

**Regeringens proposition till Riksdagen med förslag till lagar om ändring av lagen om placeringsfonder samt vissa lagar i samband med den**

**PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL**

De ändringar som i denna proposition föreslås i lagen om placeringsfonder innebär att ändringar i fondföretagsdirektivet sätts i kraft nationellt (85/611/EEG, ändrat 2001/107/EG och 2001/108/EG). Dessutom föreslås ändringar i vissa av lagens bestämmelser om ansökningsärenden samt om de myndigheter som är behöriga att behandla sådana ärenden. Samtidigt föreslås i lagen, utgående från de erfarenheter som tillämpningspraxis gett, vissa ändringar som närmast är av teknisk natur.

De ändringar i fondföretagsdirektivet som sätts i kraft genom de föreslagna ändringarna i lagen om placeringsfonder gäller förutsättningarna för fondbolags verksamhetstillstånd samt fondbolags verksamhetsområde. Verksamhetsområdet föreslås bli utvidgat så att det förutom fondverksamhet omfattar vissa tjänster som avses i lagen om värdepappersföretag. I lagförslaget ingår bestämmelser om fondbolags rätt att bedriva verksamhet i andra stater och om utländska fondbolags rätt att bedriva verksamhet i Finland. Fondbolag åläggs att för varje placeringsfond som de förvaltar upprätta ett förenklat fondprospekt som avgiftsfritt skall tillhandahållas kunderna i samband med teckning av fondandelar.

Placeringsfonderna föreslås i enlighet med fondföretagsdirektivet få utökade möjligheter att bedriva investeringsverksamhet. Förslaget innebär att placeringsfondernas tillgångar kan investeras dels i värdepapper, dels i större utsträckning än tidigare i standardiserade

och icke-standardiserade derivatinstrument, andelar i andra placeringsfonder och fondföretag, inlåning i kreditinstitut och i penningmarknadsinstrument. Enligt förslaget kan fondbolag också inrätta indexfonder som i vissa avseenden får avvika från de bestämmelser om riskspridning som gäller för andra placeringsfonder. Samtidigt föreslås en precisering av de i lagen om placeringsfonder ingående bestämmelserna om riskspridning.

I samband med revideringen av lagen om Finansinspektionen fattades ett principbeslut om att ärenden som gäller enskilda verksamhetstillstånd, fastställelse av stadgar och dispens skall överföras från statsrådet till Finansinspektionen. Principbeslutet innebär att alla ansökningsärenden som gäller fondbolag, förvaringsinstitut, placeringsfonder och specialplaceringsfonder överförs till Finansinspektionen.

I propositionen ingår dessutom ett förslag till lag om utländska fondbolags verksamhet i Finland samt förslag till lagar om ändring av lagen om värdepappersföretag, lagen om Finansinspektionen, 1 kap. 1 och 4 § värdepappersmarknadslagen, 3 § lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt, 14 § handelsregisterlagen, 8 § lagen om beskattning av näringsverksamhet samt om ändring av 16 § lagen om överlåtelseskatt.

Avsikten är att de föreslagna lagarna skall träda i kraft så snart som möjligt efter att de har antagits och stadfästs.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>PROPOSITIONENS HUVUDSAKLIGA INNEHÅLL .....</b>	<b>1</b>
<b>INNEHÅLLSFÖRTECKNING.....</b>	<b>2</b>
<b>ALLMÄN MOTIVERING.....</b>	<b>6</b>
<b>1. Inledning.....</b>	<b>6</b>
<b>2. Nuläge .....</b>	<b>7</b>
<b>2.1. Lagstiftning och praxis.....</b>	<b>7</b>
<b>2.1.1. Fondbolags och förvaringsinstituts verksamhetstillstånd samt övriga ansökningsärenden .....</b>	<b>7</b>
<b>2.1.2. Fondbolags verksamhetsområde och anlitande av utomstående tjänster .</b>	<b>7</b>
<b>2.1.3. Kapitalkrav som ställs på fondbolag.....</b>	<b>8</b>
<b>2.1.4. Fondbolags ägarutövande .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1.5. Investering av en i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfonds tillgångar .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1.6. Fondbolags informationsskyldighet .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1.7. Olika slag av andelar .....</b>	<b>9</b>
<b>2.2. Europeiska gemenskapernas lagstiftning .....</b>	<b>9</b>
<b>2.2.1. Fondföretagsdirektivet 85/611/EEG .....</b>	<b>9</b>
<b>2.2.2. Direktiven 2001/107/EG och 2001/108/EG om ändring av fondföretagsdirektivet .....</b>	<b>9</b>
<b>2.3. Utländsk lagstiftning .....</b>	<b>11</b>
<b>2.3.1. Allmänt .....</b>	<b>11</b>
<b>2.3.2. Sverige.....</b>	<b>11</b>
<b>2.4. Bedömning av nuläget .....</b>	<b>12</b>
<b>2.4.1. Fondbolags och förvaringsinstituts verksamhetstillstånd samt övriga ansökningsärenden .....</b>	<b>12</b>
<b>2.4.2. Fondbolags verksamhetsområde och anlitande av utomstående tjänster</b>	<b>12</b>
<b>2.4.3. Kapitalkrav som ställs på fondbolag.....</b>	<b>13</b>
<b>2.4.4. Fondbolags ägarutövande .....</b>	<b>13</b>
<b>2.4.5. Investering av en i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfonds tillgångar .....</b>	<b>14</b>
<b>2.4.6. Fondbolags informationsskyldighet .....</b>	<b>14</b>
<b>2.4.7. Olika slag av fondandelar .....</b>	<b>14</b>
<b>3. Propositionens mål och de viktigaste förslagen .....</b>	<b>15</b>
<b>3.1. Propositionens allmänna mål.....</b>	<b>15</b>
<b>3.2. De viktigaste förslagen .....</b>	<b>15</b>
<b>3.2.1. Nya definitioner i lagen .....</b>	<b>15</b>

3.2.2.	Fondbolags och förvaringsinstituts verksamhetstillstånd samt övriga ansökningsärenden .....	15
3.2.3.	Fondbolags verksamhetsområde och anlåtande av utomstående tjänster	15
3.2.4.	Kapitalkrav som ställs på fondbolag.....	16
3.2.5.	Fondbolags soliditet och riskkontroll.....	16
3.2.6.	Fondbolags ägarutövande .....	17
3.2.7.	Fondbolags verksamhet utomlands och utländska fondbolags verksamhet i Finland.....	17
3.2.8.	Investering av sådana placeringsfonders tillgångar som avses i fondföretagsdirektivet .....	17
3.2.9.	Fondbolags informationsskyldighet .....	18
3.2.10.	Olika slag av fondandelar .....	18
4.	Propositionens verkningar .....	19
4.1.	Totalekonomiska verkningar.....	19
4.2.	Verkningar på fondbolag .....	19
4.3.	Verkningar från placerarsynpunkt.....	19
4.4.	Verkningar i fråga om organisation och personal.....	20
5.	Ärendets beredning .....	20
5.1.	Beredningsskeden och –material.....	20
5.2.	Utlåtanden .....	20
DETALJMOTIVERING.....		21
1.	Motivering till lagförslagen.....	21
1.1.	Lag om ändring av lagen om placeringsfonder.....	21
1 kap.	Allmänna bestämmelser.....	21
2 kap.	Verksamhetstillstånd för fondbolag och förvaringsinstitut .....	22
4 kap.	Fondbolags verksamhet och uppgifter .....	28
4 a kap.	Fondbolags soliditet och riskkontroll.....	33
5 kap.	Förvaringsinstituts verksamhet och uppgifter .....	35
6 kap.	Bokslut och revision .....	35
7 kap.	En placeringsfonds stadgar samt ändring och fastställande av dem...35	
8 kap.	Fondandel samt beräkning av dess värde, emission och inlösen.....37	
10 kap.	Fondandelar som hör till värdeandelssystemet .....	39
11 kap.	Placering av en i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfonds tillgångar .....	39
12 kap.	Specialplaceringsfonders investeringsverksamhet .....	49
13 kap.	Marknadsföring av fondandelar och fondbolagets informationsskyldighet .....	49
14 kap.	Insiderbestämmelser .....	51
15 kap.	Överlåtelse av placeringsfondsverksamhet och byte av förvaringsinstitut .....	51
16 kap.	Fusion av placeringsfonder.....	51
17 kap.	Delning av en placeringsfond. ....	52
18 kap.	Återkallande av fondbolags verksamhetstillstånd, begränsning av verksamheten samt upplösning av fondbolag och placeringsfonder .....	52

19 kap.	Återkallande av förvaltningsinstituts verksamhetstillstånd och upplösning av förvaringsinstitut.....	53
20 kap.	Fondbolags verksamhet utanför Finland och fondföretags verksamhet i Finland .....	54
21 kap.	Tystnadsplikt och skadeståndsskyldighet samt identifiering av investerare .....	58
1.2.	Lag om utländska fondbolags verksamhet i Finland .....	60
1 kap.	Allmänna bestämmelser.....	60
2 kap.	Etableringsrätt för företag inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet .....	62
3 kap.	Etableringsrätt från en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet .....	65
4 kap.	Övriga bestämmelser .....	68
1.3.	Lag om ändring av lagen om värdepappersföretag.....	69
1 kap.	Allmänna bestämmelser.....	69
6 kap.	Ersättningsfonden .....	70
1.4.	Lag om ändring av lagen om Finansinspektionen .....	71
1.5.	Lag om ändring av 1 kap. 1 och 4 § värdepappersmarknadslagen.....	72
1 kap.	Allmänna bestämmelser.....	72
1.6.	Lag om ändring av 3 § lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt .....	73
1.7.	Lag om ändring av 14 § handelsregisterlagen.....	73
1.8.	Lag om ändring av 8 § lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet .....	74
1.9.	Lag om ändring av 16 § lagen om överlåtelseskatt.....	74
2.	Ikraftträdande.....	74
3.	Lagstiftningsordning .....	74
<b>LAGFÖRSLAGEN.....</b>		<b>76</b>
	om ändring av lagen om placeringsfonder .....	76
	om utländska fondbolags verksamhet i Finland .....	95
	om ändring av lagen om värdepappersföretag .....	100
	om ändring av lagen om Finansinspektionen.....	102
	om ändring av 1 kap. 1 och 4 § värdepappersmarknadslagen .....	103
	om ändring av 3 § lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt .....	104
	om ändring av 14 § handelsregisterlagen.....	104
	om ändring av 8 § lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet .....	105
	om ändring av 16 § lagen om överlåtelseskatt .....	105
<b>BILAGA.....</b>		<b>107</b>
<b>PARALLELLTEXTER.....</b>		<b>107</b>
	om ändring av lagen om placeringsfonder .....	107
	om ändring av lagen om värdepappersföretag .....	152
	om ändring av lagen om Finansinspektionen.....	156
	om ändring av 1 kap. 1 och 4 § värdepappersmarknadslagen .....	159

om ändring av 3 § lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt .....	160
om ändring av 14 § handelsregisterlagen.....	161
om ändring av 8 § lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet .....	162
om ändring av 16 § lagen om överlåtelseskatt .....	163

## ALLMÄN MOTIVERING

### 1. Inledning

Placeringsfonderna representerar en relativt ny investeringsform i Finland. Den första lagen om placeringsfonder stiftades för bara 16 år sedan (480/1987). I slutet av 1990-talet konstaterades det att lagen var i behov av en grundlig revidering. Flera omfattade partiella revideringar hade gjort lagen splittrad och svåröverskådligt. Av denna anledning stiftades en helt ny lag om placeringsfonder (48/1999) som trädde i kraft den 1 februari 1999. Avsikten med den nya lagen var att beakta den snabba utvecklingen av fondverksamheten, den allt hårdare internationella konkurrensen samt det därav följande behovet av produktutveckling, i synnerhet i samband med övergången till den gemensamma valutan.

Till en början hade placeringsfonderna ingen större betydelse för Finlands finansmarknad. Den svaga ekonomiska utvecklingen och aktiemarknadens djupdykning i början av 1990-talet dämpade markant intresset för fondsparande. Sedan mitten av 1990-talet har fondsparandets popularitet emellertid ökat kraftigt i vårt land. Den gynnsamma utvecklingen av aktiemarknaden återverkade direkt på fondverksamheten. Medan de finländska placeringsfondernas sammanlagda marknadsvärde ännu år 1992 uppgick till ca 100 miljoner euro hade det i slutet av 2002 stigit till 16,6 miljarder euro. På tio år har marknadsvärdet sålunda ökat mer än hundrafalt, trots att den kraftiga nedgången på aktiemarknaden sedan sommaren 2000.

Antalet placeringsfonder har ökat markant. I slutet av år 2002 förvaltade 23 finländska fondbolag sammanlagt 338 placeringsfonder. Av dessa var 90 specialplaceringsfonder, vilkas andelar enligt principen med ett enda verksamhetstillstånd inte kan marknadsföras till andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Specialplaceringsfondernas sammanlagda marknadsvärde uppgick i slutet av år 2002 till 1,6 miljarder euro. Under de senaste åren har produktutvecklingen inom fondverksamheten i allt större utsträckning skett uttryckligen genom specialplacering

ingsfonderna.

Också antalet andelsägare i placeringsfonderna har ökat kraftigt. Särskilt snabb var ökningen år 2000 då antalet andelsägare fördubblades. Ökningen har framförallt berott på hushållens växande intresse för fondsparande. Antalet fondsparande privatpersoner har ökat bl.a. genom det s.k. kontinuerliga fondsparandet, som innebär att man månatligen eller med något annat överenskommet intervall betalar in ett valfritt belopp, vanligen några tiotal eller hundratal euro till en viss placeringsfond. I slutet av år 2002 hade de finländska placeringsfonderna 1 023 858 andelsägare. Av dessa var 989 815 privatpersoner. Antalet övriga andelsägare var således endast 34 043. Eftersom samma person kan äga andelar i flera än en placeringsfond måste siffrorna delvis anses vara riktgivande. Enligt Finlands Fondförening rf:s uppskattning var det faktiska antalet andelsägare vid den nämnda tidpunkten något under 500 000.

Även om merparten av andelsägarna i placeringsfonderna är privatpersoner var endast ca 30 % av placeringsfondernas totalvärde i privatpersoners ägo vid utgången av år 2002. Privatpersonernas ägarandel har under de senaste åren successivt minskat, vilket tyder på att företag och sammanslutningar i allt större utsträckning anlitar placeringsfonder för sin medelsförvaltning.

I Finland har det sedan början av år 1994 varit möjligt att utöver inhemska placeringsfonder marknadsföra andelar i fondföretag som auktoriserats i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Utländska aktörers andel av den finländska fondmarknaden har fortgående ökat. Övergången till den gemensamma valutan inom euroområdet i början av år 1999 innebar att det blev avsevärt mycket lättare för utländska fondföretag att bedriva verksamhet i Finland. Inklusivt underfonder till fondföretag i s.k. paraplyform marknadsförs i Finland andelar i ca ettusen utländska fondföretag. Det finns ingen statistik över vilka belopp dessa har samlat in hos finländska placerare, men det uppskattas allmänt vara fråga om 4—5 miljarder euro. Konkurrensen på den finländska

fondmarknaden hårdnar sålunda i takt med det växande utbudet av både inhemska och utländska tjänster.

Under hela 1990-talet skedde en synnerligen kraftig ökning av fondverksamheten i hela Europa. Placeringsfondernas sammanlagda tillgångar ökade från 500 miljarder euro i början av decenniet till 4 500 miljarder euro vid utgången av år 2000. Av denna summa utgör de i fondföretagsdirektivet avsedda fondföretagens andel 3 600 miljarder euro. De fallande aktiekurserna och det instabila marknadsläget har lett till att ökningen har stannat av. I slutet av år 2002 var nivån sålunda densamma som år 2000.

Fondverksamheten väntas fortsätta växa i Finland liksom i den övriga världen. Strukturella faktorer, såsom det allt allmänna individuella pensionssparandet, kommer sannolikt att också i framtiden öka placeringsfondernas popularitet. Försäkringsbolagen har dessutom i allt större utsträckning börjat erbjuda placeringsbundna försäkringsprodukter, vilket innebär att premierna styrs till placeringsfonder. Fondverksamhetens växande popularitet betyder också att fondbolagens och placeringsfondernas reliabilitet får en allt större betydelse för finansmarknadens stabilitet.

## 2. Nuläge

### 2.1. Lagstiftning och praxis

#### 2.1.1. *Fondbolags och förvaringsinstituts verksamhetstillstånd samt övriga ansökningsärenden*

Statsrådet beviljar på ansökan ett finländskt aktiebolag tillstånd att verka som fondbolag om det har som syfte är att bedriva fondverksamhet samt om det har sitt huvudkontor i Finland och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar. En förutsättning är dessutom att det enligt vad som utretts och med beaktande av den tillänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet kan anses sannolikt att denna kommer att skötas på ett tillförlitligt och yrkesskickligt sätt samt enligt förnuftiga och stabila affärsprinciper.

Statsrådet beviljar på ansökan ett finländskt aktiebolag tillstånd att vara verksamhet som

förvaringsinstitut, om aktiebolagets syfte är att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet och det har hemort i Finland samt om det enligt vad som utretts kan anses sannolikt att förvaringsinstitutsverksamheten kommer att bedrivas enligt förnuftiga och stabila affärsprinciper. Dessutom krävs att det med beaktande av förvaringsinstitutets tidigare verksamhet eller annars med fog kan anses att det uppfyller erforderliga yrkesmässiga och etiska krav och att dess planerade verksamhet uppfyller de tekniska och ekonomiska krav som förvaringsinstitutsverksamheten ställer.

Statsrådet är tillståndsmyndighet också i ett flertal andra ansökningsärenden i samband med fondverksamhet. Statsrådet kan av särskilda skäl bevilja undantag från kravet på minimiantal fondandelsägare samt från den tid inom vilken placeringsfonden skall ha sitt startkapital samt uppnå minimiantalet fondandelsägare. Statsrådet fastställer stadgarna för en specialplaceringsfond om det inte enligt vad som utretts kan anses sannolikt att finansmarknadens stabilitet och funktion skulle äventyras. Ett fondbolag kan med statsrådets tillstånd och med tillämpning av principen om riskspridning investera med än 35 % av en placeringsfonds tillgångar i värdepapper som har emitterats eller garanterats av sådana offentliga samfund som avses i lagen. Med statsrådets tillstånd kan andelar i andra fondföretag än sådana som avses i fondföretagsdirektivet marknadsföras till allmänheten i Finland.

#### 2.1.2. *Fondbolags verksamhetsområde och anlitande av utomstående tjänster*

En placeringsfond förvaltas av ett fondbolag som har fått verksamhetstillstånd av statsrådet. Fondbolaget skaffar medel från allmänheten och investerar dem för fondandelsägarnas räkning, enligt stadgar som myndigheterna fastställt, huvudsakligen i värdepapper och derivatinstrument. Fondbolaget agerar i sitt eget namn på placerarnas, dvs. fondandelsägarnas vägnar och utövar de rättigheter som är förenade med placeringsfondens tillgångar.

Ett fondbolags verksamhetstillstånd kan utsträckas till verksamhet som har ett väsentligt

samband med fondverksamheten och som inte är ägnad att skada fondandelsägarnas intressen. Prövningen sker från fall till fall och det är väsentligt att fondbolagets huvuduppgift inte anses bli lidande av den övriga verksamheten. I statsrådets beslut understryks att kostnader som väsentligen har samband med fondverksamheten inte får läggas på de arvoden som uppbärs hos de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar. Hittills har tillstånd beviljats för tillhandahållande av värderingstjänster med utnyttjande av datateknisk kapacitet som inte behövs för fondverksamheten. Tillstånd har beviljats också för marknadsföring av andelar i placeringsfonder eller fondföretag som förvaltas av andra fondbolag samt för marknadsföring av samma finanskoncerns förvaltningstjänster.

Fondbolaget kan anlita utomstående tjänster om placeringsfondens stadgar innehåller tillräckliga föreskrifter om deras art och omfattning. Ett förvaringsinstitut kan inte tillhandahålla tjänster som har samband med förvaltning av placeringsfonder. Avtal om att överföra fondbolagets ansvar på tredje part är ogiltiga.

#### 2.1.3. *Kapitalkrav som ställs på fondbolag*

Ett fondbolags aktiekapital skall uppgå till minst en miljon mark och vara i sin helhet inbetalt i pengar när verksamhetstillståndet beviljas. Vid ökning av fondbolagets aktiekapital kan nya aktier inte tecknas mot ap- portegendom.

