

Til lovforslag nr. L 43. Betænkning afgivet af Erhvervsudvalget den 12. maj 2005

Betænkning

over

Forslag til lov om ændring af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension og lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond

(Hedgeforeninger)

[af økonomi- og erhvervsministeren (Bendt Bendtsen)]

1. Ændringsforslag

Der er stillet 12 ændringsforslag til lovforslaget. Socialdemokratiets medlemmer af udvalget har stillet ændringsforslag nr. 1, 2, 4-10 og 12, og Socialistisk Folkepartis medlem af udvalget har stillet ændringsforslag nr. 3 og 11.

2. Udvalgsarbejdet

Lovforslaget blev fremsat den 23. februar 2005 og var til 1. behandling den 3. marts 2005. Lovforslaget blev efter 1. behandling henvist til behandling i Erhvervsudvalget.

Møder

Udvalget har behandlet lovforslaget i 4 møder.

Tidligere behandlinger

Lovforslaget er i hovedtræk en genfremsættelse af lovforslag nr. L 151 fra folketingsåret 2004-05, 1. samling, jf. Folketingstidende 2004-05, 1. samling, tillæg A side 4456 og 4496.

Høring

Et udkast til lovforslaget har inden fremsættelsen været sendt i høring, og økonomi- og erhvervsministeren sendte den 21. oktober 2004

dette udkast til udvalget, jf. alm. del – bilag 29, folketingsåret 2004-05, 1. samling. Den 22. februar 2005 sendte økonomi- og erhvervsministeren de indkomne høringsvar samt et notat herom til udvalget.

Skriftlige henvendelser

Udvalget har i forbindelse med udvalgsarbejdet modtaget 1 skriftlig henvendelse fra Forbrugerrådet. Økonomi- og erhvervsministeren har over for udvalget kommenteret den skriftlige henvendelse.

Deputationer

Endvidere har Forbrugerrådet mundtligt over for udvalget redegjort for sin holdning til lovforslaget.

Spørgsmål

Udvalget har stillet 5 spørgsmål til økonomi- og erhvervsministeren til skriftlig besvarelse, som denne har besvaret. Derudover har økonomi- og erhvervsministeren besvaret 1 spørgsmål vedrørende lovforslag nr. L 151 fra folketingsåret 2004-05, 1. samling. Dette spørgsmål og mi-

nisterens besvarelse heraf er omdelt til udvalget på L 43 – bilag 4.

3. Indstillinger og politiske bemærkninger

Et *flertal* i udvalget (V, S, DF, KF og RV) indstiller lovforslaget til *vedtagelse* med de af Socialdemokratiet stillede ændringsforslag nr. 1, 2, 4-10 og 12. Flertallet vil stemme imod de af Socialistisk Folkeparti stillede ændringsforslag nr. 3 og 11.

Socialdemokraterne er indstillet på at give det finansielle marked fleksible arbejdsvilkår, således at nye investeringsmuligheder også hurtigt bliver modsvaret af lovgivning. Det gælder også for hedgeforeninger i det foreliggende lovforslag.

Det særlige ved hedgeforeninger er, at de kan gå uden for lovens krav om almindelige investeringsregler, men kan investere inden for nogle risikorammer, de selv udstikker, og at foreningerne kan låne midler til at investere for.

Den finansielle sektor har naturligvis behov for også at kunne etablere hedgeforeninger i Danmark, som dette lovforslag tager sigte på. Derfor får vi efter lovforslaget et lovgrundlag for at føre juridisk og tilsynsmæssigt opsyn med de danske hedgeforeninger, der kan komme til fremover. Socialdemokraterne kan støtte lovforslagets hensigt om at indføre regler for hedgeforeninger i alle relevante love om finansiell virksomhed.

Socialdemokraterne har dog ikke forståelse for, at hedgeforeninger efter lovforslaget ikke kan opdeles i afdelinger i lighed med investeringsforeninger, der efter Socialdemokraternes opfattelse er mindre vanskelige at administrere. Opdelinger i afdelinger er efter Socialdemokraterne opfattelse en mindre besværlig administrativ metode end oprettelse af selvstændige hedgeforeninger.

