

Finansdepartementet

Delbetänkandet En starkare fondmarknad (SOU 2025:60) Fi2025/01055

Pensionsmyndigheten har granskat förslagen utifrån sitt ansvarsområde som försäkringsgivare för premiepensionen. Ändrade regler på fondmarknaden kan indirekt påverka förutsättningarna för förvaltningen av premiepensionsmedel, exempelvis myndighetens fondhandel med fondförvaltare. Förslagen i delbetänkandet är i stor utsträckning en anpassning till EU-direktiven AIFM och UCITS, vilket innebär att svenska regler harmoniseras med europeiska krav för att stärka konsumentskyddet och transparensen på fondmarknaden. Myndigheten instämmer i förslagen med följande kommentarer.

4.4 Den irländska CCF-strukturen

Pensionsmyndigheten tillstyrker utredningens förslag att införa en skattemässigt transparent fondstruktur för institutionella investerare. En sådan struktur bedöms kunna förbättra avkastningsmöjligheterna för pensionssparare genom att möjliggöra reducering av utländsk källskatt. Det är positivt om ett konkurrenskraftigt svenskt alternativ till irländska CCF-fonder kan etableras. Pensionsmyndigheten har dock inte tagit ställning till de legala och skatterättsliga detaljerna i utformningen, inklusive konsekvenser för övriga investerare av att fondens transparens upphör vid t.ex. förvärv av andelar av fysiska personer och dödsbon eller i vilken utsträckning den avgränsning av andelsägarkretsen som föreslås, fullt ut harmonierar med UCITS-direktivet.

6.4.5 Genomförandet när det gäller sidfickor

Pensionsmyndigheten är positiv till förslaget om att osäkra tillgångar ska kunna avskiljas från resten av fonden i sidofickor. Förslaget kan möjliggöra att Pensionsmyndigheten som försäkringsgivare och andelsägare kan handla med fonden i vanlig ordning. Förslaget kan bidra till större trygghet för sparare eftersom

riskens minskar för att hela fonden påverkas negativt av enstaka problem. Förslaget kan även öka likabehandlingen av sparare som fondsparar i försäkring, t ex i premiepension, om olika försäkringsgivare inte själva behöver agera på det sätt som krävts gällande t.ex. östeuropafonder.

9.1.4 Hemställan från Finansinspektionen, 9.2 Överväganden och förslag

Pensionsmyndigheten vill understryka vikten av att genomföra förslaget om att Finansinspektionen ska ha rätt att granska företag som återkallar sitt tillstånd. Förslaget stärker tillsynen av fondmarknaden och bidrar till att upprätthålla dess förtroende. Att det inte längre är möjligt att undgå granskning är även en viktig åtgärd i statens brottsförebyggande arbete.

6. Likviditetshantering och inlösen, 6.3.4 Överväganden och förslag

Pensionsmyndigheten instämmer i förslagen men anser att ett uttalande i motivtexten till nämnda förslag är en feltolkning som inte bör följa med i det fortsatta lagstiftningsärendet. Myndigheten invänder mot utredningens uttalande om att den tekniska lösningen för hantering av försäkringshändelser inom premiepensionssystemet utgör ett *hinder* för att fonder med annat än daglig inlösen ska kunna ingå i utbudet på fondtorget. Förslaget om inlösenfrekvens är möjliggörande och ger fondförvaltare ett större handlingsutrymme.

Försäkringsgivare och andra investerare behåller samtidigt sin handlingsfrihet vad gäller rätten att ställa krav på daglig inlösen. Uttalandet om ett *hinder*, förefaller vara kopplat till utredningens uppdrag att ”kartlägga eventuella hinder på den svenska marknaden för att uppnå en mer differentierad inlösenfrekvens i värdepappersfonder”. Pensionsmyndigheten hänvisar till regeringens uttalanden i Ett bättre premiepensionssystem prop. 2021/22:179 (s.39) där det framgår att premiepensionssystemet alltid bör ta sin utgångspunkt i att leverera en så bra försäkring som möjligt, att premiepensionen inte ska verka som produktutvecklingsplattform för fondmarknaden och inte heller användas som ett verktyg för att vrida konkurrensen på fondmarknaden i någon riktning. Till detta kan tilläggas att kraven på daglig inlösen är en förutsättning för uppdraget att bedriva försäkringsverksamheten. Den tekniska lösningen är utformad för

Datum: 2025-09-12
Dok.bet PID290423
Version 1.0
Dnr/Ref. VER 2025–229

fullgörandet av detta uppdrag. Pensionsmyndigheten anser därför att utredningens uttalande om att den tekniska lösningen är ett *hinder* bör strykas i betänkandet.

Detta yttrande har beslutats av generaldirektör Anna Pettersson Westerberg efter föredragning av enhetschef Anna Gasslander. I beredningen av ärendet har även verksamhetsutvecklare Nanna Risberg Lindstedt, kapitalförvaltare Andreas Johansson, juristerna Anna Borglin och Karin Sprang och fondinformatör Olle Sylvén deltagit. I den slutliga handläggningen har avdelningschef Pär Hedén, verksamhetsutvecklare Nanna Risberg Lindstedt och juristen Anna Borglin deltagit.

Anna Pettersson Westerberg

Anna Gasslander