Fondbolagets aktiekapital skall alltid utgöra minst en halv hundra del av det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar. En ökning av aktiekapitalet kan uppskjutas tills dessa att följande belopp på en hel miljon mark har uppnåtts. I fondbolagets bolagsordning kan emellertid bestämmas att fondbolagets aktiekapital inte ökas när det uppgår till minst fem miljoner mark.

#### 2.1.4. *Fondbolags ägarutövande*

Enligt 29 § i lagen om placeringsfonder skall ett fondbolags styrelse i varje enskilt fall besluta om hur den rösträtt som följer av

aktier som ingår i placeringsfondens tillgångar skall utövas vid en bolagsstämma. Beslutet skall innehålla röstningsanvisningar.

#### 2.1.5. *Investering av en i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfonds tillgångar*

En i rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) i syfte att införa regler för förvaltningsbolag och förenklade prospekt, nedan fondföretagsdirektivet, avsedd placeringsfonds tillgångar kan placeras i värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista eller med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten. Av placeringsfondens tillgångar kan 10 % placeras i icke-noterade värdepapper. Högst 5 % av tillgångarna kan placeras i andra placeringsfonders och fondföretags andelar.

I syfte att motverka de risker som placeringsverksamheten och valutakursfluktuationerna medför kan ett fondbolag investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988). På villkor som Finansinspektionen meddelat enligt fondföretagsdirektivet och i syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning får fondbolaget investera en placeringsfonds tillgångar i standardiserade samt i andra än i standardiserade derivatinstrument också i något annat syfte än för att motverka risker. I syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning kan en placeringsfonds tillgångar inte investeras i derivatinstrument som avser valutor.

#### 2.1.6. *Fondbolags informationsskyldighet*

Fondbolaget skall tillhandahålla placerarna sådan information om sina placeringsfonder som hjälper dem att fatta placeringsbeslut. I detta syfte skall fondbolaget för varje placeringsfond som det förvaltar offentliggöra halvårsrapporter, årsberättelser och fondprospekt som skall hållas uppdaterade och åtföl-



jas av placeringsfondens stadgar. För en specialplaceringsfond skall dessutom offentliggöras ett förenklat fondprospekt samt kvartalsrapporter.

#### 2.1.7. Olika slag av andelar

I Finland kan andelarna i en placeringsfond numera skilja sig från varandra endast i det avseendet att de är antingen tillväxt- eller avkastningsandelar. I placeringsfondens stadgar kan bestämmas att fonden har både avkastnings- och tillväxtandelar. I stadgarna skall anges grunderna för beräkning av den årliga avkastning som utbetalas per avkastningsandel respektive kapitaliseras per tillväxtandel. Samma slag av andelar i en placeringsfond skall vara sinsemellan lika stora och medföra samma rätt till fondens tillgångar.

## 2.2. Europeiska gemenskapernas lagstiftning

### 2.2.1. Fondföretagsdirektivet 85/611/EEG

Fondföretagsdirektivet, som rådet antog den 20 december 1985, är ett av de äldsta direktiven inom Europeiska gemenskapernas värdepappersmarknadsrätt. Avsikten med fondföretagsdirektivet är att samordna de nationella bestämmelserna om fondföretag i syfte att utjämna konkurrensvillkoren mellan dessa företag samt att undanröja de hinder som finns mot fri omsättning inom gemenskapen av andelar i fondföretag. Samtidigt skall andelsägarna tillförsäkras ett effektivare och enhetligare skydd. På detta sätt vill man bidra till att skapa en enhetlig europeisk kapitalmarknad.

Fondföretagsdirektivet innehåller bestämmelser om de minimikrav som ställs på auktorisation, organisation, verksamhet och informationsskyldighet samt på tillsynen över fondföretag. Dessa gemensamma minimikrav ansågs i tillräcklig utsträckning säkerställa att sådana fondföretag som avses i direktivet har rätt att marknadsföra sina andelar dels i hemstaten, dels i andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, utan att dessa stater kan ställa krav som är strängare än vad som föreskrivs i direktivet. Ett utländskt fondföretag kan sålunda inte förutsättas an-

söka om auktorisation i den värdstat där marknadsföringen sker, utan marknadsföringen kan inledas efter en anmälan till värdstatens myndigheter.

Fondföretagsdirektivet reglerar själva placeringsprodukten, dvs. fondföretaget, medan den övriga lagstiftningen om finansiella tjänster huvudsakligen avser den aktör som tillhandahåller tjänsterna. Vad gäller fondverksamheten ställde det ursprungliga fondföretagsdirektivet inga enhetliga krav på den som tillhandahåller tjänsterna, dvs. på fondbolaget. Fondbolagets verksamhetsområde avgränsades emellertid till bedrivande av fondverksamhet. Fondföretagsdirektivet tillåter en relativt snäv grupp av investeringsobjekt för fondföretag, närmast börsnoterade aktier och masskuldebrev samt i begränsad utsträckning derivatinstrument.

### 2.2.2. Direktiven 2001/107/EG och 2001/108/EG om ändring av fondföretagsdirektivet

Europaparlamentet och rådet antog den 21 januari 2002 direktiven 2001/107/EG och 2001/108/EG om ändring av fondföretagsdirektivet. Direktivet 2001/107/EG gäller ändring av fondföretagsdirektivet i syfte att införa regler för förvaltningsbolag samt förenklade fondprospekt. Förutsättningarna för auktorisering av förvaltningsbolag förenhetligas genom krav på fondbolags förvaltning samt genom bestämmelser om ägarkontroll, anmälan om nära förbindelser och kontinuerlig tillsyn. Till en tillförlitlig förvaltning hör kravet att fondbolaget skall ha ett startkapital och vara solvent samt att ledningen skall ha ett gott anseende och tillräcklig erfarenhet.

Direktivet 2001/107/EG innebär att man inför en auktorisation som svarar mot lagstiftningen om kreditinstitut och värdepappersföretag och omfattar hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Detta innebär att för fondbolag säkerställs likvärdiga regler när det gäller tillgång till marknaden och villkor för verksamheten. Genom att tillåta fondbolag etablera filialer och ge dem rätt att fritt tillhandahålla tjänster i andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet blir den inre marknaden för fondföretag effektivare. De begränsningar som gäller för

fondbolags verksamhet ses över bl.a. för att bolagen skall kunna uppnå viktiga stordriftsfördelar genom att de ges tillstånd att tillhandahålla också individuell förmögenhetsförvaltning. Som sidotjänster får fondbolagen i fortsättningen tillhandahålla investeringsrådgivning samt förvaring och förvaltning av andelar i fondföretag. Under förutsättning att medlemsstaten tillåter det kan fondbolaget i sin verksamhet anlita ett eller flera ombud. I direktivet föreskrivs dessutom minimikrav för att fondbolaget skall få anlita ombud. Detta för att fondbolaget inte skall förvandlas till ett brevlådeföretag och för att anlita ombud inte skall hindra en effektiv tillsyn över bolaget. Fondbolagets informationskyldighet utvidgas genom bestämmelser om förenklade fondprospekt. Prospektet skall vara upplagt och skrivet på ett sådant sätt att det är lättbegripligt för den genomsnittlige investeraren. Det förenklade prospektet kan användas som ett marknadsföringsverktyg som är utformat för att kunna användas i samtliga medlemsstater utan ändringar, förutom översättning. Medlemsstaterna får därför inte kräva ytterligare handlingar eller uppgifter därutöver.

Direktivet 2001/108/EG om ändring av fondföretagsdirektivet gäller reglering av fondföretags verksamhet. Syftet med ändringen är att modernisera fondföretagsdirektivet som i många avseenden blivit efter utvecklingen på marknaden samt att undanröja hinder för marknadsföring av fondandelar över statsgränser.

Det är fortfarande fråga endast om en partiell harmonisering av den europeiska fondmarknaden och det blir fortfarande inte möjligt att tillhandahålla alla typer av fondprodukter över statsgränser. Ändringarna leder emellertid till en märkbar ökning av konkurrens inom fondverksamheten, i synnerhet som de gäller vissa bestämmelser i fondföretagsdirektivet som till följd av utvecklingen på fondmarknaden är föråldrade, inexakta eller annars bristfälliga. Ändringsdirektiven eliminerar också oklarheter i tolkningen av vissa bestämmelser i fondföretagsdirektivet, t.ex. de bristfälliga definitionerna av begreppen värdepapper och penningmarknadsinstrument samt de principer som gäller för en effektiv portföljförvaltning.

Den med tanke på tillämpningsområdet för fondföretagsdirektivet viktiga definitionen av begreppet fondföretag utvidgas så att ett fondföretags samtliga tillgångar förutom i värdepapper kan investeras i andra likvida finansiella tillgångar, såsom i sådan inlåning i kreditinstitut som förfaller till betalning inom 12 månader. Tillgångar som förvaltas av ett fondföretag kan dessutom, då vissa förutsättningar som gäller myndighetstillsyn, investerarskydd och informationsskyldighet är uppfyllda, investeras i andelar i andra fondföretag. Fondföretags tillgångar kan också i anslutning till dessas allmänna investeringsmål investeras både i standardiserade och icke-standardiserade derivatinstrument, likväl så att för investering i icke-standardiserade derivatinstrument uppställs ytterligare krav vad gäller underliggande tillgångar, motparter, värdering och likviditet.

Eftersom fondföretagsdirektivet inte tidigare innehöll någon definition av begreppet värdepapper, har medlemsstaterna olika tolkningar av vilka slags värdepapper som är tillåtna investeringsobjekt för placeringsfonder. Av samma orsak har det rått stor oenighet om vilka penningmarknadsinstrument som redan varit tillåtna investeringsobjekt. Den definition av värdepapper som tagits in i ändringsdirektivet 2001/108/EG specificerar alla typer av finansiella instrument i eget och främmande kapital som kan vara investeringsobjekt för tillgångar som förvaltas av ett fondföretag. Med värdepapper avses aktier och motsvarande värdepapper, masskuldebrev och andra värdepapperiserade skuldförbindelser samt försäljningsbara värdepapper av annat slag som ger rätt att förvärva sådana överlåtbara värdepapper genom teckning eller utbyte. I fortsättningen kommer penningmarknadsinstrument såsom fondföretags investeringsobjekt att jämföras med värdepapper. Med penningmarknadsinstrument avses instrument som normalt omsätts på penningmarknaden och som är likvida och har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas.

I medlemsstaterna har det blivit vanligt med fondföretag som investerar i värdepapper utgående från en i fondföretagets stadgar angiven efterbildning av aktieindex eller index för masskuldebrev. Avsikten är att åt-

minstone en del av dessa fondföretag skall hänföras till tillämpningsområdet för fondföretagsdirektivet, genom att de tillåts investera en större del av sina tillgångar än vanliga fondföretag i en enskild emittents värdepapper. Ett godtagbart index skall ha en tillräckligt diversifierad sammansättning, utgöra en lämplig referens för den marknad som det hänför sig till och offentliggöras på lämpligt vis.

## 2.3. Utländsk lagstiftning

### 2.3.1. Allmänt

Finland sätter i kraft fondföretagsdirektivets ändrade bestämmelser samtidigt som de övriga staterna inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Beredningen av denna proposition har baserats på uppgifter om hur man i de stater som hunnit längst i beredningen ämnar sätta i kraft direktivets bestämmelser. I detta skede är det inte möjligt att göra någon utförligare och med tanke på de ändringar som föreslås i lagen om placeringsfonder relevant internationell jämförelse. Detta bl.a. av den orsaken att flera stater samtidigt, på grund av de långtgående konsekvenserna av ändringarna i fondföretagsdirektivet, bereder en totalrevidering av sin lagstiftning om placeringsfonder. Ändringsdirektiven 2001/107/EG och 2001/108/EG påverkar i stor utsträckning de existerande marknadsstrukturerna, bl.a. genom att fondbolagen får rätt att bedriva verksamhet i andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och medlemsstaterna ges möjlighet att tillåta att fondbolagens verksamhetsområde utsträcks till individuell förmögenhetsförvaltning.

På europeisk nivå utformas först nu tolkningen av flera av de nya bestämmelserna i fondföretagsdirektivet, t.ex. vad gäller begränsningar för investering i derivatinstrument. Frågan diskuteras i den kontaktkommitté som avses i artiklarna 53 och 53 a i fondföretagsdirektivet och vars funktion är att biträda kommissionen i frågor som gäller den tekniska tillämpningen av direktivet. Av denna anledning är det skäl att också efter att regeringen avlåtut propositionen följa hur

tolkningen av de föreslagna bestämmelserna utvecklas i de övriga staterna inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Det är skäl att observera att flera av fondföretagsdirektivets ändrade bestämmelser ger medlemsstaterna möjlighet att välja mellan alternativa lösningar. Detta innebär att det kan uppkomma skillnader mellan medlemsstaterna.

### 2.3.2. Sverige

Sveriges gällande lag om värdepappersfonder är från år 1990. Finansinspektionen fungerar som tillsynsmyndighet, beviljar fondbolag tillstånd att utöva fondverksamhet och godkänner fondbestämmelserna för sådana värdepappersfonder som avses i fondföretagsdirektivet samt också för s.k. nationella fonder. Dessa nationella fonder påminner i hög grad om finländska specialplaceringsfonder, men riskspridningen i de nationella fonderna behöver i praktiken inte vara lika stor som i de finländska specialplaceringsfonderna. En nationell fonds tillgångar kan t.ex. i sin helhet placeras i ett enda aktiebolags aktier.

I samband med att ändringarna i fondföretagsdirektivet sätts i kraft bereds i Sverige en totalrevidering av lagstiftningen om värdepappersfonder. Den gällande lagen förslås bli upphävd och ersatt med en ny lag om investeringsfonder. Två betänkanden har överlämnats om reformen (SOU 2002:56 och SOU 2002:104).

I betänkandena föreslås att fondbolag inte skall ha rätt att bedriva individuell portföljförvaltning på det sätt som fondföretagsdirektivet tillåter. Med beaktande av den svenska finansmarknadens struktur har utredningen gjort bedömningen att det inte finns tillräckligt starka skäl och praktiska fördelar som talar för att fondbolag skall tillåtas att tillhandahålla också individuell portföljförvaltning, eftersom detta kunde leda till intressekonflikter med fondandelsägarna och eftersom de finansiella koncernerna har ordnat saken så att de avknoppat fondverksamheten och portföljförvaltningen till separata bolag.

I regeringens proposition 4.9.2003 föreslås emellertid, med avvikelser från betänkandena,

att fondbolag i fortsättningen skall få tillhandahålla också individuell portföljförvaltning. Detta anses emellertid inte ändra situationen såtillvida att intressekonflikter överhuvudtaget kan uppstå på finansmarknaden i många avseenden, t.ex. mellan andelsägarna i värdepappersfonder som förvaltas av ett fondbolag. Fondbolaget måste ständigt vara berett att klara upp sådana situationer i enlighet med gällande lag samt i enlighet med föreskrifter och bestämmelser som har utfärdats med stöd av lagen. Den bedömningen görs att konsumenternas intressen kan tas tillvara också om fondbolagens verksamhetsområde utvidgas.

Enligt förslaget skall Finansinspektionen fortfarande bevilja fondbolag tillstånd att driva fondverksamhet samt godkänna fondbestämmelser för värdepappersfonder.

## 2.4. Bedömning av nuläget

### 2.4.1. *Fondbolags och förvaringsinstituts verksamhetstillstånd samt övriga ansökningsärenden*

Behandlingen av tillståndsärenden som gäller depositionsbanker och övriga kreditinstitut, värdepappersföretag och pantlåneinstitut överfördes från statsrådet till Finansinspektionen i samband med att lagen om Finansinspektionen (587/2003) stiftades. I regeringens proposition (RP 175/2001 rd) föreslogs i detta avseende inga ändringar i lagen om placeringsfonder, eftersom finansministeriet redan beredde en revidering av lagstiftningen om placeringsfonder och det ansågs ändamålsenligt att i det sammanhanget göra motsvarande ändringar för att överföra tillstånds- och stadgeärenden som gäller fondbolag och förvaringsinstitut till Finansinspektionen.

Det är skäl att förenhetliga lagstiftningen om beviljande och återkallelse av verksamhetstillstånd för fondbolag och förvaringsinstitut med lagen om värdepappersföretag, eftersom den föreslagna utvidgningen av fondbolags verksamhetsområde innebär att fondbolag kan bedriva verksamhet som delvis konkurrerar med värdepappersföretag. Det är emellertid inte heller annars motiverat att

utan synnerligen vägande skäl tillämpa olika tillståndsbestämmelser på olika typer av finansiella företag.

Det är motiverat att överföra också andra ärenden som gäller tillstånd för fondverksamhet och fastställelse av stadgarna för specialplaceringsfonder från statsrådet till Finansinspektionen, i överensstämmelse med den redan genomförda ändringen som gällde värdepappersföretag och kreditinstitut. Inom statsrådet har finansministeriet hittills avgjort ansökningar av detta slag utgående från Finansinspektionens beredning och utlåtanden.

### 2.4.2. *Fondbolags verksamhetsområde och anlåtande av utomstående tjänster*

Både i Finland och i övriga europeiska länder har det visat sig vara en dåligt fungerande lösning att begränsa fondbolags verksamhetsområde till enbart fondverksamhet. En sådan begränsning hindrar fondbolagen att växa och utvecklas till enheter som ger tillräckliga stordriftsfördelar. Detta har visat sig vara problematiskt i synnerhet i små länder som Finland.

Skötseln av en placeringsfonds investeringsverksamhet är en process som i många avseenden påminner om sådan individuell förmögenhetsförvaltning som tillhandahålls av värdepappersföretag eller kreditinstitut. Fondverksamheten kan närmast beskrivas som kollektiv förmögenhetsförvaltning. Individuell förmögenhetsförvaltning innebär att en enskild placerare överlämnar sina tillgångar till en förvaltare som förvaltar dem enligt villkoren i ett med placeraren ingånget uppdragsavtal. Fondverksamhet innebär däremot att hos ett antal placerare samlas in tillgångar som fondbolaget för dessas räkning investerar i enlighet med villkoren i de för placeringsfonden fastställda stadgarna.

Eftersom investeringsverksamheten förutsätter samma sakkunskap oberoende av om det är fråga om en enskild förmögenhetsförvaltningskund eller en grupp fondplacerare, har utvecklingen såväl i Finland som i många andra europeiska länder lett till att fondbolag har gett andra företag i uppdrag att sköta sin kärnverksamhet, dvs. placeringsfondernas

investeringsverksamhet. Det är då oftast fråga om till samma finanskoncern hörande värdepappersföretag som tillhandahåller förmögenhetsförvaltning. När det gäller placeringsfonder för investeringar i utlandet anlitas oftast internationellt kända stora utländska värdepappersföretag eller kreditinstitut.

Det har varit nödvändigt att lägga ut investeringsverksamheten eftersom enbart förvaltningen av placeringsfondernas tillgångar inte skulle ha gjort det möjligt för fondbolaget att få tillräckligt sakkunniga personella resurser för skötseln av investeringsverksamheten. Utvecklingen har lett till att fondbolagen har förblivit relativt små enheter som sköter endast delar av fondverksamheten, t.ex. koordinerar marknadsföringen av fonderna och värderar dem samt för register över andelarna. Till övriga delar har fondbolagens verksamhet i regel lagts ut.

Den noggranna avgränsning av fondbolagens verksamhetsområde som fondföretagsdirektivet förutsätter har i praktiken inneburit att finanskoncernerna har ett behov att upprätthålla parallella organisationer och fondbolag som bedriver fondverksamhet samt värdepappersföretag som tillhandahåller placeringsfonder och övriga kunder förmögenhetsförvaltning. Parallella organisationer ökar administrationskostnaderna som sist och slutligen läggs på placerarna.

#### 2.4.3. *Kapitalkrav som ställs på fondbolag*

De kapitalkrav som i lagen om placeringsfonder ställs på fondbolag uppfyller inte i alla avseenden de krav som ställs i fondföretagsdirektivets ändrade bestämmelser. Det minimikapital som ett fondbolag förutsätts ha enligt fondföretagsdirektivet är mindre än vad som för närvarande förutsätts enligt lagen om placeringsfonder, liksom även den relativa andel som ett fondbolags kapital förutsätts utgöra av tillgångarna i de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar. Det utgående från de förvaltade tillgångarna beräknade kapitalkravets maximibelopp stiger enligt förslaget till 10 miljoner euro, räknat på fondbolagets egna tillgångar. Det kapitalkrav

som i stället för på fondbolagets aktiekapital beräknas på tillgångarna i de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar skall enligt förslaget beräknas i relation till fondbolagets kapitalbas. Fondföretagsdirektivet förutsätter dessutom att kapitalkravet beräknas på basis av fondbolagets fasta kostnader.