Økonomi- og erhvervsministeren svarer den 9. marts 2005 på spørgsmål 1 til L 43:

»Hvis hedgeforeninger får mulighed for at oprette flere afdelinger under samme forening, vil disse afdelinger kunne have meget forskellige risici.«

Dette får ministeren til at konkludere, at det for investorerne er mest overskueligt med én afdeling i hver forening. Socialdemokraterne vil pege på, at udbudsmaterialet udmærket kunne

præsentere flere afdelingers forskellige profiler og risici uden at svække overskueligheden. Investorerne vil også kunne vælge mellem hedgeforeningernes forskellige afdelinger med den klarhed, ministeren efterlyser. Socialdemokraterne har derfor stillet ændringsforslag til lovforslaget, som giver adgang til at opdele hedgeforeninger i afdelinger.

Et *mindretal* i udvalget (SF) indstiller lovforslaget til *vedtagelse* med de stillede ændringsforslag.

Et *andet mindretal* i udvalget (EL) indstiller lovforslaget til *forkastelse* ved 3. behandling og vil stemme hverken for eller imod de stillede ændringsforslag.

Tjóðveldisflokkurin, Inuit Ataqatigiit, Siumut og Fólkaflokkurin var på tidspunktet for betænkningens afgivelse ikke repræsenteret med medlemmer i udvalget og havde dermed ikke adgang til at komme med indstillinger eller politiske udtalelser i betænkningen.

En oversigt over Folketingets sammensætning er optrykt i betænkningen.

4. Ændringsforslag med bemærkninger

Æ n d r i n g s f o r s l a g

Til § 1

Af et *mindretal* (S), tiltrådt af et *flertal* (V, DF, KF, RV og SF):

1) Det under nr. 11 foreslåede § 114 a, stk. 4, udgår.

Stk. 5-8 bliver herefter stk. 4-7.

[Forbuddet mod opdeling af hedgeforeninger i afdelinger udgår]

2) Det under nr. 11 foreslåede § 114 b, stk. 2, udgår.

[Konsekvens af ændringsforslag nr. 8 og 9]

Af et *mindretal* (SF):

3) I den under nr. 11 foreslåede § 114 b ind sættes som stk. 3:

»Stk. 3. En forening må ikke udstede andele til en investor til en værdi af under 500.000 kr. på salgstidspunktet. Ej heller må den, der efter aftale med en forening sælger andele i foreningen, sælge andele i denne til en investor til en værdi af under 500.000 kr. på salgstidspunktet. Mini-

mumsgrænsen på 500.000 kr. finder ikke anvendelse, såfremt investor i forvejen er medlem af foreningen.«

[Indførelse af minimumsgrænse for indskud i hedgeforeninger]

Af et *mindretal* (S), tiltrådt af et *flertal* (V, DF, KF, RV og SF):

4) I det under *nr. 11* foreslåede § 114 d, stk. 1, indsættes efter »En hedgeforening« ordene: »eller en afdeling.«

[Konsekvens af ændringsforslag nr. 8 og 9]

5) De under *nr. 11* foreslåede § 114 d, stk. 2-4, affattes således:

»Stk. 2. En hedgeforenings bestyrelse skal fastsætte risikorammerne for foreningen og dens afdelinger. Foreningens fuldstændige og forenkede prospekter skal indeholde oplysninger om disse risikorammer samt oplysning om, hvornår foreningen eller en afdeling kan emitte og indløse andele i foreningen eller afdelingen. Emission og indløsning skal være mulig mindst en gang om måneden.

Stk. 3. Hedgeforeninger skal mindst hver 14. dag offentliggøre foreningens eller afdelingens indre værdi.

Stk. 4. En hedgeforening skal senest 8 hverdage efter, at bestyrelsen har truffet beslutning om ændringer i foreningens eller en afdelings risikorammer, underrette de navnenoterede medlemmer om ændringerne. Ændringerne kan tidligst træde i kraft, efter at foreningens eller afdelingens medlemmer har haft mulighed for at få indløst deres andele.«

[Konsekvens af ændringsforslag nr. 8 og 9]

6) I det under *nr. 11* foreslåede § 114 e, stk. 1, indsættes efter »har fastsat« ordene: »for foreningen eller afdelingen.«

[Konsekvens af ændringsforslag nr. 8 og 9]

7) I det under *nr. 11* foreslåede § 114 e, stk. 4, indsættes efter »Foreningens« ordene: » eller afdelingen«.

[Konsekvens af ændringsforslag nr. 8 og 9]

8) Det under *nr. 11* foreslåede § 114 f, stk. 1, ændres »§§ 3 og 8,« til: »§ 3, § 6, stk. 2-4, § 8,«.

