 timmar x 1 425 kronor). Förslagsställaren bedömer att förslagen därutöver inte medför några andra kostnader för berörda företagen. Vidare anges att företagen inte heller kommer att behöva förändra sin verksamhet i någon större utsträckning.

Regelrådet finner redovisningen av påverkan på berörda företagens kostnader, tidsåtgång och verksamhet godtagbar.

## **Påverkan på konkurrensförhållandena för berörda företag**

Konkurrensen bedöms inte påverkas nämnvärt eftersom motsvarande reglering har införts eller kommer att införas i hela EU. Det anges dock att det kan uppstå vissa skillnader i medlemsstaternas nationella reglering, vilket skulle kunna påverka konkurrensen i någon mån.

Regelrådet finner redovisningen av påverkan på konkurrensförhållandena för berörda företag godtagbar.

## **Regleringens påverkan på företagen i andra avseenden**

Regelrådet har inte kunnat utläsa en beskrivning av regleringens påverkan på företagen i andra avseende. Regelrådet har inte heller för egen del kunnat se en sådan påverkan. En utelämnad beskrivning kan därför godtas i detta ärende.

Regelrådet finner att en utelämnad beskrivning av regleringens påverkan på företagen i andra avseenden i detta ärende är godtagbar.

## **Särskilda hänsyn till små företag vid reglernas utformning**

Förslagsställaren bedömer att de tillkommande administrativa kostnaderna relativt sett kan ha en större negativ effekt på vinstmarginalerna för mindre företag än för större. Detta eftersom de administrativa kostnaderna för de små företagen uppskattas bli större i förhållande till deras omsättning.

Regelrådet gör följande bedömning. Det är positivt att det finns en beskrivning av förslagets påverkan på små företagens vinstmarginaler. Såvitt Regelrådet förstår konsekvensutredningen har inga särskilda hänsyn till små företag tagits. Samtidigt är den storleksmässiga beskrivningen av berörda företag inte tillräckligt tydlig. Regelrådet anser därför att det hade varit motiverat om förslagsställaren kunde beskrivit möjligheterna att ta särskilda hänsyn till små företag. Avsaknaden av sådan beskrivning medför att konsekvensutredningen är ofullständig i denna del.

Regelrådet finner därför redovisningen av särskilda hänsyn till små företag vid reglernas utformning bristfällig.

## **Sammantagen bedömning**

Som framgår ovan saknas det fullständiga beskrivningar av vissa aspekter i konsekvensutredningen. Det saknas framför allt en storleksbeskrivning av berörda företag. Vidare saknas en fullständig beskrivning av särskilda hänsyn till små företag. Samtliga övriga aspekter uppfyller dock kvalitetskraven, vilket är avgörande för helhetsbedömningen.

Regelrådet finner därför att konsekvensutredningen uppfyller kraven i 6 och 7 §§ förordningen (2007:1244) om konsekvensutredning vid regelgivning.

Stöd till regelgivare i konsekvensutredningsarbetet finns i [Tillväxtverkets handledning för konsekvensutredning](#).

Regelrådet behandlade ärendet vid sammanträde den 23 mars 2022.

I beslutet deltog: Claes Norberg, ordförande, Anna-Lena Bohm, Hans Peter Larsson och Lennart Renbjer.

Ärendet föredrogs av: Steven Wall



Claes Norberg  
Ordförande

Steven Wall  
Föredragande