#### 2.4.4. *Fondbolags ägarutövande*

Internationellt har man under de senaste åren börjat fästa större avseende vid placeringsfondernas ägarutövande. Den tekniska kommittén inom det internationella organet för värdepappersövervakning (IOSCO) publicerade i maj 2002 sin rapport *Collective Investment Schemes as Shareholders: Responsibilities and Disclosure*. I rapporten framhålls att då fondernas förmögenhet växer får fonderna en allt viktigare ställning som ägare i de aktiebolag där tillgångarna investerats. Samtidigt får det en allt större betydelse hur den rösträtt som tillkommer placeringsfonderna utövas eller lämnas outnyttjad, både med tanke på de aktiebolag som är föremål för ägandet och med tanke på värdepappersmarknadens funktion.

Den rösträtt som tillkommer placeringsfonderna skall utövas i enlighet med andelsägarnas intressen. Det är därför viktigt att placerarna bättre än för närvarande informeras om hur de fondbolag som förvaltar placeringsfonderna förhåller sig till ägarutövandet. Särskild vikt fästs för det första vid att fondandelsägarna på förhand, t.ex. genom fondprospekt informeras om syftet med fondbolagets ägarutövande och för det andra vid att de i efterhand informeras om hur ägarutövandet har genomförts, dvs. hur fondbolaget har utövat den rösträtt som tillkommer placeringsfonderna. Denna information kan enligt rapporten tas in t.ex. i placeringsfondens årsberättelse.

Det gällande kravet att fondbolagets styrelse i varje enskilt fall skall besluta om hur den rösträtt som de i placeringsfondens tillgångar ingående aktierna medför skall utövas vid bolagsstämman, har i praktiken visat sig vara ett onödigt tungrott procedurkrav som begränsar möjligheterna till ett fungerande ägarutövande.

#### 2.4.5. *Investering av en i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfonds tillgångar*

En i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfonds möjligheter att bedriva investeringsverksamhet är relativt begränsade, med beaktande av den utveckling av fondverksamheten som har skett under de senaste tio åren. Samtidigt som fondmarknaden utvecklas har nya typer av placeringsfonder börjat efterfrågas. Under nästan hela 1990-talet pågick inom Europeiska gemenskaperna projekt för att modernisera fondföretagsdirektivet. År 1993 föreslog kommissionen att direktivet skulle utsträckas till att omfatta vissa nya fondtyper, men förslaget remitterades till kommissionen för fortsatt beredning eftersom man inte uppnådde samförstånd om ändringarna.

Den utdragna behandlingen av förslagen till ändringar i fondföretagsdirektivet under 1990-talet höll inte jämna steg med utvecklingen på fondmarknaden. I Finland och i andra europeiska länder var man tvungen att lösa problemen på det nationella planet. I och med den ändring i lagen om placeringsfonder som trädde i kraft den 1 augusti 1996 (583/1996) är det möjligt att inrätta specialplaceringsfonder som inte är förenliga med fondföretagsdirektivet och som sålunda på grund av direktivets princip om en enda auktorisation inte kan marknadsföras till andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

I Finland har produktutvecklingen inom fondverksamheten redan länge varit förknippad med specialplaceringsfonderna. Vissa år har antalet nya specialplaceringsfonder överstigit antalet nya fonder av det slag som avses i fondföretagsdirektivet. Med beaktande av att Europeiska unionens syfte är att skapa en enhetlig europeisk finansmarknad kan detta inte anses vara en önskvärd utveckling. Det är sålunda skäl att i lagen om placeringsfonder göra de ändringar i bestämmelserna om placeringsfondernas investeringsverksamhet som det ändrade fondföretagsdirektivet tillåter. Härigenom kan också en del av de finländska specialplaceringsfonderna anpassas till fondföretagsdirektivet, vilket innebär att de utan någon ny tillståndsmgång

kan marknadsföras till andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

#### 2.4.6. *Fondbolags informationsskyldighet*

I Finland och i andra europeiska länder har det konstaterats att placerarna i praktiken inte i någon större utsträckning baserar sina beslut på fondprospektens information. Den i fondföretagsdirektivets bilaga ingående listan A över den information som skall framgå av ett fondprospekt är omfattande och tar upp ett antal juridiskt och tekniskt betydelsefulla omständigheter som till stor del är tämligen betydelselösa som underlag för placeringsbeslut. Fondprospekten har i flera länder svällt ut till tiotals sidor information. Den för ett placeringsbeslut relevanta informationen förmedlas sålunda inte i en tydlig och lättbegriplig form. Ett förenklat fondprospekt behövs för att tillgodose placerarnas informationsbehov.

#### 2.4.7. *Olika slag av fondandelar*

I flera stater inom Europeiska ekonomiska samarbetet kan numera ett och samma fondföretags andelar vara fördelade på flera olika slag, bl.a. vad gäller de arvoden som upp bärs. Dessa fondföretag kan sålunda marknadsföra sina andelar effektivt till olika stater och på olika typer av marknader. Fondföretagens arvodesstrukturer varierar från en marknad till en annan, t.ex. när det gäller frågan om separata teckningsarvoden upp bärs eller om teckningskostnaderna inkluderas i fondbolagets förvaltningsarvoden.

I Finland kan andelarna i en placeringsfond numera skilja sig från varandra endast i det avseendet att de antingen är tillväxt- eller avkastningsandelar. För olika typer av placere-re, t.ex. för privata och institutionella placere-re, har numera grundats också skraddarsydda placeringsfonder. Genom att tillåta flera slag av andelar i samma fond kan olika typer av placerare äga andelar i samma fond, vilket innebär att det nuvarande fondutbudet kan rationaliseras.

I lagen om placeringsfonder finns inga bestämmelser om gradering av placeringsfon-

dernas arvoden. Finländska placeringsfonder marknadsförs bl.a. genom Sveriges nya arbetspensionssystem, där premiepensionsmyndigheten PPM i enlighet med arbetstagarernas önskemål investerar pensionstillgångarna i investeringsfonder. PPM kräver att fondbolagen beviljar rabatt på arvodena i förhållande till de belopp som investeras.

### 3. Propositionens mål och de viktigaste förslagen

#### 3.1. Propositionens allmänna mål

Syftet med propositionen är att förbättra den finländska fondverksamhetens internationella konkurrenskraft genom att skapa förutsättningar för placeringsfondernas produktutveckling och för utveckling av fondbolagens övriga verksamhet, så att ett tillräckligt investerarskydd samtidigt säkerställs. Avsikten med propositionen är också att förtydliga myndigheternas roll och omdisponera deras resurser för tillsynen över fondverksamheten. Enligt förslaget skall detta förverkligas för det första på så sätt att behandlingen av ansökningsärenden överförs från statsrådet till Finansinspektionen och för det andra genom att vissa sådana ansökningsförfaranden slopas som vid tillämpningen av lagen i praktiken har visat sig vara onödiga med tanke på tillsynen över fondverksamheten och investerarskyddet.

#### 3.2. De viktigaste förslagen

##### 3.2.1. *Nya definitioner i lagen*

Med anledning av ändringarna i fondföretagsdirektivet föreslås nya definitioner i lagen. Med finansiella instrument avses, utöver investeringsobjekt enligt 2 § lagen om värdepappersföretag (579/1996) dvs. värdepapper och derivatinstrument, också penningmarknadsinstrument och i inlåning i kreditinstitut. Med penningmarknadsinstrument avses skuldförbindelser som normalt omsätts på penningmarknaden samt är likvida och har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas.

##### 3.2.2. *Fondbolags och förvaringsinstituts verksamhetstillstånd samt övriga ansökningsärenden*

Bestämmelserna om beviljande och återkallande av verksamhetstillstånd för fondbolag och förvaringsinstitut föreslås bli förenhetligade med lagen om värdepappersföretag. Också övriga tillståndsärenden som gäller fondverksamhet och ärenden som gäller fastställelse av specialplaceringsfonders stadgar föreslås bli överförda från statsrådet till Finansinspektionen. En specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem skall enligt förslaget fastställas om de är överensstämmande med lagen och om det enligt vad som utretts kan anses sannolikt att finansmarknadens stabilitet och funktion eller förtroendet för finansmarknadens verksamhet inte äventyras och att de risker som är förenade med en specialplaceringsfondens investeringsverksamhet sprids i tillräcklig utsträckning.

##### 3.2.3. *Fondbolags verksamhetsområde och anlitande av utomstående tjänster*

Förslaget innebär att verksamhetsområdet för fondbolag utvidgas i enlighet med det ändrade fondföretagsdirektivet så att ett fondbolag utöver fondverksamhet och verksamhet som väsentligen hör till denna får tillhandahålla förmögenhetsförvaltning enligt lagen om värdepappersföretag, investerings- och finansieringsrådgivning samt förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag. Samtidigt fogas till lagen bestämmelser som skall förebygga uppkomsten av intressekonflikter i fondbolags fond- och investeringsverksamhet.

Fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster måste enligt förslaget ansluta sig till den ersättningsfond som avses i lagen om värdepappersföretag. På dessa fondbolag tillämpas enligt förslaget de soliditetsbestämmelser som gäller för värdepappersföretag och kreditinstitut samt de bestämmelser som skall tillämpas på värdepappersförmedlare enligt värdepappersmarknadslagen.

Syftet med utvidgningen av fondbolags verksamhetsområde är att fondbolagen skall kunna utnyttja stordriftsfördelar i sin inve-

steringsverksamhet. Fondbolagen kommer inte att ha samma behov som tidigare att genom uppdragsavtal låta ett värdepappersföretag inom koncernen ta hand om placeringsverksamheten, utan förmögenhetsförvaltningen kan centraliseras till koncernens fondbolag. Finanskoncernerna kan sålunda förenkla sina verksamhetsstrukturer. De kostnadsbesparingar som detta medför gagnar också placerarna.

Bestämmelserna om fondbolags ombud överensstämmer med motsvarande bestämmelser för kreditinstitut och värdepappersföretag. Det enligt förslaget utvidgade verksamhetsområdet för fondbolag överlappar delvis

verksamhetsområdet för kreditinstitut, värdepappersföretag och fondbolag. Det är sålunda skäl att eftersträva en så stor enhetlighet som möjligt i bestämmelserna om de nämnda sammanslutningarna.

I syfte att sätta i kraft det ändrade fondföretagsdirektivet föreslås i lagen bestämmelser om ytterligare krav när det gäller anlåtande av ombud inom fondverksamheten. Syftet med dessa krav är att säkerställa ett fungerande investerarskydd. Anlåtandet av ombud får inte hindra fondbolaget att handla i deras intresse som äger andelar i placeringsfonder som förvaltas av fondbolaget. Det ombud som fondbolaget anlitar skall med beaktande av sina uppdrag ha den yrkesskicklighet som krävs för uppgifterna. Som ombud i placeringsverksamheten får anlitas endast en sammanslutning som har fått tillstånd eller registrerats för denna verksamhet och vars verksamhet övervakas. Om ombudet har sin hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall samarbetet mellan tillsynsmyndigheten och Finansinspektionen säkerställas. Fondbolaget skall regelbundet meddela ombudet föreskrifter om de allmänna grunderna för investeringsverksamheten. I placeringsfondens fondprospekt och förenklade fondprospekt skall nämnas till vilken del fondbolaget anlitar ombud i sin verksamhet.

### 3.2.4. *Kapitalkrav som ställs på fondbolag*

Kapitalkraven på fondbolag föreslås bli

ändrade i överensstämmelse med de ändringar som gjorts i fondföretagsdirektivet. Ett fondbolags aktiekapital skall enligt förslaget uppgå till minst 125 000 euro. Utöver minimikapitalet skall fondbolaget dessutom ha en kapitalbas som utgör 0,02 hundraedelar av det belopp varmed det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar överskrider 250 miljoner euro. Fondbolagets sammanlagda kapitalbas behöver emellertid inte överstiga 10 miljoner euro.

Fondbolagets kapitalbas får likväl inte underskrida en fjärdedel av de fasta kostnader som har upptagits i den för föregående räkenskapsperiod godkända resultaträkningen eller, om det efter att bokslutet fastställts har skedd betydande förändringar i fondbolagets verksamhet, det belopp som Finansinspektionen har fastställt på ansökan av fondbolaget.

### 3.2.5. *Fondbolags soliditet och riskkontroll*

I syfte att sätta i kraft de ändrade fondföretagsdirektivet föreslås i lagen bestämmelser om de krav som ställs på fondbolags soliditet och riskkontroll. Ett fondbolag får i sin verksamhet inte ta så stora risker att dess soliditet utsätts för väsentlig fara. Fondbolaget skall med hänsyn till sin verksamhet ha tillräckligt intern tillsyn och tillräckliga riskkontrollsystem. Fondbolagets likviditet skall vara tryggad på ett med hänsyn till fondbolagets verksamhet tillräckligt sätt.

I överensstämmelse med lagen om värdepappersföretag föreslås bestämmelser om förfarandet i det fall att fondbolagets kapitalbas sjunker under ett belopp som anges i förslaget. Fondbolaget skall utan dröjsmål rapportera detta till Finansinspektionen och vidta åtgärder för att uppfylla de krav som ställs på kapitalbasen. Finansinspektionen skall sätta ut en tid inom vilken kravet på kapitalbasen skall vara uppfyllt, vid äventyr att verksamhetstillståndet återkallas. Om kravet inte uppfylls inom den utsatta tiden kan Finansinspektionen återkalla verksamhetstillståndet.



### 3.2.6. *Fondbolags ägarutövande*

Enligt förslaget behöver fondbolagets styrelse inte längre i varje enskilt fall besluta hur den rösträtt som de i placeringsfondens tillgångar ingående aktierna medför skall utövas på bolagsstämman, eftersom detta procedurkrav i praktiken har visat sig vara onödigt tungrott. Placerarna behöver mera information om hur det fondbolag som förvaltar placeringsfonden förhåller sig till ägarstyrningen. Fondbolagets styrelse skall enligt förslaget godkänna målsättningarna och sättet för utövandet av rösträtten. I fondprospektet för varje placeringsfond som fondbolaget förvaltar skall målsättningarna för ägarstyrningen uppges. Dessutom skall i placeringsfondens halvårsrapport och årsberättelse redogöras för hur den rösträtt som tillkommer placeringsfonden har utövats under rapportperioden.

### 3.2.7. *Fondbolags verksamhet utomlands och utländska fondbolags verksamhet i Finland*

Enligt det ändrade fondföretagsdirektivet får förvaltningsbolag med auktorisation i hemlandet tillhandahålla de tjänster som auktorisationen avser inom hela Europeiska unionen, genom att etablera filialer eller utnyttja friheten att tillhandahålla tjänster. I lagen föreslås i överensstämmelse med lagen om värdepappersföretag bestämmelser om etablering av filialer samt om tillhandahållande av gränsöverskridande tjänster utan filialetablering.

Enligt förslaget kan ett fondbolag genom sin filial i värdstaten marknadsföra andelar i sådana i fondföretagsdirektivet avsedda placeringsfonder som det förvaltar. För marknadsföring av andelar i specialplaceringsfonder krävs emellertid särskilt tillstånd av värdstaten. Fondbolaget kan i värdstaten sköta också andra uppgifter i samband med fondverksamheten. Fondbolaget får emellertid inte etablera placeringsfonder i värdstaten. Myndigheterna i fondbolagets hemstat är behöriga att godkänna stadgarna för placeringsfonder. Fondbolaget kan emellertid sköta sådana fondföretags tillgångar som i form av investeringsbolag är etablerade i andra stater.

Ett fondbolag kan också verka som ombud för andra fondbolag i värdstaten och för dessa fondbolags räkning sköta fonduppdrag i den utsträckning som värdstatens lagstiftning tillåter där registrerade fondbolag att lägga ut delar av sin verksamhet. Ett fondbolag får i den utsträckning som dess verksamhetstillstånd tillåter, i värdstaten tillhandahålla också förmögenhetsförvaltning, investeringsrådgivning och förvaringstjänster för fondandelar.

### 3.2.8. *Investering av sådana placeringsfonders tillgångar som avses i fondföretagsdirektivet*

I syfte att sätta i kraft det ändrade fondföretagsdirektivet föreslås att placeringsfondernas möjligheter att bedriva investeringsverksamhet utökas. I fortsättningen kan en placeringsfonds tillgångar i större utsträckning än tidigare, förutom i värdepapper investeras i standardiserade och icke-standardiserade derivatinstrument, andelar i andra placeringsfonder och fondföretag, inlåning i kreditinstitut och i penningmarknadsinstrument. En placeringsfonds investeringar kan enligt förslaget utgöras av ett enda slag av finansiella instrument eller av en kombination av flera slags finansiella instrument. I lagen föreslås dessutom bestämmelser om riskspridning i placeringsfonders investeringsverksamhet.

Enligt förslaget kan fondbolag etablera indexfonder med avvikelse från de sedvanliga riskspridningsbestämmelserna. Ett fondbolag får i samma emittents aktier eller masskuldebrev investera sammanlagt högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar, ifall syftet med placeringsfondens investeringsverksamhet enligt fondens stadgar är att efterbilda sammansättningen av ett visst akteindex eller index för masskuldebrev. Index kan efterbildas antingen som direkta värdepappersplaceringar eller genom derivatinstrument. Det index som efterbildas skall vara allmänt känt på finansmarknaden, för att fondbolagen inte skall kunna etablera placeringsfonder som efterbildar index vilka de själva har byggt upp för detta ändamål. Det index som efterbildas skall ha en tillräckligt diversifierad sammansättning och utgöra en tillräckligt noggrann referens för den marknad vars utveckling det

hänför sig till. Adekvat information skall offentliggöras om indexets sammansättning och utveckling. Ett fondbolag får under de förutsättningar som föreslås ovan i samma emittents aktier eller masskuldebrev investera högst 35 % av en placeringsfonds tillgångar, om detta är motiverat på grund av exceptionella marknadsvillkor och särskilt på sådana reglerade marknader där vissa värdepapper i hög grad dominerar.

En utvidgning av sådana placeringsfonders möjligheter att bedriva investeringsverksamhet som avses i fondföretagsdirektivet skulle innebära att en del av de finländska specialplaceringsfonderna kan ombildas till sådana placeringsfonder som avses i fondföretagsdirektivet. Detta innebär att de kunde marknadsföras utan något nytt tillståndsförfarande också till andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än Finland. Sålunda skulle de internationella konkurrensförutsättningarna för finländsk fondverksamhet främjas.

Enligt förslaget slopas kravet att i en placeringsfonds stadgar räkna upp de marknadsplatser där placeringsfondens tillgångar kan investeras. Detta krav har förlorat sin betydelse såväl för tillsynen över investerarskyddet som för tillsynen över fondbolags verksamhet. Enligt nuvarande praxis räknar fondbolaget i sina stadgar för säkerhets skull upp ett stort antal, t.o.m. hundratals marknadsplatser som eventuellt kan behövas. I praktiken används de flesta av dessa emellertid inte för investering av fondtillgångar. I flera europeiska länder är det inte längre nödvändigt att räkna upp marknadsplatser i stadgarna.

I fortsättningen svarar fondbolaget för att de marknadsplatser som anlitas för en placeringsfonds investeringsverksamhet uppfyller de krav som ställs i lag och i placeringsfondens stadgar. Finansinspektionen skall enligt förslaget kontinuerligt övervaka att så är fallet. På förslag av en sammanslutning av fondbolag kan Finansinspektionen fastställa de grunder på vilka en marknadsplats kan anses uppfylla de stadgade kraven. Syftet med bestämmelsen är att uppmuntra marknadsparterna till självreglering och sålunda skapa förutsättningar för en flexibel reglering på marknadens villkor.

### 3.2.9. *Fondbolags informationsskyldighet*

I lagen föreslås ändringar för att öka den till placerarna riktade informationen om placeringsfonder och förbättra nivån på informationen. I syfte att verkställa ändringarna i fondföretagsdirektivet föreslås att ett fondbolag för varje placeringsfond som det förvaltar skall offentliggöra ett förenklat fondprospekt, som skall uppdateras. Det förenklade fondprospektet skall innehålla väsentlig och tillräcklig information för att placerare tillförlitligt skall kunna bedöma placeringsfonden och särskilt de risker som är förenade med den. Det förenklade prospektet skall planeras och utformas så att det är lättbegripligt för den genomsnittlige placeraren. Fondbolaget skall tillhandahålla kunderna det förenklade fondprospektet avgiftsfritt innan de tecknar fondandelar. Dessutom skall fondbolaget på begäran tillhandahålla kunderna kompletterande information om metoderna och de kvantitativa gränser för en placeringsfonds riskkontroll och om den senaste utvecklingen på marknaden när det gäller riskerna med och avkastningen från de viktigaste instrumentkategorierna.

