

Finansdepartementet
Finansmarknadsavdelningen,
Värdepappersmarknadsenheten

Fi2021/02505
2021-09-17

Remissyttrande – Promemorian ”Gränsöverskridande distribution av fonder”

Inledning och synpunkter

Swedish Private Equity & Venture Capital Association, SVCA välkomnar EU:s ambition att förbättra den inre marknaden för alternativa investeringsfonder och att säkerställa att regelverken blir mer samordnade. Marknaden behöver harmoniseras då medlemsstaternas implementering av regelverken skiljer sig åt.

SVCA vill dock framhålla två delar av den svenska implementeringen som går stick i stäv med de uttalande ambitionerna att förbättra och förenkla fondmarknaden. Dels riskerar implementeringen att försvåra för registrerade AIF-förvaltare att resa nya fonder vilket i sin tur skulle försämra kapitalförsörjningen till små och medelstora svenska bolag. Det är mindre fonder som investerar i exempelvis innovativa tillväxtbolag som om förslagen går igenom hindras ifrån att marknadsföra sina fonder. Förslaget skulle också försvåra för svenska institutionella investerare att investera i icke EES-baserade AIF-förvaltare vilket i sin tur kommer påverka deras avkastningsmöjligheter och riskspridning negativt.

6.1.3 Förutsättningar för sonderande marknadsföring

Sonderande marknadsföring - registrerade AIF-förvaltare

Möjligheten att bedriva sonderande marknadsföring gäller däremot inte sådana svenska AIF-förvaltare som är registrerade (2 kap. lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder) eller för utländska EES baserade AIF-förvaltare som är registrerade i sitt hemland.

Registrerade AIF-förvaltare investerar typiskt sett i mindre svenska bolag, det kan vara så kallade start-ups och tillväxtbolag eller mer mogna små och medelstora bolag. Dessa bolag spelar en viktig roll, inte bara som innovativa tillväxtbolag utan är också viktiga för det lokala näringslivet i hela landet. Det är i dagsläget möjligt för registrerade AIF-förvaltare att bedriva en motsvarighet till sonderande marknadsföring, se prop. 2012/13:155, s. 205 kring vad som utgör gränsdragningen för registrerings-/tillståndspliktig marknadsföring. SVCA ser en betydande risk att registrerade AIF-förvaltare skulle få det svårare att resa fonder om denna möjlighet försvann. Detta skulle i sin tur minska kapitaltillförseln till ovan nämnda bolag och på sikt skada Sveriges tillväxt och ekonomi.

SVCA vill här också framhålla de uttalade politiska ambitionerna att stärka det svenska ekosystemet för entreprenörsdrivna innovativa bolag och de omgörningar som gjorts av det statliga riskkapitalet i och med uppsättandet av fond i fonden Saminvest som har till uppgift att utveckla riskkapitalmarknaden genom att bidra till etableringen av fler venture capital-fonder som typiskt sett är registrerade AIF-förvaltare. Denna omgörning som lyckosamt bidragit till att få fram ett antal nya fonder skulle försvåras om möjligheterna till motsvarande

sonderande marknadsföring skulle försvinna. Detta skulle i sin tur försämra finansieringsmöjligheterna för svenska innovationsbolag.

SVCA ser inget skäl till att införa sådana nya begränsningar för registrerade förvaltare, särskilt då det underliggande EU-direktivet inte innehåller någon sådan begränsning utan endast reglerar auktoriserade förvaltares rättigheter och skyldigheter avseende sonderande marknadsföring. Det bör därför tydliggöras att då registrerade AIF-förvaltare inte omfattas av de nya bestämmelserna kring sonderande marknadsföring så kvarstår den tidigare etablerade gränsdragningen kring vad som utgör registrerings-/tillståndspliktig marknadsföring för dessa förvaltare.

6.1.3 Förutsättningar för sonderande marknadsföring

Sonderande marknadsföring - icke EES-baserad AIF-förvaltare

En icke EES-baserad AIF-förvaltare bör dock få bedriva sonderande marknadsföring bara om förvaltaren redan har tillstånd att marknadsföra en alternativ investeringsfond till professionella investerare i Sverige. På så sätt kan det redan när AIF-förvaltaren bedriver sonderande marknadsföring säkerställas att det finns lämpliga samarbetsarrangemang mellan Finansinspektionen och berörda utländska tillsynsmyndigheter och att det land där AIF-förvaltaren är etablerad har vidtagit nödvändiga åtgärder för att motverka penningtvätt och finansiering av terrorism (5 kap. 10 § 2 och 3 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder)

SVCA **avstyrker** det föreslagna kravet på att icke EES-baserade AIF-förvaltare ska ha ett tidigare marknadsföringstillstånd. I praktiken skulle det omöjliggöra för flera typer av icke EES-baserade AIF-förvaltare att bedriva sonderande marknadsföring mot svenska institutionella investerare. Nyetablerade förvaltare, etablerade förvaltare som inte tidigare marknadsfört sig i Sverige samt aktörer som av organisatoriska skäl väljer att etablera separata AIF-förvaltare för varje ny alternativinvesteringsfond, vilket är vanligt förekommande, skulle uteslutas från möjligheten att bedriva sonderande marknadsföring. SVCA anser att detta är olyckligt då det skulle försvåra för svenska institutionella investerare att investera i denna typ av fonder vilket i sin tur kommer påverka avkastningsmöjligheter och riskspridning negativt.

SVCA vill här också framhålla att en icke EES-baserad AIF-förvaltare måste ansöka hos tillstånd hos Finansinspektionen för att få marknadsföra sin fond enligt 5 kap. 10 §, lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Det finns alltså ingen risk att en fond som först bedriver sonderande marknadsföring för att sedan bedriva marknadsföring mot svenska investerare inte genomgår Finansinspektionens prövning.

Swedish Private Equity & Venture Capital Association, SVCA

Isabella de Feudis, VD