[Der gives mulighed for at opdele hedgeforeninger i afdelinger]

9) Det under *nr. 11* foreslåede § 114 f, stk. 2, ændres »§§ 3, 8,« til: »§ 3, § 6, stk. 2-4, §§ 8.«

[Mulighed for at opdele virksomheder, der søger Finanstilsynets godkendelse som hedgeforeninger, i afdelinger]

10) I den under *nr. 14* foreslåede ændring af § 132, stk. 1, ændres »§ 114 b, stk. 1, 1 pkt.,« til: »§ 114 b, 1. pkt.,«.

[Konsekvens af ændringsforslag nr. 1 og 2]

Af et *mindretal* (SF):

11) I den *nr. 14* foreslåede ændring af § 132, stk. 1, indsættes efter »§ 114 b, stk. 1, 1. pkt.,«: »og stk. 3, 1. og 2. pkt.,«.

[Hjemmel til at straffe overtrædelse af minimumsgrænse]

Til § 2

Af et *mindretal* (S), tiltrådt af et *flertal* (V, DF, KF, RV og SF):

12) I det under *nr. 11* foreslåede § 362, stk. 6, indsættes efter »pr. forening«: »eller pr. afdeling«.

[Konsekvensændring som følge af mulighed for at opdele hedgeforeninger i afdelinger]

B e m æ r k n i n g e r

Til nr. 1

Ændringsforslaget har til formål at give mulighed for at oprette afdelinger under hedgeforeninger, ligesom det kan ske under investeringsforeninger og specialforeninger.

Til nr. 2

Ændringsforslaget er en konsekvens af, at der foreslås mulighed for at oprette afdelinger under hedgeforeninger. Det foreslås, at reglen i § 6, stk. 4, i loven i stedet finder anvendelse, jf. bemærkningerne til nr. 8 og 9.

Til nr. 3

Ændringsforslaget har til formål at indføre et krav om, at investorer i hedgeforeninger mindst skal indskyde 500.000 kr. for at blive medlemmer af foreningen. Nye investorer vil således ikke kunne købe andele i en hedgeforening for under 500.000 kr., mens der ikke er et krav om

minimumsindskud for eksisterende medlemmers supplerende indskud i foreningen.

Værdien på salgstidspunktet beregnes på grundlag af foreningens indre værdi. Da den indre værdi kan ændre sig fra dag til dag, er salgstidspunktet valgt som beregningstidspunktet. Det er således uden betydning, hvis værdien af medlemmets andele efterfølgende falder til under 500.000 kr., som følge af ændringer i hedgeforeningens indre værdi eller f.eks. ved frasalg af andele.

Kravet om et minimumsindskud på 500.000 kr. gælder, uanset om den nye investor køber andelen direkte af hedgeforeningen eller af en anden, som sælger andele efter aftale med foreningen, f.eks. en bank eller et investeringsforvaltningsselskab. Kravet om et minimumsindskud på 500.000 kr. gælder derimod ikke, når et medlem sælger sine andele til en anden investor.

Medlemskab af en hedgeforening kan også etableres på anden vis end ved køb af andele, f.eks. ved erhvervelse af andele ved arv eller gave. I sådanne situationer stilles der ikke krav om, at værdien af erhververens andele på erhvervelsestidspunktet skal udgøre mindst 500.000 kr.

Ændringen er indføjet for at nærme sig de krav, som en række europæiske lande med hedgeforeningslovgivning har indføjet i deres lovgivning om hedgeforeninger.

En »bundgrænse« som den foreslåede kan medvirke til at sikre, at kun erfarne og robuste investorer foretager investering i en hedgeforening.

En konsekvens af ændringen er, at en investor, som ønsker at sprede sin investering i to eller flere hedgeforeninger, skal indskyde mindst 500.000 kr. i hver forening.

Til nr. 4 og 7

Ændringsforslagene er en konsekvens af, at der foreslås mulighed for at oprette afdelinger under hedgeforeninger.

Til nr. 8

Det foreslås, at § 6, stk. 2-4, skal finde anvendelse for hedgeforeninger, som skal godkendes af Finanstilsynet, jf. § 114 a, stk. 1. Disse bestemmelser fastslår, at en forening kan opdeles i afdelinger, hver baseret på en bestemt del af aktiverne efter vedtægternes bestemmelse herom. Afdelingernes indbyrdes hæftelse reguleres, ligesom det fastslås, at enhver andel i foreningens formue skal medføre samme rettigheder.