### 3.2.10. *Olika slag av fondandelar*

I lagen föreslås ändringar i syfte att främja den finländska fondverksamhetens effektivitet och konkurrenskraft. Enligt förslaget kan det i en placeringsfonds stadgar föreskrivas att fondandelarna kan avvika från varandra när det gäller det belopp som fondbolaget debiterar en placeringsfond som ersättning för förvaltningen av denna. I stadgarna skall också tas ställning till frågan under vilka förutsättningar placerare kan teckna andelar som avviker från varandra i fråga om förvaltningsarvodet.

Genom att olika arvodessystem tillåts inom en och samma placeringsfond minskas behovet att inrätta särskilda placeringsfonder för olika arvodessystem, vilket främjar effektiviteten i fondverksamheten och ger stordriftsfördelar. Genom att skillnaderna mellan olika slag av andelar tillåts påverka arvodenas storlek förbättras också öppenheten i placeringsfondernas arvodessystem.

## 4. Propositionens verkningar

### 4.1. Totalekonomiska verkningar

Utvidgningen av fondbolags verksamhetsområde till att omfatta också investerings-tjänster innebär ökad konkurrens framförallt när det gäller förmögenhetsförvaltning, vilket är ägnat att öka den ekonomiska effektiviteten generellt. Förmögenhetsförvaltning får för närvarande tillhandahållas av värdepappersföretag och kreditinstitut. Finanskoncernerna kan förenkla sin organisation och centralisera tillhandahållandet av förmögenhetsförvaltning till koncernens fondbolag och inte, såsom tidigare, till separata fondbolag och värdepappersföretag. Också detta är ägnat att förbättra den ekonomiska effektiviteten.

### 4.2. Verkningar på fondbolag

Fondbolagens möjligheter att bedriva affärsverksamhet ökar då deras verksamhetsområde breddas så att de utöver fondverksamhet får tillhandahålla individuell förmögenhetsförvaltning. Hittills har sådana nya typer av placeringsfonder som avses i fondföretagsdirektivet kunnat inrättas nationellt, som specialplaceringsfonder. Efter att det ändrade fondföretagsdirektivet satts i kraft kan dessa placeringsfonder marknadsföras också till andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, vilket förbättrar fondbolagens möjligheter att bedriva affärsverksamhet.

De nya kapitalkrav som ställs på fondbolagen påverkar dessas ekonomiska verksamhetsförutsättningar. Minimikapitalkravet sänks liksom även den relativa andel som fondbolagets kapital förutsätts utgöra av de placeringsfonders tillgångar som fondbolaget förvaltar. Maximikapitalkravet utgående från de förvaltade tillgångarna höjs å andra sidan enligt förslaget till 10 miljoner euro, beräknat på fondbolagets kapitalbas. Dessutom införs ett kapitalkrav som baseras på fondbolagets fasta kostnader. Ändringarna beräknas på det hela taget inte märkbart försämra de finländska fondbolagens verksamhetsförutsätt-

ningar.

Finlands finansmarknad kan anses vara synnerligen heterogen, med beaktande av det stora antal företag som tillhandahåller finansiella tjänster. Fondverksamhet bedrivs av 23 fondbolag och förmögenhetsförvaltning tillhandahålls av 29 värdepappersföretag. Den föreslagna indelningen av de kapitalkrav vilka ställs på fondbolag som bedriver fondverksamhet och tillhandahåller individuell förmögenhetsförvaltning och vilka beräknas utgående från dessa funktioner erbjuder en möjlighet att inom finanskoncerner centralisera förvaltningsfunktionerna till ett fondbolag. Kapitalkravet beräknas nämligen separat för fondverksamheten respektive för investeringsverksamheten och fondbolaget skall vid varje tidpunkt uppfylla det högre kravet. Detta kan beräknas ha en förtydligande inverkan på marknadsstrukturerna när det gäller förvaltningstjänsterna och samtidigt effektivisera kapitalanvändningen, eftersom flera bolags förmögenhetsförvaltning effektivt kan sammanställas till större helheter. Den riskkoncentration som detta leder till beräknas å andra sidan bli obetydlig.

### 4.3. Verkningar från placerarsynpunkt

Den ökning av konkurrensen när det gäller tillhandahållandet av investeringstjänster som sker i och med utvidgningen av fondbolagens verksamhetsområde ger placerarna större valmöjligheter och sänker kostnaderna för tjänsterna. Kostnadsbesparingar som har betydelse för de arvoden som uppbärs hos placerare uppkommer också genom att finanskoncernerna kan förenkla sina organisationer och koncentrera utbudet av förmögenhetsförvaltningstjänster till koncernens fondbolag i stället för, såsom tidigare, till ett separat fondbolag och värdepappersföretag.

Tack vare det förenklade fondprospektet har placerarna bättre förutsättningar att få information om målsättningarna för placeringsfondernas verksamhet samt om de risker och kostnader som är förenade med verksamheten. Placerarna kan sålunda fatta beslut som bättre övervägda och ekonomiskt motiverade.

#### 4.4. Verkningar i fråga om organisation och personal

Propositionen får inga direkta organisatoriska eller personella verkningar inom den offentliga förvaltningen. Överföringen av tillstånds- och övriga ansökningsärenden ökar inte Finansinspektionens av personella resurser eftersom Finansinspektionen redan bereder besluten i sådana ärenden genom att ge utlåtanden om dem till finansministeriet. Överföringen av tillstånds- och de övriga ansökningsärendena kan anses vara positiv med tanke på förvaltningens tydlighet. Dessutom minskar den i någon mån finansministeriets personalbehov.

### 5. Ärendets beredning

#### 5.1. Beredningsskeden och –material

Propositionen har beretts som tjänsteuppdrag vid finansministeriet, i samråd med Finansinspektionen.

#### 5.2. Utlåtanden

Utlåtanden om förslaget har inkommit från

handels- och industriministeriet, justitieministeriet, inrikesministeriet, social- och hälsovårdsministeriet, Finlands Bank, Statskontoret, Finansinspektionen, Försäkringsinspektionen, Konkurrensverket, Konsumentverket, Patent- och registerstyrelsen, Skattestyrelsen, Centralhandelskammaren, KHT-yhdistys – Föreningen CGR rf, Aktiespararnas Centralförbund rf, Andelsbankscentralen – ABC Andelslag, Finlands Advokatförbund, Bankföreningen i Finland, Finlands Fondförening rf, Sparbanksförbundet och HEX Abp.

I utlåtandena understöds förslaget överlag. I flera utlåtanden föreslås dessutom att bestämmelserna om förvaltarregistrering av fondandelar skall utvecklas. För närvarande kan fondandelar förvaltarregistreras i värdeandelssystemet. Enligt bör det bli möjligt att förvaltarregistrera fondandelar också på annat sätt. Någon sådan reform har emellertid inte beretts eftersom den inte vore förenlig med strävandet efter en enhetlig behandling av sparprodukter i lagstiftningen. Möjligheterna att utvidga förvaltarregistreringen till andra investeringsobjekt har utretts separat (*Arvopaperien moniportainen hallinta*, finansministeriets arbetsgruppsbetänkande 14/2002)

## DETALJMOTIVERING

### 1. Motivering till lagförslagen

#### 1.1. Lag om ändring av lagen om placeringsfonder

##### 1 kap. Allmänna bestämmelser

1 §. På grund av de erfarenheter som fåtts vid tillämpningen av lagen föreslås att i den gällande paragrafens 2 mom. stryks den begränsande bestämmelsen enligt vilken en förutsättning för att denna lag inte skall tillämpas på marknadsföring av fondföretags andelar är att endast yrkesmässiga investerare enligt fondföretagets stadgar eller bolagsordning kan registreras som dess andelsägare. I praktiken har det visat sig vara svårt att tillämpa bestämmelsen. Det har i tolkningshänseende varit oklart hur omnämmandet i fondföretagets stadgar eller bolagsordning skall vara utformat för att uppfylla de i lagen uppställda kraven. En i fondföretagets stadgar eller bolagsordning ingående hänvisning till yrkesmässiga investerare överensstämmer inte nödvändigtvis med begreppet yrkesmässig investerare som används i Finlands lagstiftning. Det är å andra sidan inte ändamålsenligt att kräva att ett fondföretag skall ändra sina stadgar eller sin bolagsordning enbart av den orsaken att fondföretaget marknadsförs t.ex. till några få finländska yrkesmässiga investerare. Det väsentliga är att marknadsföringen av fondföretaget i Finland de facto riktas endast till yrkesmässiga investerare.

Till följd av de strukturella ändringar som föreslås i lagen fogas till paragrafen ett förtydligande nytt 3 mom. vari konstateras att på fondbolag delvis tillämpas också lagen om värdepappersföretag, på det sätt som närmare framgår av lagen.

2 §. Den definition av begreppet fondverksamhet som ingår i 1 punkten i den gällande paragrafen föreslås bli så ändrad att hänvisningen till investeringsobjekt som avses i 2 § lagen om värdepappersföretag ersätts med en hänvisning till begreppet finansiella instrument som föreslås bli intaget i paragrafens nya 12 punkt. Ändringen innebär att placeringsfondernas verksamhetsområde utvidgas till

att vid sidan av investeringsobjekt omfatta också penningmarknadsinstrument som inte är värdepapper enligt värdepappersmarknadslagen samt till inlåning i kreditinstitut. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 1.2 i fondföretagsdirektivet. I punkten tas in ordet "huvudsakligen" för att understryka att en specialplaceringsfonds tillgångar fortsättningsvis kan investeras delvis också i andra investeringstillgångar, om detta anses möjligt då specialplaceringsfondens stadgar fastställs enligt 43 §.

I paragrafens 8 punkt föreslås i den finska texten en ändring som inte påverkar den svenska texten. Den finska termen "todistus" byts enligt lagförslaget ut mot "todiste".

I definitionen i paragrafens 9 punkt föreslås en sådan förenkling av texten att med fondföretagsdirektivet avses rådets direktiv 85/611/EEG jämte ändringar. Det är inte ändamålsenligt att i denna punkt räkna upp samtliga ändringsdirektiv till detta direktiv (88/220/EEG, 95/26/EG, 2000/64/EG, 2001/107/EG och 2001/108/EG).

Till paragrafen föreslås bli fogad en ny 12 punkt med en definition av begreppet finansiellt instrument. Till denna kategori hör investeringsobjekt som avses i 2 § lagen om värdepappersföretag, penningmarknadsinstrument och inlåning i kreditinstitut. Sådana penningmarknadsinstrument som är värdepapper enligt värdepappersmarknadslagen ingår redan i definitionen av begreppet investeringsobjekt. Avsikten med att ta in begreppet finansiellt instrument är att göra den terminologi begripligare och enklare som används i lagen och vid tillämpningen till den. Till begreppet finansiellt instrument hänförs alla de investeringsprodukter som en placeringsfonds tillgångar kan investeras i enligt fondföretagsdirektivet. Det är skäl att följa hur det ändrade fondföretagsdirektivet tillämpas i Europa också när det gäller tolkningen av detta begrepp samt att vid behov precisera begreppet. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 1.2 i fondföretagsdirektivet.

Till paragrafen föreslås bli fogad en ny 13 punkt med en definition av begreppet penningmarknadsinstrument. Penningmark-

nadsinstrument är skuldförbindelser som normalt omsätts på penningmarknaden samt är likvida och har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas. Förslaget motsvarar den nya artikeln 1.9 i fondföretagsdirektivet.

Till paragrafen föreslås bli fogad en ny 14 punkt med en definition av begreppet icke-standardiserade derivatinstrument. Denna definition behövs eftersom de nya bestämmelserna i fondföretagsdirektivet ställer vissa villkor för användning av icke-standardiserade derivatinstrument. Icke-standardiserade derivatinstrument är enligt förslaget andra än standardiserade finländska derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt utländska derivatinstrument som enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen är jämförbara med sådana och som är föremål för handel och clearing på någon annan reglerad och myndighetsövervakad marknad än optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer. Icke-standardiserade derivatinstrument eller OTC-derivat (*over the counter*) är mellan två parter utanför derivatmarknaden ingångna avtal för vilka villkoren inte har standardiserats på marknadsplatsen. Vid investering i sådana måste motpartsriskerna beaktas. Härmed avses risken för att avtalets motpart inte kan uppfylla sina avtalsenliga förpliktelser. Som motpart i icke-standardiserade derivatinstrument anlitas vanligen kreditinstitut. Det är skäl att följa tillämpningen av det ändrade fondföretagsdirektivet i Europa också när det gäller tolkningen av detta begrepp och att vid behov precisera begreppet innehållsmässigt.

Till paragrafen föreslås bli fogad en ny 15 punkt enligt vilken med betydande bindning avses detsamma som i 4 a § i kreditinstitutslagen (1607/1993). Förslaget motsvarar 6 a § i lagen om värdepappersföretag. Det är skäl att definiera denna viktiga tillståndsförutsättning på ett enhetligt sätt i lagarna om olika typer av värdepappersföretag. En betydande bindning är enligt lagförslagets 5 b § en förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd för fondbolag och enligt lagförslagets 9 a § en förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd för förvaringsinstitut.

## 2 kap. Verksamhetstillstånd för fondbolag och förvaringsinstitut

5 §. Den gällande paragrafen föreslås bli så ändrad att i den inte längre föreskrivs om förutsättningarna för verksamhetstillstånd utan i stället endast om vilken affärsverksamhet som är tillåten för fondbolag. Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. får ett fondbolag bedriva fondverksamhet som avses i 2 § 1 punkten. Fondbolaget får bedriva också verksamhet som väsentligen hör till fondverksamheten, om denna inte är ägnat att skada fondandelsägarnas intressen. Förslaget motsvarar gällande 5 § 1 mom. 1 punkten och 5 § 2 mom.

I paragrafens 2 mom. föreslås bestämmelser om sådana nya former av affärsverksamhet som fondbolag får bedriva. Förslaget motsvarar den nya artikeln 5.3 i fondföretagsdirektivet. I momentet hänvisas till bestämmelserna i lagen om värdepappersföretag för att understryka att ett fondbolags och ett värdepappersföretags verksamhetsområden till vissa i förslaget angivna, visserligen begränsade delar överlappar varandra. I syfte att främja konkurrensneutraliteten skall i så stor utsträckning som möjligt tillämpas enhetliga bestämmelser på fondbolag och värdepappersföretag.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. 1 punkten får fondbolag tillhandahålla förmyndhetsförvaltning enligt vad som föreskrivs i 3 § 1 mom. 5 punkten i lagen om värdepappersföretag. Enligt föreslagna 2 mom. 2 punkten får ett fondbolag tillhandahålla investerings- och finansieringsrådgivning gällande investeringsobjekt enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 4 punkten i lagen om värdepappersföretag. Enligt den föreslagna 3 punkten får ett fondbolag tillhandahålla förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag, enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 5 punkten i lagen om värdepappersföretag. Enligt förslaget får fondbolag tillhandahålla förvarings- och förvaltningstjänster som i funktionellt hänseende är lika omfattande som de tjänster som värdepappersföretag får tillhandahålla, men de finansiella instrument som tjänsterna avser begränsas till andelar i placeringsfonder och fondföretag.

Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. kan ett fondbolag inte beviljas tillstånd enbart för förmögenhetsförvaltning, investerings- och finansieringsrådgivning samt för förvarings- och förvaltningstjänster, utan bolaget skall bedriva också fondverksamhet. Ett fondbolag kan inte heller beviljas tillstånd för tillhandahållandet av investeringsrådgivning samt förvarings- och förvaltningstjänster, om bolaget inte har beviljats tillstånd att tillhandahålla förmögenhetsförvaltning. Förslaget motsvarar den nya artikeln 5.3 i fondföretagsdirektivet.

Enligt den föreslagna paragrafens 4 mom. föreskrivs i lagen om värdepappersföretag om skyldigheten att höra till ersättningsfonden för investerarskydd, om fondbolaget bedriver investeringstjänster. Förslaget är baserat på den nya artikeln 5f.2 i fondföretagsdirektivet.

5 a §. Enligt den föreslagna nya paragrafen är det Finansinspektionen och inte, såsom för närvarande, finansministeriet som beviljar verksamhetstillstånd för fondbolag. Förslaget stämmer överens med de ändringar som genomfördes i samband med att lagen om Finansinspektionen (587/2003) stiftades och som innebar att Finansinspektionen blev den myndighet som beslutar om verksamhetstillstånd för kreditinstitut, värdepappersföretag och pantlåneinrättningar (588/2003 och 596/2003). Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan. Till ansökan skall fogas bl.a. tillräcklig utredning om sökanden, om dennas viktigaste aktieägare, aktieägarnas ägarandelar, fondbolagens verksamhetsställe, den tilltänkta verksamheten samt om de personer som sköter förvaltningen. Förslaget motsvarar 9 § i lagen om värdepappersföretag samt de nya artiklarna 5a.1 c och 5b.1 i fondföretagsdirektivet.

5 b §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om förutsättningarna för beviljande av verksamhetstillstånd för fondbolag. Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. skall verksamhetstillstånd beviljas finländska aktiebolag om det med ledning av utredning om aktieägarnas, med dessa enligt 2 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen jämförbara personers samt de inom förvaltningen verksamma personernas tillförlitlighet, vandel, erfa-

renhet och övriga lämplighet samt med beaktande av den tilltänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet kan säkerställas att fondbolaget kommer att ledas med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. En förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd är dessutom att bolaget har sitt huvudkontor i Finland, tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar samt att det uppfyller de övriga krav som ställs i denna lag, om det inte utgående från den utredning som mottagits kan anses sannolikt att en effektiv tillsyn över fondbolaget hindras av en betydande bindning mellan fondbolaget och någon annan juridisk eller fysisk person eller av bestämmelser och administrativa föreskrifter i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vilka tillämpas på en fysisk eller juridisk person som har en sådan bindning. Verksamhetstillstånd kan beviljas också ett nytt fondbolag innan det registreras. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 10 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag och de nya artiklarna 5a.1 b och d och 5a.2 samt 5h c i fondföretagsdirektivet. Med avvikelse från det nämnda lagrummet i lagen om värdepappersföretag skall enligt förslaget alla de inom förvaltningen verksamma personerna uppfylla de i momentet angivna kraven, eftersom dessa krav enligt föreslagna 5 e § ställs på samtliga personer som hör till bolagets ledning. Kraven gäller sålunda samma personkrets både i det skede då verksamhetstillstånd beviljas och under den kontinuerliga tillsynen över bolaget.

I föreslagna 2 mom. bestäms tidsgränser för behandlingen av ansökningar om verksamhetstillstånd. Ansökan skall avgöras inom sex månader efter att den mottagits. Om ansökan har varit bristfällig räknas tiden från det att sökanden har lämnat in de handlingar och utredningar som behövs för att avgöra saken. Beslut om verksamhetstillstånd skall dock alltid fattas inom 12 månader efter att ansökan mottagits. Om beslut inte har meddelats inom utsatt tid, får sökanden anföra besvär. Förslaget motsvarar 10 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag och den nya artikeln 5a.3 i fondföretagsdirektivet.

Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. skall Finansinspektionen innan ansökan om

verksamhetstillstånd avgörs begära utlåtande om ansökan från ersättningsfonden för investerarskydd, om fondbolaget ansöker om tillstånd för tillhandahållande av förmögenhetsförvaltning eller därtill anslutna tjänster. Förslaget motsvarar 10 § 3 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Enligt den föreslagna paragrafens 4 mom. kan ett fondbolag, om inte annat följer av tillståndsvillkoren, inleda sin verksamhet omedelbart efter att verksamhetstillståndet har beviljats. Om verksamhetstillståndet har beviljats för ett nytt företag kan bolaget inleda sin verksamhet efter att det har registrerats. Förslaget motsvarar 10 § 4 mom. i lagen om värdepappersföretag och den nya artikeln 5a.4 i fondföretagsdirektivet. I överensstämmelse med gällande 14 § förutsätts, i syfte att trygga Finansinspektionens tillsynsmöjligheter, att ett fondbolag skall underrätta Finansinspektionen om när det inleder sin verksamhet.

5 c §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om anmälan av verksamhetstillståndet för registrering. Finansinspektionen skall på tjänstens vägnar anmäla verksamhetstillståndet till handelsregistret. I den gällande lagen finns inga bestämmelser om att verksamhetstillstånd skall antecknas i handelsregistret. I lagförslagets 117 a § föreskrivs på motsvarande sätt att återkallelse av verksamhetstillstånd skall anmälas till handelsregistret. Dessutom skall Finansinspektionen på tjänstens vägnar göra anmälan om beviljande av verksamhetstillstånd också till ersättningsfonden för investerarskydd, om fondbolaget har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. Förslaget motsvarar 10 a § i lagen om värdepappersföretag.

5 d §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om villkoren i verksamhetstillstånd för fondbolag. Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. skall i verksamhetstillståndet anges vilka tjänster som fondbolaget har rätt att tillhandahålla utöver fondverksamheten. Finansinspektionen kan efter att verksamhetstillståndet beviljats, på ansökan av fondbolaget ändra verksamhetstillståndet till de delar som anges i tillståndet beträffande sådana i 5 § avsedda tjänster som fondbolaget enligt sitt verksamhetstillstånd får tillhandahålla utöver fondverksamheten. Förslaget motsvarar 11 §

1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. har Finansinspektionen, efter att ha hört sökanden, rätt att förena verksamhetstillståndet med sådana för tillsynen nödvändiga begränsningar och villkor som gäller fondbolagets affärsverksamhet. Finansinspektionen skall enligt förslaget sålunda kunna motivera villkoren med tillsynens målsättningar, såsom tryggandet av stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas intressen. Förslaget motsvarar 11 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag.

5 e §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om de krav som ställs på ett fondbolags styrelsemedlemmar och suppleanter, verkställande direktör och dennes ställföreträdare, i överensstämmelse med 12 b § i lagen om värdepappersföretag och 17 a § i kreditinstitutslagen och på motsvarande grunder som anfördes när dessa lagrum stiftades (RP 175/2002 rd). Eftersom dessa företags affärsverksamheter delvis överlappar varandra är det skäl att också tillämpa samstämmiga bestämmelser om de krav som ställs på företagsledningens yrkesskicklighet och tillförlitlighet, likväl med beaktande av vissa särdrag i fondverksamheten. Syftet med bestämmelserna i den föreslagna paragrafen är inte att ändra de allmänna bolagsrättsliga principerna när det gäller fondbolagens besluts- och förvaltningsorgans generella befogenheter eller behörighetsvillkor, utan endast att säkerställa Finansinspektionens möjligheter att ingripa i ett fondbolags förvaltning när dennas tillförlitlighet inte längre motsvarar de förutsättningar som anges i verksamhetstillståndet.

Enligt 18 § i lagen om placeringsfonder skall vad som i denna lag bestäms om fondbolags och förvaringsinstituts styrelsemedlemmar och verkställande direktör på motsvarande sätt tillämpas på styrelsemedlemmarnas suppleanter och verkställande direktörens ställföreträdare. I samband med behandlingen av motsvarande bestämmelser i kreditinstitutslagen och lagen om värdepappersföretag (RP 175/2002 rd) förutsatte riksdagen emellertid att suppleanterna och vice verkställande direktören uttryckligen nämns i paragrafens text. Av denna anledning är förslaget uppbyggt på motsvarande sätt oavsett



nämnda 18 §. I stället för termen vice verkställande direktör, som används i lagen om värdepappersföretag och i kreditinstitutslagen föreslås det begrepp som används i 8 kap. 3 § 3 mom. lagen om aktieföretag, nämligen ställföreträdare för verkställande direktören.

Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. skall ett fondbolags styrelsemedlemmar och suppleanter samt verkställande direktör och dennes företrädare vara tillförlitliga personer. Detta innebär att de inte får vara försatta i konkurs och att deras handlingsbehörighet inte har begränsats. Finansinspektionen kan vid bedömningen genom konkurs- och företagssaneringsregistret ta reda på om en person som anmälts som styrelsemedlem eller verkställande direktör har försatts i konkurs. Finansinspektionen har rätt att ur registret över förmynderskapsärenden få uppgifter om att en persons handlingsbehörighet har begränsats enligt 67 § 4 mom. i lagen om förmyndarverksamhet (442/1999). Ett fondbolags ledning förutsätts ha kännedom både om fondverksamhet och om investeringsverksamhet ifall bolaget har beviljats tillstånd också för sådan verksamhet som avses i 5 § 2 mom. De styrelsemedlemmar som väljs av fondandelsägarna förutsätts emellertid inte ha kännedom om fondverksamhet eller investeringsverksamhet. Också de förutsätts sålunda vara tillförlitliga personer, men eftersom deras uppdrag närmast består i att bevaka andelsägarnas intressen i styrelsen, kan de inte förutsättas vara professionella investerare. Förslaget motsvarar de nya artiklarna 5a.1 b samt 5a.2 i fondföretagsdirektivet.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. anses en styrelsemedlem, suppleant, verkställande direktör eller dennes ställföreträdare inte vara tillförlitlig om han eller hon under de fem senaste åren genom en dom som har vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att han eller hon är uppenbart olämplig för sin uppgift. De i momentet nämnda tiderna skall räknas från det datum då domen vunnit laga kraft till dess att styrelsemedlemmens eller suppleantens mandatperiod eller verkställande direktörens eller dennes ställföreträdarens uppdrag börjar. En persons uppenbara olämplighet

kan anses framgå av sådana lagstridiga handlingar genom vilka denne har eftersträvat ekonomisk nytta på någon annans bekostnad. Sådana brott är t.ex. bedrägeri och förskingring. Också brott som innebär försummelse av affärsrelaterade skyldigheter, t.ex. värdepappersmarknadsbrott och bokföringsbrott, kan anses visa att vederbörande är uppenbart olämplig att sköta sådana i momentet avsedda uppgifter som förutsätter särskild tillförlitlighet. Finansinspektionen skall bedöma om ett brott är sådant att det med beaktande av alla på saken inverkande omständigheter visar att en person är uppenbart olämplig för sin uppgift. Tillförlitligheten skall bedömas uttryckligen med avseende på skötseln av uppgifterna som styrelsemedlem och verkställande direktör.

Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. kan Finansinspektionen under de förutsättningar som anges i lagen för viss tid, högst fem år, förbjuda en person att vara ett fondbolags styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller dennes ställföreträdare. Finansinspektionen kan för det första förbjuda en person att sköta sådana uppgifter som avses i momentet om denne har visat sig vara uppenbart olämplig för sin uppgift. Enligt momentets 1 punkt framgår detta på så sätt att vederbörande vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet. Dessutom förutsätts det vara uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i fondbolagets eller i en av detta förvaltd placeringsfonds verksamhet, fondandelsägarnas eller placerarnas ställning eller borgenärernas intressen. Enligt momentets 2 punkt kan Finansinspektionen dessutom förbjuda en person att sköta en sådan uppgift som avses i momentet om vederbörande inte uppfyller de krav som föreskrivs i paragrafens 1 mom. På den som ett sådant förbud avser skall enligt förslaget tillämpas samma bolagsrättsliga principer som på en avskedad styrelsemedlem eller verkställande direktör.

Enligt den föreslagna paragrafens 4 mom. skall fondbolaget omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom. Syftet med bestämmelsen är att säkerställa Finansinspektionens möjligheter att kontinuerligt övervaka tillför-

litligheten i fondbolagens förvaltning.

6 §. De i mark angivna kapitalkraven i den gällande paragrafens 1 och 2 mom. förslås bli ändrade till euro och justerade så att de uppfyller de krav som den nya artikeln 5a i fondföretagsdirektivet ställer. Det i den gällande paragrafens 1 mom. uppställda kravet att aktiekapitalet skall vara inbetalt i pengar föreslås bli slopat, eftersom de bestämmelser om apportegendom som för närvarande ingår i lagen om aktiebolag räcker för att säkerställa att de tillgångar som utgör startkapitalet motsvarar aktiekapitalets nominella belopp. På samma grunder slopas förbudet att teckna nya aktier mot apportegendom. Ett fondbolag skall ha ett aktiekapital på minst 125 000 euro.

Bestämmelsen i den gällande paragrafens 2 mom. om att kapitalkravet bestäms enligt värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar föreslås bli så ändrad att fondbolaget utöver det minimikapital som föreskrivs i 1 mom. skall ha en kapitalbas som utgör 0,02 hundraedel av det belopp varmed det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar överskrider 250 miljoner euro. Fondbolagets sammanlagda kapitalbas behöver emellertid inte överstiga 10 miljoner euro.

I paragrafens föreslagna nya 3 mom. föreskrivs hur det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar skall beräknas. I värdet räknas in samtliga placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, oavsett om de är sådana fonder som avses i fondföretagsdirektivet eller specialplaceringsfonder. Om fondbolaget tillhandahåller tjänster i andra stater och det där registreras som ett fondföretag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper, skall också ett sådant fondbolags tillgångar tas med i beräkningen. Till det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som ett fondbolag förvaltar räknas alla de placeringsfonder för vilka det verkar som fondbolag, oberoende av om ett ombud anlitas för förvaltningen av en placeringsfond. I kapitalkravet räknas däremot inte in sådana placeringsfonder som fondbolaget förvaltar på uppdrag av ett annat fondbolag.

Enligt det nya 4 mom. som föreslås i paragrafen får fondbolagets kapitalbas, oavsett de krav som ställs i 2 mom., inte underskrida en

fjärdedel av de fasta kostnader som har upptagits i den för föregående räkenskapsperiod godkända resultaträkningen eller, om det efter att bokslutet fastställts har skett betydande förändringar i fondbolagets verksamhet, det belopp som Finansinspektionen har fastställt på ansökan av fondbolaget. Förslaget motsvarar 31 § 3 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Enligt det nya 5 mom. som föreslås i paragrafen skall fondbolagets kapitalbas alltid uppfylla de krav som föreskrivs i 31 § lagen om värdepappersföretag om fondbolaget bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. Sådan verksamhet som avses i lagförslagets 5 § 2 mom. kan numera bedrivas av kreditinstitut och värdepappersföretag och enligt förslaget i fortsättningen också av fondbolag. I praktiken skall för fondbolag separat beräknas det krav som ställs på kapitalbasen när det gäller fondverksamhet som avses i 2—4 mom. och investeringsverksamhet som avses i 5 mom. Fondbolaget skall vid varje tidpunkt uppfylla det kapitalkrav som är högre. Vid beräkningen av kapitalkravet skall posterna i fondbolagets balansräkning sålunda fördelas beroende på vilkendera verksamheten de i första hand anses hänföra sig till. Motsvarande krav ställs på fondbolagets fasta kostnader såväl när det gäller fondverksamhet enligt förslagna 4 mom. som när det gäller investeringsverksamhet enligt förslagna 5 mom., eftersom på ett sådant fondbolag enligt hänvisningsbestämmelsen skall tillämpas de krav som föreskrivs i 31 § 3 mom. i lagen om värdepappersföretag. Eftersom motsvarande krav sålunda ställs på hela verksamhetens fasta kostnader, är det inte nödvändigt att före beräkningen av kapitalkravet fördela de fasta kostnaderna mellan fondverksamheten och investeringsverksamheten. Förslaget motsvarar den nya artikeln 5.4 i fondföretagsdirektivet, enligt vilken ett fondbolag som bedriver sådan verksamhet som avses i lagförslagets 5 § 2 mom. skall uppfylla de krav som ställs i artikel 8.2 i rådets direktiv 93/22/EEG om investerings-tjänster inom värdepappersområdet (nedan investeringstjänstdirektivet). Enligt artikeln skall hemlandets behöriga myndigheter kräva att ett värdepappersföretag som de har auktoriserat följer de regler som fastställs i rådets

direktiv 93/6/EEG om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut.

Enligt paragrafens föreslagna nya 6 mom. meddelar Finansinspektionen sådana närmare föreskrifter om tillämpningen av de krav som i denna paragraf ställs på ett fondbolags kapitalbas, som behövs för att genomföra fondföretagsdirektivet. Eftersom Finansinspektionens normgivningsbehörighet begränsas uttryckligen till tillämpningen av fondföretagsdirektivet och den sålunda begränsade behörigheten inte innehåller prövningsrätt som på ett avgörande sätt påverka fondbolagens ekonomiska ställning, står bestämmelsen inte i konflikt med de allmänna principerna för delegering av lagstiftande makt. Förslaget motsvarar vad som i 81 a § i kreditinstitutslagen föreskrivs om Finansinspektionens behörighet att meddela närmare föreskrifter.

7 §. Den gällande paragrafens 1 mom. föreslås bli upphävt. Eftersom ett fondbolag enligt den föreslagna ändringen av 5 § 2 mom. utöver fondverksamhet får tillhandahålla förmögenhetsförvaltning är det inte längre motiverat att kräva att fondbolag använder ordet fondbolag i sin firma. Finanskoncerner kan enligt förslaget överföra sina förvaltningstjänster till ett koncernägt fondbolag. Det är då inte nödvändigt att i firman understryka bolagets karaktär av ett företag som bedriver fondverksamhet.

8 §. Den gällande paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrat att i momentet inte längre uppställs något krav på var styrelsemedlemmarna och verkställande direktören skall vara bosatta. Det finns nämligen inga särskilda grunder för ett sådant krav. Eftersom fondbolagen är aktiebolag kan i detta avseende tillämpas de allmänna bestämmelserna i lagen om aktiebolag. Genom lagen 887/2002 ändrades 8 kap. 4 § i lagen om aktiebolag så att minst en styrelsemedlem och verkställande direktören skall vara bosatta inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, om inte registermyndigheten beviljar bolaget undantag.

9 §. Den gällande paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrat i överensstämmelse med vad som i lagförslagets 5 a § föreskrivs om verksamhetstillstånd för fondbolag. Finansinspektionen och inte såsom för närvarande finansministeriet är enligt förslaget den myndighet

som beviljar verksamhetstillstånd för förvaringsinstitut.

9 a §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om förutsättningarna för beviljande av verksamhetstillstånd för förvaringsinstitut på motsvarande sätt som i föreslagna 5 b § om verksamhetstillstånd för fondbolag.

9 b §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om registeranmälan om ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd på motsvarande sätt som i föreslagna 5 c § om fondbolags verksamhetstillstånd.

9 c §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om tillståndsvillkoren för förvaringsinstitut på motsvarande sätt som i föreslagna 5 d § om tillståndsvillkoren för fondbolag.

9 d §. I den föreslagna nya paragrafen föreskrivs om förvaringsinstituts ledning på motsvarande sätt som i föreslagna 5 e § om fondbolags ledning. Med avvikelse från det nämnda förslaget förutsätts styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare ha sådan allmän kännedom om fondverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av förvaringsinstituts verksamhet. Finansinspektionen kan för högst fem år förbjuda en person att vara ett förvaringsinstituts styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, om denne vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i förvaringsinstitutets eller i en sådan placeringsfonds verksamhet som vars förvaringsinstitut enligt 31 § förvaringsinstitutet verkar, fondandelsägarnas eller placerarnas ställning eller borgenärernas fördel.

10 §. Det kapitalkrav på 5 miljoner mark som föreskrivs för förvaringsinstitut i den gällande paragrafen föreslås bli ändrat till euro och så att beloppet motsvarar vad som i 13 § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om kapitalkrav för värdepappersföretag som bedriver förvaringsinstitutsverksamhet. Vidare föreslås att i paragrafen inte längre skall användas termen startkapital, eftersom det minimikapitalkrav som föreskrivs i paragrafen är avsett att tillämpas under hela den tid som förvaringsinstitutet är verksamt. Kravet att aktiekapitalet skall inbetalas i

pengar slopas, eftersom de i lagen om aktiebolag ingående bestämmelserna om apportegendom räcker för att säkerställa att de tillgångar som utgör startkapitalet motsvarar aktiekapitalets nominella belopp.

12 §. Paragrafen föreslås bli upphävd i överensstämmelse med lagförslagets 5 a § enligt vilken genom förordning av finansministeriet föreskrivs om alla utredningar som skall fogas till en ansökan om verksamhetstillstånd.

13 §. Paragrafen föreslås bli upphävd eftersom i föreslagna 5 a—5d § föreskrivs om beviljande av verksamhetstillstånd för fondbolag.

14 §. Paragrafen föreslås bli upphävd eftersom det i föreslagna 5 b och 9 a § föreskrivs om inledande av fondbolags- och förvaringsinstitutsverksamhet.

15 §. Denna paragrafs 1 mom. föreslås bli upphävt eftersom det i föreslagna 5 och 9 d § föreskrivs om anmälning av utbyte av personer inom fondbolags och förvaringsinstituts förvaltning. Också paragrafens 2 mom. föreslås bli upphävt såsom obehövligt. Den information som avses i momentet kan i elektronisk form hämtas ur handelsregistret.

16 §. Paragrafens hänvisning till lagen om värdepappersföretag föreslås bli ändrad i överensstämmelse med ändringen av den nämnda lagen (48/2002).

17 §. Paragrafen föreslås bli upphävd till följd av den ändring av 5 a § som gäller tillståndsmyndigheten och eftersom allmänna bestämmelser om Finansinspektionens rätt att få för tillsynen behövliga uppgifter finns i lagen om Finansinspektionen.

#### 4 kap. **Fondbolags verksamhet och uppgifter**

24 §. Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 3 mom. Fondbolagen ber för närvarande finansministeriet och Finansinspektionen fastställa placeringsfondernas stadgar utan att med säkerhet veta när de i själva verket har för avsikt att inleda fondverksamheten. Under den nuvarande lagens giltighetstid har fastställts stadgar för flera fonder som aldrig inlett verksamhet. Denna praxis försvårar tillsynen över och statistikföringen av fondverksamheten, eftersom i de register som förs

över fonderna måste upptas också s.k. bordslådefonder. Tillståndsmyndigheternas resurser ansträngs av att stadgar fastställs för fonder utan några konkreta avsikter att inleda fondverksamhet.

Om fondbolaget inte har inlett fondverksamhet inom två år efter att stadgarna fastställts anses fastställelsen av stadgarna ha förfallit. Två år kan anses vara en skälig tid för fondbolaget att välja en lämplig tidpunkt för inledandet av fondverksamheten. Enligt förslaget skall tiden räknas från det att stadgarna fastställs första gången och den kan inte förlängas genom stadgeändringar.

26 §. Paragrafens 2 mom. föreslås bli ersatt med en bestämmelse enligt vilken fondbolaget inom sin fondverksamhet och vid organiseringen av sin affärsverksamhet skall undvika intressekonflikter och, när sådana är oundvikliga, se till att de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, fondandelsägarna och fondbolagets övriga kunder får en rättvis behandling. Vid organiseringen av fondbolagets affärsverksamhet är det också skäl att se till att intressekonflikter kan undvikas. Ett fondbolag skall ha en sådan uppbyggnad och organisation att riskerna för intressekonflikter mellan bolaget och andelsägarna i de placeringsfonder som bolaget förvaltar samt mellan fondbolagets övriga kunder kan minimeras. Med övriga kunder avses t.ex. fondbolagets förmögenhetsförvaltningskunder, om fondbolaget bedriver sådan verksamhet som avses i lagförslagets 5 § 2 mom. Även om det föreslås att på fondbolag som bedriver verksamhet av det ifrågavarande slaget skall tillämpas värdepappersmarknadslagens bestämmelser om värdepappersförmedlars skyldigheter, såsom procedurbestämmelserna i lagens 4 kap. och sålunda också de i samma kapitel ingående bestämmelserna om intressekonflikter, är det skäl att beakta eventuella intressekonflikter mellan fondverksamheten och förmögenhetsförvaltningen också i detta moment, där det föreskrivs om beaktande av intressekonflikter i samband med fondverksamhet. Om fondbolaget etablerar en filial får denna inte organiseras på ett sätt som står i strid med värdstatens procedurbestämmelser för undvikande av intressekonflikter. Förslaget motsvarar de nya artiklarna 5f.1 b och 5h d i fondbolags-

direktivet.