Til nr. 9

Det foreslås, at § 6, stk. 2-4, skal finde anvendelse for virksomheder, som vælger at søge godkendelse hos Finanstilsynet, jf. § 114 a, stk. 2. Disse bestemmelser fastslår, at en forening kan opdeles i afdelinger, hver baseret på en bestemt del af aktiverne efter vedtægternes bestemmelse herom. Afdelingernes indbyrdes hæftelse reguleres, ligesom det fastslås, at enhver andel i foreningens formue skal medføre samme rettigheder.

Til nr. 10

Ændringsforslaget er dels en konsekvens af, at § 114 a, stk. 4, udgår og stk. 5-8 herefter bliver stk. 4-7, dels en konsekvens af, at § 114 b, stk. 2, udgår.

Til nr. 11

Med ændringen skabes der hjemmel til at sanktionere med bødestraf eller fængsel, hvis en hedgeforening udsteder andele til en værdi under 500.000 kr. til en investor, som ikke i forvejen er medlem af foreningen. Desuden foreslås det at sanktionere, hvis eksempelvis en bank eller et investeringsforvaltningsselskab, som har en aftale med en hedgeforening om at sælge andele i foreningen, sælger andele til en værdi af under 500.000 kr. til en investor, som ikke i forvejen er medlem af foreningen.

Til nr. 12

Det foreslås, at afgiftsbestemmelsen ændres, således at der tages højde for, at hedgeforeninger kan opdeles i afdelinger.

Kim Andersen (V) Jacob Jensen (V) Kurt Kirkegaard Jensen (V) fmd. Jens Hald Madsen (V)
Marion Pedersen (V) Colette L. Brix (DF) nfm. Kim Christiansen (DF)
Per Ørum Jørgensen (KF) Jakob Axel Nielsen (KF) Frode Sørensen (S) Jan Trøjborg (S)
Jens Peter Vernerisen (S) Lene Hansen (S) Poul Erik Christensen (RV) Johs. Poulsen (RV)
Poul Henrik Hedeboe (SF) Frank Aaen (EL)

Tjóðveldisflokkurin, Inuit Ataqatigiit, Siumut og Fólkaflokkurin havde ikke medlemmer i udvalget.

Folketingets sammensætning

| | | | |
|--------------------------------------|----|--------------------------|---|
| Venstre, Danmarks Liberale Parti (V) | 52 | Enhedslisten (EL) | 6 |
| Socialdemokratiet (S) | 47 | Tjóðveldisflokkurin (TF) | 1 |
| Dansk Folkeparti (DF) | 24 | Inuit Ataqatigiit (IA) | 1 |
| Det Konservative Folkeparti (KF) | 18 | Siumut (SIU) | 1 |
| Det Radikale Venstre (RV) | 17 | Fólkaflokkurin (FF) | 1 |
| Socialistisk Folkeparti (SF) | 11 | | |

Bilag 1**Oversigt over bilag vedrørende L 43**

| Bilagsnr. | Titel |
|------------------|---|
| 1 | Høringsnotat og høringssvar, fra økonomi- og erhvervsministeren |
| 2 | Notat om beskrivelse af hedgeforeninger, fra økonomi- og erhvervsministeren |
| 3 | Udkast til lovforslag, fra økonomi- og erhvervsministeren |
| 4 | Bilag vedrørende hedgeforeninger fra 1. samling 2004-05 – Forbrugerrådets henvendelse og ministerens svar herpå |
| 5 | Notater i forbindelse med teknisk gennemgang af lovforslaget, fra økonomi- og erhvervsministeren |
| 6 | 2 baggrundsnotater om hedgeforeninger, fra økonomi- og erhvervsministeren |
| 7 | Tidsplan for udvalgets behandling af lovforslaget |
| 8 | 1. udkast til betænkning |
| 9 | 2. udkast til betænkning |
| 10 | 3. udkast til betænkning |

Oversigt over spørgsmål og svar vedrørende L 43

| Spm.nr. | Titel |
|----------------|--|
| 1 | Spm. om opdeling af hedgeforeninger, til økonomi- og erhvervsministeren, og ministerens svar herpå |
| 2 | Spm. om regler for hedgeforeninger/fonde i USA og i de europæiske lande, til økonomi- og erhvervsministeren, og ministerens svar herpå |
| 3 | Spm. om erfaringer i USA og de andre europæiske lande, til økonomi- og erhvervsministeren, og ministerens svar herpå |
| 4 | Spm. om teknisk bistand til udarbejdelse af et ændringsforslag, til økonomi- og erhvervsministeren, og ministerens svar herpå |
| 5 | Spm. om teknisk bistand til udarbejdelse af et ændringsforslag, til økonomi- og erhvervsministeren, og ministerens svar herpå |