Den föreslagna bestämmelsen är en generalklausul som kompletterar de gällande specialbestämmelserna om behandling av intressekonflikter. Enligt gällandet 25 § 3 mom. företräder fondbolaget i eget namn en placeringsfond. Vid rättshandlingar som gäller en placeringsfond skall nämnas den fond på vars vägnar fondbolaget handlar. Genom kravet på individualisering av den placeringsfond på vars vägnar värdepapperstransaktion görs undviks intressekonflikter i samband med allokeringen av värdepapperstransaktioner mellan olika placeringsfonder. Enligt gällande 28 § skall en placeringsfonds tillgångar utan obefogat dröjsmål investeras så som bestäms i 11 och 12 kap. Fondbolaget får inte utan särskilda skäl investera placeringsfondens tillgångar till ett högre pris än marknadsvärdet eller överlåta dem till ett lägre pris än marknadsvärdet. Det är fråga om den s.k. *arms length*-principen enligt vilken det skall säkerställas att handeln med en placeringsfonds tillgångar sker på ett sätt som är förenligt med andelsägarnas intressen och t.ex. inte på ett sätt som gynnar fondbolaget närstående kretsar. Enligt gällande 102 § får den som enligt 99 § 1 mom. är anmälningskyldig inte utan tillstånd av Finansinspektionen mot vederlag förvärva värdepapper eller derivatinstrument som ingår i en av fondbolaget förvaltd placeringsfonds tillgångar eller överlåta sådana tillgångar till placeringsfonden, om inte förvärvet eller överlåtelserna sker genom handel som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten eller om det inte är fråga om standardiserade derivatinstrument. Avsikten med bestämmelsen är att förhindra att personer som hör till fondbolagets närmaste krets missbrukar sin ställning vid handel med placeringsfonden.

Eventuella konfliktsituationer i fondverksamhet har utförligt behandlats i rapporten *Conflicts of Interest of CIS Operators* som i maj 2000 gavs av tekniska kommittén inom det internationella organet för värdepappersövervakning (*International Organization of Securities Commissions, IOSCO*). Som exempel på eventuella konfliktsituationer kan enligt rapporten nämnas anlitande av till ett fondbolags närmaste krets hörande fondkommissionärer för en fonds investerings-

verksamhet, återbetalning av förmedlingsarvodet som betalts ur en placeringsfonds tillgångar, investering av placeringsfondens tillgångar i en värdepappersemission som ordnats av ett företag som hör till fondbolagets närmaste krets eller i värdepapper som ägs av ett sådant företag samt krediter till eller från fondbolagets närmaste krets.

I 2 mom. föreslås också att Finansinspektionen får ökade befogenheter att meddela föreskrifter om undvikande av intressekonflikter. Till sin ordalydelse överensstämmer bemyndigandet med 4 kap. 4 § 3 mom. i värdepappersmarknadslagen (ändrad 1517/2001). Med Finansinspektionens behörighet att meddela föreskrifter avses i förslaget det i 4 § 4 punkten i lagen om Finansinspektionen avsedda förfarandet att meddela för tillämpningen av lagen nödvändiga bestämmelser så som särskilt föreskrivs i lagen. Finansinspektionen kan precisera innehållet i generalklausulen om intressekonflikter med beaktande också av de ovan nämnda specialbestämmelserna om behandling av sådana konflikter i den gällande lagen om placeringsfonder.

Paragrafens gällande 3 mom. föreslås bli ersatt med en bestämmelse enligt vilken Finansinspektionen i syfte att uppfylla de krav som ställs i fondföretagsdirektivet kan meddela fondbolagen närmare föreskrifter om de förfaranden som fondbolagen skall iaktta när de bedriver fondverksamhet i enlighet med denna paragraf. I gällande 26 § 1 mom. finns en allmän procedurbestämmelse om fondbolags fondverksamhet. Enligt bestämmelsen skall ett fondbolag bedriva fondverksamheten omsorgsfullt, självständigt och sakkunnigt, i fondandelsägarnas intresse. Fondbolaget skall i sin verksamhet bemöta fondandelsägarna jämligt. Bestämmelsen motsvarar de nya styckena a, b och e i artikel 5h i fondföretagsdirektivet. Finansinspektionen kan genom sin föreskrift precisera generalklausulen i gällande 1 mom. Förslaget är baserat på den nya artikeln 5h i fondföretagsdirektivet, som har beretts utgående från artikel 11 i investeringstjänstdirektivet och huvudsakligen motsvarar dennas ordalydelse. Den nämnda artikeln har delvis satts i kraft genom att Finansinspektionen i 4 kap. 4 § 5 mom. i värdepappersmarknadslagen på motsvarande sätt som i förslaget har bemyndigats att ut-

färda föreskrifter. När det gäller Finansinspektionens behörighet att meddela föreskrifter motsvarar förslaget sålunda verkställigheten av investeringstjänstdirektivet.

När Finansinspektionen meddelar föreskrifter skall den särskilt beakta de krav som ställs på uppföranderegler i artikel 5h i fondföretagsdirektivet. Det kan anses vara motiverat att ge Finansinspektionen rätt att meddela föreskrifter eftersom uppföranderegler kan vara tämligen tekniska och detaljerade, vilket innebär att det inte är ändamålsenligt att skriva in dem i lagen. Uppföranderegler som baserar sig på Finansinspektionens föreskrifter kan sålunda vid behov snabbare anpassas till de ändringsbehov som förekommer på värdepappersmarknaden. Finansinspektionen har enligt förslaget behörighet att meddela föreskrifter endast till fondbolag, inte till deras kunder. Detta innebär att föreskrifterna endast indirekt påverkar förhållandet mellan ett fondbolag och dess kunder. Den föreslagna bestämmelsen begränsar Finansinspektionens behörighet att meddela föreskrifter också på så sätt att den har rätt att meddela föreskrifter endast i syfte att uppfylla de krav som ställs i fondföretagsdirektivet.

Enligt det nya 4 mom. som föreslås i paragrafen får ett fondbolag som tillhandahåller egendomsförvaltning inte investera sina kunders tillgångar i andelar i placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, om det inte på förhand har fått kundens godkännande. Avsikten med bestämmelsen är att undvika konfliktsituationer. Det är viktigt för en placerare att veta att den förmögenhetsförvaltning som erbjuds helt eller delvis sköts via placeringsfonder, eftersom detta kan ha betydelse för de sammanlagda arvoden som hänför sig till placeringen och dessutom för förmögenhetsförvaltningens individuella karaktär. Godkännandet kan vara generellt och på en gång omfatta samtliga fonder som fondbolaget förvaltar, eftersom det är fråga om ett förenklat förfarande varmed man vill säkerställa att placeraren känner till fondbolagets möjlighet att anlita sina egna fonder för tillhandahållande av förmögenhetsförvaltning. Förslaget motsvarar första strecksatsen i den nya artikeln 5f.2 i fondföretagsdirektivet.

26 a §. Till lagen föreslås bli fogad en ny

paragraf vari i överensstämmelse med 25 § i kreditinstitutslagen och 16 b § i lagen om värdepappersföretag föreskrivs om de allmänna grunderna för fondbolags anlitan- de av ombud. Av lagförslaget 5 § 2 mom. följer att kreditinstituts, värdepappersföretags och fondbolags verksamhetsområden delvis överlappar varandra, vilket innebär att det vid regleringen av dessa företagstyper är skäl att eftersträva en så stor enhetlighet som möjligt. Enligt förslaget skall paragrafen tillämpas på all affärsverksamhet som ett fondbolag bedriver enligt lagförslaget 5 §.

I den föreslagna paragrafens 1 mom. föreskrivs om förrättningsställe och om de allmänna förutsättningarna för anlitan- de av ombud, i överensstämmelse med 25 § 1 mom. i kreditinstitutslagen och 16 b § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag. Ett fondbolag skall för sin verksamhet ha minst ett fast förrättningsställe. Bolaget kan dessutom bedriva verksamhet på andra verksamhetsställen. När det gäller utomstående tjänster används i fortsättningen, i överensstämmelse med 25 § i kreditinstitutslagen och 16 b § i lagen om värdepappersföretag, termen anlitan- de av ombud. Enligt momentet får ombud anlitas endast om detta inte försvårar fondbolagets riskkontroll och interna kontroll eller övrig skötsel av fondbolagets affärsverksamhet. Fondbolaget skall sålunda innan den ger ett ombud i uppdrag att sköta affärsverksamhet förvissa sig om att ombudet iakttar sådana för den utlagda verksamheten betydelsefulla bestämmelser som t.ex. bestämmelserna om marknadsföring av värdepapper och identifiering av kunder, om ombudet marknadsför andelar i en placeringsfond som fondbolaget förvaltar. Framförallt skall fondbolaget förvissa sig om att anlitan- det av ombud inte försvårar fondbolagets möjligheter att kontrollera sina risker och inte försvårar den interna kontrollen. Fondbolaget får inte heller i så stor utsträckning låta ombud sköta sina uppgifter att bolaget blir ett s.k. brevlådeföretag. Om dessa allmänna förutsättningar enligt Finansinspektionens uppfattning inte uppfylls, kan Finansinspektionen i enlighet med 19 § i lagen om Finansinspektionen förbjuda fondbolaget att verkställa eller fortsätta ett ombudsavtal.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs i överens-

stämmelse med 25 § 2 mom. i kreditinstitutslagen och 16 b § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag att fondbolaget skall se till att ombudet fortlöpande ger fondbolaget de uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget samt för fondbolagets riskkontroll och interna kontroll. I praktiken skall fondbolaget ta in ett villkor om detta i sitt avtal med ombudet. I avtalet skall dessutom nämnas att dessa uppgifter kan lämnas vidare till Finansinspektionen, för att denna skall kunna förvissa sig om att ombudets åtgärder inte utgör någon risk för fondbolagets verksamhet.

I paragrafens 3 mom. föreskrivs i överensstämmelse med 25 § 3 mom. i kreditinstitutslagen och 16 b § 3 mom. i lagen om värdepappersföretag att fondbolaget skriftligen skall underrätta Finansinspektionen om att delar av affärsverksamheten överförs till ett ombud. Momentet gäller inte överföring till ett ombud som hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma sammanslutning av andelsbanker som fondbolaget. I lagförslagets 30 a § föreskrivs om annan utläggning av uppgifter än genom att anlita ett ombud.

Enligt förslaget skall Finansinspektionen meddela närmare föreskrifter om innehållet i en anmälan om utläggning av uppgifter. Föreskrifterna kan gälla en uttrycklig plan varav framgår t.ex. arten och omfattningen av den verksamhet som skall bedrivas genom ombud, ombudets namn, hemort och verksamhetsområde, utredning om fondbolagets interna kontroll och riskkontrollsystem avseende den affärsverksamhet som skall bedrivas genom ombud, hur fondbolaget kan säkerställa att det företag som sköter de utlagda uppgifterna har de ekonomiska och övriga förutsättningar som behövs för ändamålet, hur det är tänkt att de utlagda uppgifterna skall skötas i det fall att ombudet får förhinder (reservplan) samt på vilka grunder ombudsavtalet kan sägas upp och vilken uppsägningstiden i så fall är.

I Finansinspektionens föreskrifter skall dessutom definieras vad som avses med sådant för fondbolagets verksamhet som en helhet obetydligt anlita ett ombud om vilket inte behöver göras anmälan enligt momentet. På väsentlighetsbedömningen inver-

kar dels karaktären av den verksamhet som läggs ut, dels dennas omfattning i förhållande till hela verksamheten. Vid bedömningen skall särskilt fästas avseende vid den maximala ekonomiska riskexponering som kan orsakas av den verksamhet som ombudet sköter.

26 b §. Till lagen föreslås bli fogad en ny paragraf till vilken från gällande 26 § överförs bestämmelserna om fondbolags anlita-nde av utomstående tjänster, kompletterade med de krav som ställs i den nya artikeln 5g i fondföretagsdirektivet. I paragrafen sammanställs sådana specialbestämmelser om fondbolags anlita-nde av ombud uttryckligen för fondverksamhet, vilka kompletterar lagförslagets 26 a §.

I paragrafens 1 mom. föreskrivs som en grundläggande förutsättning för anlita-nde av ombud att detta inte får hindra fondbolaget att handla i överensstämmelse med deras intresse som äger andelar i placeringsfonder som förvaltas av fondbolaget. Det ombud som fondbolaget anlitar skall ha den yrkes-skicklighet som uppgifterna förutsätter. Ombudsavtalet skall vara så utformat att fondbolaget under uppdraget kan ge ombudet tilläggsanvisningar och omedelbart häva avtalet om detta är förenligt med andelsägarnas intressen. Om ombudet t.ex. fortlöpande i placeringsfondens investeringsverksamhet handlar i strid med fondens stadgar och fondbolagets närmare anvisningar, skall ombudsavtalet hävas och investeringsverksamheten omorganiseras.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om anlita-nde av ombud för investeringsverksamhet. Ett ombud som anlitas för investeringsverksamheten måste vara en sammanslutning som har fått tillstånd eller registrerats för ändamålet och vars verksamhet övervakas. Utgångspunkten är den att dessa villkor uppfylls av alla kreditinstitut och värdepappersföretag som har fått tillstånd att tillhandahålla sådana tjänster och som har hemort i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Registreringskravet innebär att i momentet avsedd investeringsverksamhet i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet inte nödvändigtvis förutsätter någon egentlig auktorisation, utan att företag som bedriver sådan verksamhet skall införas i det

register som upprätthålls av tillsynsmyndigheten. Om ombudet har hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall samarbete mellan tillsynsmyndigheten och Finansinspektionen säkerställas. Som ett tecken på att så skett kan åtminstone anses att mellan dessa två tillsynsmyndigheter har upprättats ett s.k. tillsynsprotokoll (*memorandum of understanding*) om samarbete och informationsutbyte. Om det företag till vilket fondbolaget har lagt ut en placeringsfonds investeringsverksamhet i sin tur lägger ut delar av verksamheten, omfattar de krav som momentet ställer också de företag till vilka delar av verksamheten har lagts ut i andra hand. Fondbolaget skall regelbundet meddela ombudet föreskrifter om de allmänna grunderna för investeringsverksamheten.

Merparten av gällande 26 § 2 mom. föreslås bli överförd till paragrafens 3 mom. Förbudet mot utläggning föreslås bli så kompletterat att för skötsel av uppgifter i samband med förvaltningen av en placeringsfond såsom ombud fortfarande inte får anlitas placeringsfondens förvaringsinstitut eller någon annan sammanslutning vars intressen kan stå i konflikt med fondbolagets eller andelsägarnas intressen.

Gällande 26 § 3 mom. föreslås bli överförd till paragrafens 4 mom., med den ändringen att i momentet uttryckligen konstateras att ombudet jämställs med fondbolaget i fråga om det förbud som anges i momentet. De flesta fondbolagen har lagt ut sina placeringsfonders investeringsverksamhet till värdepappersföretag eller kreditinstitut. För att trygga fondbolagets självständighet samt självständigheten i dess fondverksamhet och förvaringsinstitutsverksamhet är det skäl att utsträcka momentets förbud också till de bolag till vilka investeringsverksamheten har lagts ut. Avsikten med bestämmelsen är att trygga fondernas investeringsverksamhets oberoende från förvaringsinstitutet, vars skyldighet är att övervaka fondbolagets investeringsverksamhet.

Enligt paragrafens 5 mom. skall i en placeringsfonds fondprospekt och förenklade fondprospekt nämnas till vilken del fondbolaget anlitar ombud i sin verksamhet. På detta sätt säkerställs placerarnas tillgång till infor-

mation om att fondbolaget anlitar ombud för en del av sin verksamhet. Bestämmelsen ersätter gällande 26 § 2 mom. som har inneburit att i placeringsfondernas stadgar tagits in tillräckliga bestämmelser om arten och omfattningen av utomstående tjänster. Den information som enligt nuvarande praxis skall framgå av stadgarna föreslås sålunda bli överförd till prospektet. Från placerarnas synpunkt är det särskilt viktigt att få veta vilket företag som på fondbolagets vägnar sköter en placeringsfonds investeringsverksamhet.

27 §. Termen begynnelsekapital i paragrafens 1 och 2 mom. föreslås konsekvent bli utbytt mot termen minimikapital. En placeringsfonds kapital skall uppfylla det i 1 mom. angivna kravet under hela den tid som placeringsfonden är verksam, då sex månader har förflutit efter att placeringsfonden inlett sin verksamhet.

Det i mark angivna kapitalkravet i paragrafens 1 mom., 10 miljoner mark, föreslås bli ändrat till ett eurobelopp och samtidigt höjt till 2 miljoner euro. Detta minimikapital kan fortfarande anses vara relativt litet med avseende på en lönsam fondverksamhet. Till sammans med det minimiantal andelsägare som en placeringsfond förutsätts ha enligt paragrafen räcker kapitalkravet emellertid som en garanti för att det är fråga om en genuin form av kollektiva investeringar.

I överensstämmelse med lagförslagets 5 a § anges i paragrafens 2 mom. Finansinspektionen som behörig myndighet. Eftersom kraven på en placeringsfonds minimistorlek ovillkorligen måste var uppfyllda för att säkerställa att det är fråga om en genuint kollektiv investeringsverksamhet, kan Finansinspektionen förlänga den i 1 mom. angivna tiden med högst sex månader och endast av särskilda skäl, i syfte att säkra förtroendet för värdepappersmarknaden eller trygga fondandelsägarnas intressen. Ett sådant undantag kan behövas om andelsägarna sannolikt skulle orsakas skada av de åtgärder som vidtas till följd av att minimikravet inte uppnås, dvs. genom avveckling av placeringsfonden eller fusion mellan denna och en annan placeringsfond, eller om åtgärderna vore ägnade att försvaga placerarnas förtroende för värdepappersmarknaden.



Enligt paragrafens föreslagna 3 mom. skall fondbolaget omedelbart underrätta Finansinspektionen då det minimikapital eller det minimiantal fondandelsägare som avses i 1 mom. uppnår, överskrider eller underskrider den i momentet angivna gränsen. För närvarande får Finansinspektionen i flera fall veta att de lagstadgade minimigränserna har underskridits i ett relativt sent skede, t.ex. då den i 50 § 2 mom. för fondbolag stadgade 30 dygns verksamhetstiden före ett inlösningsförbud redan har gått ut. För att Finansinspektionen effektivt skall kunna övervaka att minimigränserna iakttas är det skäl att för fondbolaget bestämma en uttrycklig skyldighet att underrätta Finansinspektionen om när gränserna uppnås, överskrids eller underskrids.

29 §. Denna paragraf föreslås bli så ändrad att fondbolagets styrelse inte längre i varje enskilt fall behöver besluta om utövandet av den rösträtt på aktiebolags bolagsstämma, som de i placeringsfondens tillgångar ingående aktierna medför. Förfarandet har i praktiken visat sig vara onödigt tungrovt. Enligt förslaget skall fondbolagets styrelse godkänna målsättningen och sättet för utövande av rösträtten. Detta innebär t.ex. att styrelsen skall besluta vem som befullmäktigas att utöva rösträtten vid bolagsstämman och på vilka villkor. Målsättningarna för ägarutövandet skall offentliggöras i fondprospekten för de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar. Dessutom skall i placeringsfondens halvårsrapport och årsberättelse rapporteras hur den rösträtt som tillkommer placeringsfonden har utövats under rapportperioden. Eftersom det är fråga om en ny typ av informationsskyldighet som har samband med ägarpolicy, är det skäl att förenhetliga fondbolagens praxis t.ex. genom sådan självreglering som Finlands Fondförening rf rekommenderar för sina medlemmar. Föreningen gav 10.6.2003 en rekommendation om fondbolagens ägarpolicy, vari det rekommenderas att fondbolagen upprättar och offentliggör sina principer för ägarutövande samt på ett ändamålsenligt sätt informerar andelsägarna om sina viktigaste åtgärder och ställningstaganden gällande utövande av ägarmakt. Motsvarande rekommendationer har givits i flera länder. I Sverige gav Fondbolagens Förening

13.2.2002 sin rekommendation för fondbolagens ägarutövande.

#### 4 a kap. **Fondbolags soliditet och riskkontroll**

I överensstämmelse med lagförslagets 5 § 2 mom., som innebär en utvidgning av fondbolags verksamhetsområde, föreslås att i lagen tas in ett nytt kapitel om fondbolags soliditet och riskkontroll. De föreslagna bestämmelserna motsvarar i tillämpliga delar bestämmelserna i 5 kap. i lagen om värdepappersföretag.

30 a §. Denna nya paragraf innehåller allmänna bestämmelser om fondbolags riskkontroll. Bestämmelserna motsvarar 29 § i lagen om värdepappersföretag. I övrigt motsvarar paragrafen de nya artiklarna 5.4 och 5f i fondföretagsdirektivet.

Enligt 1 mom. i den föreslagna paragrafen får ett fondbolag inte i sin verksamhet ta så stora risker att dess soliditet utsätts för väsentligt fara. Fondbolaget skall ha med hänsyn till verksamheten tillräckligt intern kontroll och tillräckliga riskkontrollsystem. Den interna kontrollen omfattar bl.a. intern revision, rapporteringssystem för ledningen, limiter för affärstransaktioner samt principer för arbetsfördelningen mellan olika funktioner och kontrollsystemen mellan dem.

I den föreslagna paragrafens 2 mom. föreskrivs att fondbolaget skall göra en sådan anmälan som avses i lagförslagets 26 a § 3 mom. vid överföring av uppgifter i samband med ett fondbolags riskkontroll och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller sammanslutning av andelsbanker. På sådan utläggning av uppgifter som avses i momentet skall dessutom tillämpas lagförslagets 26 a § 2 mom. enligt vilket fondbolaget, i praktiken genom avtalsvillkor, skall se till att ett företag som sköter fondbolagets uppgifter fortlöpande ger fondbolaget de uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget samt för fondbolagets riskkontroll och interna kontroll och att dessa uppgifter står också till tillsynsmyndigheternas förfogande.

Den föreslagna paragrafens 3 mom. innebär att de nya artiklarna 5.4 och 5f i fondföretagsdirektivet sätts i kraft och att Finansin-

spektionen sålunda bemyndigas att meddela närmare föreskrifter om de krav som ställs på fondbolagets riskkontrollsystem och överhuvudtaget på den interna kontrollen. Bestämmelserna gäller dels fondbolagets fondverksamhet, dels affärsverksamhet som fondbolaget bedriver med stöd av lagförslagets 5 § 2 mom., såsom tillhandahållande av förmögenhetsförvaltning.

Enligt artikel 5f i fondföretagsdirektivet skall hemstaten upprätta sundhetsregler som fondbolag alltid skall följa vid förvaltning av fondföretag som har auktoriserats enligt fondföretagsdirektivet. Hemstatens behöriga myndigheter skall framförallt kräva att bolaget har sunda förvaltnings- och redovisningsförfaranden, kontroll- och säkerhetsarrangemang för elektronisk databehandling och lämpliga interna kontrollmekanismer, särskilt regler för de anställdas personliga transaktioner eller för innehav eller förvaltning av investeringar i finansiella instrument i syfte att investera egna medel. Med dessa regler skall det bland annat säkerställas att varje transaktion i vilken fonden medverkar är möjlig att rekonstruera med avseende på dess ursprung, de deltagande parterna, dess art samt tiden och platsen då den ägde rum och att tillgångarna i de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar investeras i enlighet med fondens stadgar samt gällande lagstiftning.

Enligt artikel 5.4 i fondföretagsdirektivet skall artikel 10 i investeringstjänstdirektivet tillämpas på fondbolag som tillhandahåller tjänster som avses i lagförslagets 5 § 2 mom. Investeringstjänstdirektivets bestämmelser har huvudsakligen satts i kraft genom att Finansinspektionen enligt 29 § 3 mom. i lagen om värdepappersföretag ges rätt att meddela föreskrifter. Det nämnda lagrummet motsvaras av den föreslagna paragrafens 3 mom. Föreskrifterna meddelas enligt förslaget av Finansinspektionen eftersom de inskränker sig till uppföranderegler som gäller effektivisering av tillsynen och de därför inte kan ingripa i fondbolagets affärsverksamhet. Föreskrifterna påverkar sålunda inte direkt fondbolagets ekonomiska ställning och det affärsekonomiska beslutsfattande som påverkar denna.

Finansinspektionens rätt att meddela föreskrifter gäller uttryckligen också den anmäl-

ningsskyldighet som avses i 2 mom. Genom bestämmelsen blir det också möjligt att definiera till vilken del en utläggning av uppgifter kan anses vara betydelsefull med avseende på tillämpningen av 2 mom. Arten av de uppgifter som skall läggas ut samt deras omfattning i förhållande till hela verksamheten har betydelse för väsenlighetsbedömningen.

30 b §. Enligt den föreslagna paragrafen skall fondbolagets likviditet vara tryggad på ett med hänsyn till bolagets verksamhet tillräckligt sätt. Förslaget motsvarar 30 § i lagen om värdepappersföretag. Denna reglering av likviditeten på samma sätt som för värdepappersföretag behövs eftersom lagförslagets 5 § 2 mom. innebär att fondbolagens verksamhetsområde utsträcks till tillhandahållande av investeringstjänster.

30 c §. Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. skall ett fondbolags sammanlagda kapitalbas alltid uppgå till minst det minimikapital som föreskrivs i 6 §. Vid fusion mellan minst två fondbolag kan Finansinspektionen bevilja undantag från detta krav. Det övertagande fondbolagets eller det nya fondbolagets kapitalbas får emellertid inte sjunka under den sammanlagda kapitalbas som de fusionerade fondbolagen hade vid fusionstidpunkten. Förslaget överensstämmer med 31 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag och motsvarar den nya artikeln 5d.1 i fondföretagsdirektivet.

I den föreslagna paragrafens 2 mom. föreskrivs i överensstämmelse med 31 § 5 mom. i lagen om värdepappersföretag om förfarandet då ett fondbolags kapitalbas sjunker under det minimibelopp som anges i lagförslagets 6 §. Fondbolaget skall utan dröjsmål rapportera detta till Finansinspektionen och vidta åtgärder för att uppfylla de krav som ställs på kapitalbasen. Finansinspektionen skall sätta ut en tid inom vilken kravet på kapitalbasen skall vara uppfyllt, vid äventyr att verksamhetstillståndet återkallas. Om kravet inte uppfylls inom den utsatta tiden kan Finansinspektionen återkalla verksamhetstillståndet. Förslaget motsvarar artiklarna 5a.5 d och 5d.1 i fondföretagsdirektivet.

I den föreslagna paragrafens 3 mom. föreskrivs att vinst inte får delas ut i en situation där fondbolagets kapitalbas sjunker under det belopp som anges i 6 §. I en sådan situation

får fondbolaget inte dela ut vinst eller annan avkastning på det egna kapitalet om inte Finansinspektionen beviljar dispens för viss tid. Dispens kan beviljas om Finansinspektionen anser att dispensen inte enligt vad som föreskrivs i 2 mom. äventyrar fondbolagets möjligheter att inom den utsatta tiden uppfylla kapitalbaskravet. Dispens kan sålunda komma i fråga endast i exceptionella situationer. En förutsättning för Finansinspektionens dispensbeslut är också att fondbolaget har tillställt Finansinspektionen ett reviderat mellanbokslut.

I den föreslagna paragrafens 4 mom. definieras fondbolagets kapitalbas. Vid beräkning av fondbolagets kapitalbas tillämpas 72 § 3 mom. i kreditinstitutslagen. Enligt detta lagrum räknas till kreditinstitutets kapitalbas kreditinstitutets primära och kompletterade kapitalbas enligt 73 och 74 §, minskat med avdragsposterna enligt 75 §. Förslaget motsvarar definitionen i den nya artikeln 1a.15 i fondföretagsdirektivet, enligt vilken med kapitalbas avses egna medel enligt definitionen i avdelning V kapitel 2.1 i direktiv 2000/12/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut, likväl så att denna definition kan komma att ändras under de omständigheter som beskrivs i bilaga V till direktiv 93/6/EEG om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut.

#### 5 kap. **Förvaringsinstituts verksamhet och uppgifter**

34 §. Paragrafens 2 mom. föreslås bli ändrat. Det har numera ingen faktisk betydelse från tillsynsynpunkt att förvaringsinstitutsavtal fastställs av en myndighet. Det är fråga om en ansökningsprocess som inte har någon större betydelse från placerarnas, fondbolagens, förvaringsinstitutens eller tillsynsmyndigheternas synpunkt. Förvaringsinstitutens uppgifter och ansvar regleras i lag, vilket innebär att ett fondbolag inte fritt kan avtala om saken med ett förvaringsinstitut. Enligt artikel 4.2 i fondföretagsdirektivet kan en placeringsfond auktoriseras endast om de behöriga myndigheterna godkänner valet av förvaringsinstitut. Detta godkännande kan anses ske samtidigt som Finansinspektionen med stöd av 43 § fastställer placeringsfon-

dens stadgar. I stadgarna skall enligt 41 § 1 mom. 1 punkten nämnas förvaringsinstitutets firma.

Av dessa orsaker föreslås förfarandet med ett särskilt myndighetsgodkännande bli slopat. Det kan anses vara en tillräcklig tillsynsmekanism att fondbolaget omedelbart för kännedom måste tillställa Finansinspektionen förvaringsinstitutsavtal för placeringsfonder som de förvaltar jämte eventuella ändringar i avtalen. Samma förfarande tillämpas t.ex. när det gäller fondprospekt enligt 92 § 5 mom. Finansinspektionen kan vid behov, då den får kännedom om förvaringsinstitutsavtal, ingripa i eventuella brister i dessa.

#### 6 kap. **Bokslut och revision**

38 §. Paragrafens 1 mom. föreslås i syfte att precisera tillämpningspraxis bli så ändrad att i momentet konstateras att revisorerna minst sex gånger per år skall granska att fondandelsvärdet har beräknats på rätt sätt. För att granskningarna skall fördelas tillräckligt jämt över granskningsperioden föreskrivs att de skall ske med minst en och högst tre månaders intervaller. I förvaltningspraxis har för specialplaceringsfonder fastställts stadgar enligt vilka anteckningar och inlösningar i en sådan fond sker med endast tre månaders intervaller. Ändringen gör det möjligt att periodisera granskningarna enligt de dagar då sådana händelser sker.

#### 7 kap. **En placeringsfonds stadgar samt ändring och fastställande av dem**

41 §. Denna paragrafs 1 mom. 11 punkten föreslås bli ändrad i överensstämmelse med ordalydelsen i lagförslagets 93 §, enligt vilken fondbolag skall upprätta förenklade fondprospekt för samtliga placeringsfonder.

Paragrafens 2 mom. 1 punkten föreslås bli upphävd i överensstämmelse med lagförslagets 72 §, enligt vilken samma krav som i den gällande lagen inte längre ställs på investering i placeringsfonder som förvaltas av samma fondbolag eller av ett annat fondbolag till vilket fondbolaget är anknutet. Paragrafens 2 mom. 5 punkten föreslås bli upphävd i enlighet med lagförslagets 26 b §

5 mom., enligt vilket i en placeringsfonds fondprospekt och förenklade fondprospekt skall nämnas till vilken del fondbolaget i sin verksamhet anlitar ombud.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 4 mom. I syfte att förtydliga lagens struktur föreslås att till denna paragraf överförs också bestämmelserna om de krav som en placeringsfonds stadgar när det gäller investering i derivatinstrument. Föreslagna 4 mom. motsvarar i tillämpliga delar gällande 80 § 4 mom. Enligt 1 punkten skall om derivatinstrument används i investeringsverksamheten i fondens stadgar nämnas derivatinstrumentens användningsändamål samt deras art och i vilken omfattning de skall användas. Med användningsändamål avses en uppgift om för vilket ändamål derivatinstrumenten används inom placeringsfondens investeringsverksamhet, dvs. om de används t.ex. för att skydda fondens investeringar, för att främja en effektiv egendomsförvaltning och därigenom öka fondens avkastning eller för att ersätta direkta värdepappersinvesteringar. Med derivatinstrumentens art avses för det första att det skall anges om placeringsfondens tillgångar investeras t.ex. i aktie-, ränte-, index- eller valutaderivat och för det andra om investeringen sker genom köp eller försäljning (utställande) av optioner eller genom köp eller försäljning av terminer. Med omfattningen av användningen av derivatinstrument avses att i stadgarna skall nämnas den maximala andel av fondens tillgångar som samtidigt kan vara investerad i derivatinstrument. I stadgarna skall också nämnas hur stor andel av fondens tillgångar som kan bestå av köpta eller sålda derivatinstrument, t.ex. beräknat enligt premiernas marknadspris. Särskilt viktigt är det att i stadgarna nämna hur stor andel av en fonds tillgångar som kan vara investerad i säkerheter för derivatinstrument. Genom dessa nyckeltal får placerarna reda på hur stora risker fonden kan ta genom att investera i derivatinstrument.

Enligt förslagna 4 mom. 2 punkten skall ifall en placeringsfond investerar i icke-standardiserade derivatinstrument, i fondens stadgar nämnas vilka motparterna är i dessa. Det är då inte fråga om några enskilda motparters namn utan om att ange vilka typer av motparter avtal kan ingås med, dvs. om det är

fråga t.ex. om kreditinstitut med en viss kreditklassificering. I överensstämmelse med den ändring som föreslås i 69 § 2 mom. krävs det inte längre att i stadgarna räknas upp de enskilda marknadsplatser där handel bedrivs med standardiserade derivatinstrument.

Enligt förslagna 4 mom. 3 punkten skall i stadgarna nämnas de riskkontrollmetoder som fondbolaget har för avsikt att tillämpa. I stadgarna skall sålunda nämnas bl.a. metoderna för beräkning av fondens sammanlagda riskexponering och för uppföljning av dagliga förändringar i fondens värde. I stadgarna skall också nämnas vad man har för avsikt att göra om det visar sig att en investering i derivatinstrument blir klart förlustbringande och hur förlusten skall vägas mot samtidiga värdeförändringar i direkta värdepappersinvesteringar. Dessutom skall nämnas om det har fastställs gränser för hur stor en fonds förluster på grund av investeringar i derivatinstrument får bli innan kontopositionen måste stängas.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 5 mom. till vilket i förtydligande syfte från gällande 81 § 5 mom. överförs bestämmelserna om de krav som i en placeringsfonds stadgar ställs på låne- och återköpsavtal.

43 §. Hänvisningarna till tillståndsmyndigheten i paragrafens 2 och 3 mom. föreslås bli ändrade så att de motsvarar lagförslagets 5 a §. I fortsättningen skall Finansinspektionen fastställa också specialplaceringsfonders stadgar. De krav som i 2 mom. ställs på en specialplaceringsfonds stadgar föreslås bli så förtydligade att det i överensstämmelse med det krav som i 1 mom. ställs på sådana placeringsfonder som avses i fondföretagsdirektivet förutsätts att stadgarna skall stämma överens med lagen. Stadgarna för en specialplaceringsfond skall sålunda uppfylla de krav som i lagen om placeringsfonder ställs på en placeringsfonds stadgar, med undantag för de lagrum som det enligt gällande 12 kap. är möjligt att avvika ifrån i en specialplaceringsfonds stadgar. Förutsättningarna för fastställelse av en specialplaceringsfonds stadgar föreslås bli preciserade också så att fastställelsen av stadgarna inte får äventyra förtroendet för finansmarknadens funktion, som vid sidan av stabiliteten är ett av de krav som i 2 § i lagen om Finansinspektionen ställs på

Finansinspektionens verksamhet. För tydlighetens skull föreslås ett konstaterande av att de risker som är förenade med en specialplaceringsfonds investeringsverksamhet skall spridas i tillräcklig utsträckning. Riskspridningen är en av de viktigaste principerna för fondverksamheten. Avsikten är att produkter med alltför hög risknivå inte skall hanteras inom den reglerade fondverksamheten. Om en placeringsfond som är reglerad och föremål för tillsyn misslyckas i sin verksamhet och eventuellt måste avvecklas kan detta avsevärt försvaga allmänhetens förtroende för fondverksamheten och överhuvudtaget för finansmarknadens funktion, särskilt med beaktande av att en stor del av finländarna först nu håller på att upptäcka möjligheten att placera sina tillgångar på värdepappersmarknaden.

Genom förordning av finansministeriet kan meddelas närmare föreskrifter om de omständigheter som skall beaktas vid bedömningen av vilken inverkan en specialplaceringsfonds verksamhet har på finansmarknadens stabilitet och funktion samt för allmänhetens förtroende för finansmarknaden. Genom förordning kan föreskrivas framförallt om de synpunkter som är centrala för bedömningen av specialplaceringsfonders investeringsverksamhet. Bemyndigandet att utfärda förordning är avgränsat till specialplaceringsfondernas verksamhet och dess syfte är inte att styra tolkningen av de mål som i 2 § i lagen om Finansinspektionen har ställts upp för Finansinspektionens verksamhet.

Finansinspektionens prövningsrätt när det gäller att i samband med fastställelsen av stadgarna begränsa fondbolags och specialplaceringsfonders verksamhet föreslås i överensstämmelse med lagförslagets 5 d § 2 mom. bli avgränsad på så sätt att begränsningarna skall vara nödvändiga från tillsynsynpunkt. När Finansinspektionen ställer upp villkor skall den sålunda kunna motivera dessa med målsättningarna för tillsynen, t.ex. med tryggandet av värdepappersmarknadens stabilitet eller placerarnas intressen.

Paragrafens 3 mom. förslås bli så ändrat att en ändring av en placeringsfonds stadgar träder i kraft en månad efter att Finansinspektionen har fastställt ändringen och fondandelsägarna har underrättats om den så som

föreskrivs i placeringsfondens stadgar, om inte Finansinspektionen med beaktande av ändringens omfattning och fondandelsägarnas intressen bestämmer något annat. Finansinspektionens möjligheter att med avvikelse från huvudregeln i momentet fatta ett avvikande beslut om när en stadgeändring skall träda i kraft innebär i praktiken att tidtabellen för ikraftträdelsen blir snabbare än huvudregeln. Detta beror på att fondbolaget enligt det gällande momentet genom sitt eget agerande kan tidsplanera ikraftträdandet så att det sker vid en funktionellt lämplig tidpunkt, eftersom ikraftträdandet är beroende av när fondbolaget beslutar underrätta andelsägarna om ändringen. Om man emellertid vill att ändringen skall träda i kraft före den av huvudregeln följande tidpunkten skall Finansinspektionen på ansökan av fondbolaget besluta om saken samtidigt som den fastställer stadgeändringen. När Finansinspektionen avgör ärendet skall den beakta stadgeändringens omfattning och fondandelsägarnas intressen. T.ex. en stadgeändring som enbart är av teknisk art kan vid behov bestämmas träda ikraft också inom en kortare tid än en månad. Avgöranden som gäller ändring av en placeringsfonds namn kan bestämmas träda i kraft t.o.m. omedelbart efter att ändringen fastställts. Det skulle däremot kränka andelsägarnas rättssäkerhet om den i lagen angivna tiden skulle förkortas i sådana fall då det är fråga t.ex. om en stadgeändring som innebär en väsentlig ändring av investeringspolicyn. I dessa fall kan inte utan synnerligen vägande skäl beviljas undantag från huvudregeln om ikraftträdelsestidpunkten, utan andelsägarna borde ges tillräckligt med tid att reagera på ändringen t.ex. genom att be fondbolaget lösa in sina fondandelar.

#### 8 kap. **Fondandel samt beräkning av dess värde, emission och inlösen**

45 §. Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 3 mom. Praktiska erfarenheter, framförallt de problem som terrorattacken i USA 11.9.2001 innebar för fondverksamheten, har visat att Finansinspektionen bör få befogenheter att avbryta inte bara inlösen utan också emission av fondandelar på motsvarande grunder som enligt 51 § gäller för inlösen,

dvs. om detta är nödvändigt för att säkerställa förtroendet för värdepappersmarknaden, för att trygga fondandelsägarnas intressen eller av något annat särskilt vägande skäl. Dessa befogenheter är sålunda begränsade till ytterst exceptionella situationer.

Dagarna efter terrorattacken hölls fondbörserna i USA stängda och något marknadsvärde kunde inte fastställas för en stor del av fonderna. Detta ledde till att en tredjedel av de finländska placeringsfonderna måste hållas stängda för teckningar och inlösningar i nästan en veckas tid. I den situationen var man tvungen att tillgripa en artificiell lösning som innebar att Finansinspektionen med stöd av 45 § 2 mom. gav fondbolagen tillstånd att avbryta emissionerna utan särskild ansökan i de placeringsfonder där de till följd av Finansinspektionens med stöd av 51 meddelade föreskrift hade avbrutit inlösningarna. Tillståndsförfarandet kan inte anses vara tillräckligt snabbt och effektivt i en krissituation.

I en situation där värdet av en placeringsfond inte kan fastställas skulle det strida mot fondbolagets skyldighet att enligt 26 § 1 mom. bedriva fondverksamhet till andelsägarnas gemensamma bästa och behandla andelsägarna jämlikt, om nya placerare togs emot till fonden, eftersom något adekvat teckningspris inte kan fastställas. I en sådan situation är det skäl att avbryta såväl teckningar som inlösningar.

47 §. Till denna paragraf föreslås bli fogat ett nytt 3 mom. varvid gällande 3 mom. blir 4 mom. Avsikten med ändringen är att främja den finländska fondverksamhetens effektivitet och konkurrenskraft. I flera stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är numera ett sådant arrangemang möjligt att ett fondföretags andelar indelas i flera olika slag, bl.a. utgående från de arvoden som uppbärs för placeringen. Detta innebär att fondföretagen kan marknadsföra sina andelar effektivt till olika stater och på olika marknader. Placeringsfondernas arvodesstrukturer varierar från en marknad till en annan, t.ex. i fråga om vilka olika teckningsarvoden som uppbärs eller om dessa kostnader inkluderas i fondbolagets förvaltningsarvode.

I Finland kan andelarna i en placeringsfond för närvarande vara sinsemellan olika endast i detta avseendet att de är tillväxt- eller av-

kastningsandelar. Enligt rådande praxis kan fondbolaget dessutom för en placeringsfond fastställa det minsta antal andelar som skall tecknas samt besluta om gradering av tecknings- och inlösningsarvoden inom de gränser som anges i stadgarna. Om fondbolaget vill gradera en placeringsfonds tecknings- eller inlösningsarvoden, skall graderingsgrunden vara rättvis från placerarnas synpunkt samt objektivt motiverad. Härmed avses att fondbolaget kan gradera arvodena t.ex. utgående från vilket instrument eller på vilket sätt (telefon, internet, besök hos fondbolaget eller dess ombud osv.) placeraren har tecknat eller löst in andelar. Arvodena kan också graderas utgående från det antal fondandelar som tecknas eller löses in. Kostnaderna för placeringen kan sålunda beaktas i det arvode som uppbärs hos placeraren.

Om ett fondbolag i dagens läge vill gradera de förvaltningsarvoden som uppbärs hos andelsägarna kan en återbäring i anslutning här till inte betalas ur placeringsfondens medel, eftersom fondens förvaltningsarvode debiteras enligt en enhetlig grund. I praktiken kan fondbolaget gradera förvaltningsarvodet genom att ur sina egna medel återbetala en del av det till andelsägarna.

Genom att olika typer av förvaltningsarvoden tillåts inom samma placeringsfond minskas behovet att inrätta speciella placeringsfonder för vissa arvodesmodeller, vilket främjar fondverksamhetens effektivitet och ger stordriftsfördelar. Genom att skillnader tillåts mellan de arvoden som debiteras ökar också öppenheten kring placeringsfondernas arvoden. Finländska fonder marknadsförs bl.a. inom Sveriges nya arbetspensionssystem, där premiepensionsmyndigheten, PPM, placerar pensionsmedlen i fonder enligt fondspararnas önskemål. PPM kräver att fondbolagen ger rabatt på arvodena i proportion till de placerade beloppen.

Enligt förslaget kan det i en placeringsfonds stadgar föreskrivas att fondandelarna kan avvika från varandra i fråga om det belopp som fondbolaget debiterar en placeringsfond som ersättning för förvaltningen av denna. I stadgarna skall också föreskrivas under vilka förutsättningar placerare kan teckna andelar som avviker från varandra i fråga om förvaltningsarvodet. Ett kriterium

kan i praktiken vara t.ex. det belopp som placeras eller marknadsområdet. I stadgarna behöver emellertid inte tas in någon detaljerad prislista över vilka summor som berättigar till teckning av respektive slags fondandelar. Det räcker att i stadgarna t.ex. ta in ett allmänt konstaterande av att rätten att teckna olika slag av andelar bestäms på basis av placerarens teckningssumma. En mera detaljerad prislista över olika slag av aktier kan tas in i fondprospektet. Sålunda behöver eventuella ändringar i prislistan inte undergå myndighetsbehandling. Finansinspektionen tar ställning till en placeringsfonds stadgar när den fastställer att kriterierna för teckning av olika slag av aktier uppfyller fondbolagets i 26 § 1 mom. föreskrivna skyldighet att behandla fondandelsägarna jämlikt. Oavsett den föreslagna ändringen kommer andelarna i en placeringsfond fortfarande alltid att vara antingen avkastnings- eller tillväxtandelar.

48 §. I paragrafens 3 mom. föreslås en strykning av bestämmelsen enligt vilken till fordringarna läggs den i slutet av månaden före beräkningsmånaden upplupna räntan. Enligt lagförslagets 2 och 71 a § kan en fonds tillgångar i sin helhet investeras i inlåning i kreditinstitut. Eftersom fondbolaget varje bankdag skall ta emot krav på teckning och inlösning av fondandelar och för ändamålet kunna beräkna ett noggrant värde på andelarna, räcker det inte längre att beakta den på fordringarna upplupna räntan endast till slutet av föregående månad.

50 §. I paragrafens 2 mom. föreslås i syfte att förtydliga lagens tillämpningspraxis en precisering enligt vilken den i paragrafen angivna tiden räknas från det att den i lag eller i fondens stadgar bestämda gränsen för värdet av en placeringsfonds tillgångar eller antalet fondandelsägare underskreds. Den nuvarande ordalydelsen enligt vilken tiden räknas från det att underskridningen konstaterades, har medfört tolkningsproblem. Fondbolaget skall i sin dagliga verksamhet känna till placeringsfondernas värde och antalet andelsägare, vilket innebär att fristen kan kopplas till den tidpunkt då underskridningen faktiskt skedde.

I förvaltningspraxis har för specialplaceringsfonder godkänts stadgar enligt vilka inlösningar och teckningar sker med tre måna-

ders intervaller. I en sådan placeringsfond hinner den i momentet angivna tiden 30 dygn löpa ut utan att fondbolaget har någon möjlighet att genom teckningar bringa placeringsfonden upp till den nivå som lagen förutsätter. Därför föreslås att tidsfristen förlängs till 90 dygn.

51 §. Denna paragraf föreslås i överensstämmelse med det nya 3 mom. som föreslås i 45 § bli så ändrad att Finansinspektionen kan bestämma att inlösen av fondandelar skall avbrytas om detta är nödvändigt för att säkerställa förtroendet för värdepappersmarknaden, för att trygga fondandelsägarnas intressen eller av andra särskilt vägande skäl. Det är konsekvent att Finansinspektionen har befogenhet att avbryta såväl fondteckningar som -inlösningar under samma förutsättningar. Förslaget ändrar inte paragrafens materiella innehåll, men den föreslagna ordalydelsen understryker det exceptionella i situationer då denna befogenhet skall tillämpas.

53 §. Enligt den ändring som föreslås i denna paragrafs 2 mom. jämföras penningmarknadsinstrument med värdepapper, i överensstämmelse med den ändring som föreslås i 69 § 1 mom. 1 punkten.

#### 10 kap. **Fondandelar som hör till värdeandelssystemet**

66 §. Paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrat i överensstämmelse med 3 a kap. 11 § i lagen om aktiebolag. Den sistnämnda bestämmelsen har efter att lagen om placeringsfonders stiftades ändrats så att endast aktieägare som tio dagar före bolagsstämman har varit antecknad som aktieägare i aktieägarförteckningen har rätt att delta i bolagsstämman i ett bolag vars aktier har överförts till värdeandelssystemet.

#### 11 kap. **Placering av en i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfonds tillgångar**

69 §. Inledande stycket i paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrat i syfte att förenhetliga den terminologi som används i kapitlet. Momentets 1 punkt föreslås bli så ändrad att fondbolaget förutom i värdepapper får investera en placeringsfonds tillgångar också i

penningmarknadsinstrument med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista eller med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten. Det har fortfarande ingen betydelse i vilken stat marknadsplatsen är belägen. Bestämmelsen gäller sålunda dels marknadsplatser i stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, dels marknadsplatser i övriga stater. Ändringen innebär att fondbolagen får investera fondtillgångar i utländska penningmarknadsinstrument. På reglerade marknader bedrivs visserligen sällan handel med penningmarknadsinstrument. På den finländska penningmarknaden, dvs. i den på handelskutym baserade handeln mellan bankerna, betraktas statliga skuldförbindelser, bankcertifikat, kommuncertifikat och företagscertifikat som värdepapper och denna handel har traditionellt betraktats som en sådan annan reglerad marknadsplats som avses i punkten. Ändringen påverkar sålunda inte placeringsfondernas möjligheter att investera i finländska penningmarknadsinstrument, eftersom denna möjlighet redan existerar. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 19.1 a i fondföretagsdirektivet.

Enligt förslaget stryks det i paragrafens 2 mom. ingående omnämmandet om kravet att i placeringsfondens stadgar skall anges de marknadsplatser inom vilka placeringsfondens tillgångar kan investeras. Detta krav har förlorat sin betydelse såväl när det gäller tillsynen över investerarskyddet som när det gäller tillsynen över fondbolagens verksamhet. Enligt nuvarande praxis räknar fondbolagen i sina stadgar för säkerhets skull upp ett stort antal, ibland flera hundra marknadsplatser som de eventuellt kommer att behöva. Inom de flesta av dessa investeras emellertid inga tillgångar. I fortsättningen svarar fondbolaget för att de marknadsplatser som placeringsfonderna använder för investeringsverksamheten överensstämmer med lagen och de egna stadgarna. Tillsynen utgör i detta avseende också en del av Finansinspektionens fortlöpande tillsyn. Efter att ha bett sammanslutningen av fondbolag om ett utlåtande kan Finansinspektionen meddela närmare föreskrifter om de förutsättningar under vilka en marknadsplats kan anses uppfylla de

krav som anges i 1 mom. 1 punkten. Med sammanslutningen av fondbolag avses Finlands Fondförening rf. Syftet med bestämmelsen är att skapa förutsättningar för en flexibel reglering på marknads villkor. Detta är särskilt behövligt från de för placeringsfonderna tillåtna marknadsplatsernas synpunkt, eftersom nya marknadsplatser hela tiden inrättas och eftersom dessa också i allt större utsträckning konsolideras. En noggrannare klassificering av marknadsplatserna kan göras t.ex. utgående från den internationella fondbörsorganisationens (*Federation Internationale des Bourses de Valeurs, FIBV*) klassificeringar av fondbörserna. Enligt den ändrade artikeln 19.1 a är tillåtna marknadsplatser för en placeringsfonds investeringsverksamhet alla de reglerade marknader som avses i artikel 1.13 i direktivet om investeringstjänster. Paragrafens 3 mom. föreslås bli upphävt eftersom det inte längre behövs efter ändringen av paragrafens 2 mom.

71 §. Paragrafen föreslås bli ändrad. I syfte att förtydliga lagen föreslås att gällande 1 mom. 1 punkten blir 2 mom. Till övriga delar föreslås 71 § bli upphävd eftersom motsvarande bestämmelser i artiklarna 19.2 b och 19.3 i fondföretagsdirektivet har upphävts. Eftersom placeringsfondernas investeringsmöjligheter har utsträckts till olika typer av penningmarknadsinstrument anses det att undantagsbestämmelserna inte längre behövs.

Den gällande paragrafens 1 mom. föreslås bli ersatt med en ny bestämmelse enligt vilken fondbolaget får investera en placeringsfonds tillgångar i penningmarknadsinstrument som inte är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 punkten. En förutsättning är att för emissionen eller emittenten gäller bestämmelserna om investerarskydd och inlåningsskydd. Det är här frågan om utländska penningmarknadsinstrument, eftersom bestämmelser om finländska penningmarknadsinstrument finns i 69 § 1 punkten. Ändringen innebär en betydande utvidgning av fondbolagens möjligheter att investera placeringsfonders tillgångar i utländska penningmarknadsinstrument, eftersom handel med sådana instrument i allmänhet inte bedrivs på reglerade marknader.



Enligt föreslagna 1 mom. 1 punkten kan emittenten eller garanten vara en central-, regional- eller lokalmyndighet eller centralbanken i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, Europeiska centralbanken, Europeiska unionen eller Europeiska investeringsbanken, en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller en delstat i en sådana stat, eller ett internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Enligt föreslagna 1 mom. 2 punkten kan emittenten vara en sammanslutning vars emitterade värdepapper är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten.

Enligt föreslagna 1 mom. 3 punkten kan emittenten eller garanten för det första vara en sammanslutning vars stabilitet övervakas i enlighet med grunder som definieras i Europeiska gemenskapens lagstiftning. Härmed avses t.ex. ett kreditinstitut, värdepappersföretag eller försäkringsbolag med hemort i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Emittenten eller garanten kan också vara en sammanslutning på vilken tillämpas och som iakttar sådana bestämmelser om verksamhetens stabilitet som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning. Härmed avses t.ex. ett kreditinstitut, värdepappersföretag eller försäkringsbolag med hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I samband med att Finansinspektionen fastställer en placeringsfonds stadgar tar den också ställning till om den ifrågavarande statens lagstiftning uppfyller lagens krav.

Enligt föreslagna 1 mom. 4 punkten kan emittenten också vara någon annan sammanslutning som har emitterat penningmarknadsinstrument på vilka tillämpas ett investerarskydd som motsvarar vad som föreskrivs ovan i 1, 2 eller 3 punkten, förutsatt att emittentens eget kapital uppgår till minst 10 miljoner euro samt förutsatt att emittenten upprättar och offentliggör sitt bokslut i enlighet med rådets direktiv 78/660/EEG, det s.k. fjärde redovisningsdirektivet. I samband med att Finansinspektionen fastställer en placeringsfonds stadgar tar den också ställning till frågan om förutsättningarna är uppfyllda.

Emittenten kan också vara någon annan sammanslutning som hör till en koncern bestående av ett eller flera bolag och som har emitterat värdepapper som är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten samt som har specialiserat sig på att finansiera koncernen. Vidare kan emittenten vara en sammanslutning som har specialiserat sig på att finansiera värdepapperisering som omfattas av kreditförstärkning från en bank. Förslaget till 1 mom. motsvarar den nya artikeln 19.1 h i fondföretagsdirektivet.

I paragrafens 2 mom. föreslås i syfte att förtydliga lagen en sådan ändring att från gällande 71 § 1 mom. 1 punkten överförs bestämmelsen om att fondbolaget får investera högst en tiondedel av en placeringsfonds tillgångar i andra värdepapper och penningmarknadsinstrument än sådana som avses i 69 § 1 mom. och i denna paragraf. Med värdepapper jämställs enligt förslaget penningmarknadsinstrument. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 19.2 a i direktivet.

71 a §. Till lagen föreslås bli fogad en ny paragraf enligt vilken ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar helt eller delvis i inlåning i kreditinstitut. För att säkerställa att investeringarna är tillräckligt likvida skall inlåningen ske på s.k. avistavillkor, vilket innebär att den skall återbetalas på anmodan. En placeringsfonds tillgångar kan dessutom investeras i inlåning som kan lyftas. Sådan inlåning skall förfalla till betalning inom 12 månader. Den kan således bestå av tidsbundna insättningar eller av insättningar med något slag av uttagsgränser, förutsatt att deras maturitet är högst 12 månader. Insättningar kan göras både i finländska och i utländska kreditinstitut. Med insättning avses i detta sammanhang tillgodohavanden enligt artikel 1.1 i rådets direktiv om system för garanti av insättningar i form av inlåning eller som ett tillfälligt led i normala banktransaktioner, och som ett kreditinstitut måste betala tillbaka enligt de lagliga och avtalsmässiga villkor som är tillämpliga, samt alla fordringar i form av värdepapper som har ställts ut av kreditinstitut. För att säkerställa investerarskyddet kan insättningar göras i kreditinstitut som har sin hemort i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Om

kreditinstitutet har sin hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet är en förutsättning att på kreditinstitutet i dess hemstat tillämpas tillsynsregler som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning. Utgångspunkten är den att som sådana kan betraktas åtminstone kreditinstitut som har sin hemort i zon A som definieras i artikel 1.14 i rådets direktiv 2000/12/EG om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut. Till denna zon hör alla medlemsstater och alla de andra länder som är fullvärdiga medlemmar av Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling (OECD) samt de länder som har slutit särskilda låneavtal med Internationella valutafonden (IMF) inom ramen för fondens allmänna låneprogram (GAB). Varje land som lägger om sin utlandsskuld skall dock uteslutas ur zon A under en period av fem år. I samband med att Finansinspektionen fastställer en placeringsfonds stadgar tar den också ställning till frågan om den ifrågavarande statens bestämmelser uppfyller lagens krav. Förslaget motsvarar den nya artikeln 19.1 f i fondföretagsdirektivet.

72 §. Denna paragraf föreslås bli ändrad i överensstämmelse med den nya artikeln 19.1 e och den ändrade artikeln 24 i fondföretagsdirektivet. Paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrad att fondbolaget, i stället för så som tidigare en tjugonnedel, helt eller delvis får investera tillgångar som tillhör en placeringsfond som det förvaltar, i andelar i andra inhemska placeringsfonder eller i utländska fondföretag. Fondbolag kan sålunda inrätta s.k. fondfonder eller fondandelsfonder. En förutsättning är emellertid att syftet med de placeringsfonder och fondföretag som är föremål för investeringen är att kollektivt investera medel som har anskaffats från allmänheten i sådana finansiella instrument som avses i 2 § 12 punkten och att de tillämpar risk-spridningsprincipen. De skall också vara öppna till sin natur vilket innebär att deras andelar på yrkande av innehavaren direkt eller indirekt inlöses med medel ur dessa placeringsfonder och fondföretag. En placeringsfonds tillgångar kan emellertid inte investeras i andelar i en sådan placeringsfond eller ett sådant fondföretag, vars regler eller bolagsordning föreskriver att sammanlagt

över en tiondedel av dess tillgångar fås investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag. Syftet med detta krav är att hindra uppkomsten av mångdubbla fondstrukturer eftersom sådana på grund av sin svåröverskådlighet och kumulativa arvoden anses vara mindre lyckade från investerarskyddets synpunkt.

Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. kan en placeringsfonds tillgångar investeras också i andra fondföretag som etablerats i stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet än sådana som avses i fondföretagsdirektivet, t.ex. i finländska specialplaceringsfonder samt i andra fondföretag än sådana som har etablerats i stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I syfte att trygga investerarskyddet föreslås i paragrafens 2 mom. en förteckning över de kriterier som sådana placeringsfonder och fondföretag skall uppfylla.

Enligt momentets 1 punkt skall den placeringsfond eller det fondföretag som är investeringsobjekt enligt hemstatens lagstiftning vara föremål för tillsyn som motsvarar tillsynen enligt Europeiska gemenskapens lagstiftning. I samband med att Finansinspektionen fastställer stadgarna för en placeringsfond skall den ta ställning till frågan om lagstiftningen i den ifrågavarande staten motsvarar denna lag. Det skall också vara tillräckligt säkerställt att tillsynsmyndigheten samarbetar med Finansinspektionen. Som ett tecken på att så är fallet kan åtminstone anses att mellan dessa två tillsynsmyndigheter har upprättats ett protokoll över tillsynssamarbetet (*memorandum of understanding*) och över informationsutbyte.

Enligt momentets 2 punkt skall skyddsnivån för andelsägarna i de placeringsfonder och fondföretag som är investeringsobjekt motsvara det skydd som andelsägare i en placeringsfond och ett fondföretag har enligt fondföretagsdirektivet. De risker som är förknippade med placeringsfondens eller fondföretagets investeringsverksamhet skall t.ex. vara så spridda att risknivån i regel motsvarar de krav som fondföretagsdirektivet ställer, även om någon full överensstämmelse inte förutsätts. Reglerna för separation av tillgångarna, in- och utlåning och försäljning av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstru-

ment som företaget inte innehar, dvs. blankning, skall motsvara villkoren i fondföretagsdirektivet.

Enligt momentets 3 punkt skall över fondföretagets verksamhet offentliggöras halvårsrapporter och årsberättelser så att det kan ske en värdering av tillgångar och skulder samt intäkter och investeringsverksamhet under rapportperioden.

Utgångspunkten är den att finländska specialplaceringsfonder uppfyller villkoren i 1 och 3 punkten. Samtliga specialplaceringsfonder uppfyller emellertid inte villkoren i 2 punkten, i synnerhet vad beträffar försäljning av värdepapper och penningmarknadsinstrument som företaget inte innehar. Innan fondbolaget investerar i en specialplaceringsfond måste det sålunda utreda om dess stadgar uppfyller direktivets villkor till denna del.

Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. får investeringarna i andra placeringsfonder och fondföretag än sådana som avses i fondföretagsdirektivet uppgå till sammanlagt högst tre tiondedelar av placeringsfondens tillgångar.

Enligt den föreslagna paragrafens 4 mom. får, om en placeringsfonds tillgångar investeras i sådana placeringsfonder eller fondföretag som direkt eller genom delegering förvaltas av samma fondbolag eller ett annat bolag till vilket fondbolaget är anknutet via gemensam företagsledning eller ägarkontroll eller genom ett betydande direkt eller indirekt ägande, detta fondbolag eller ett annat bolag inte debitera avgifter för teckning eller inlösen av placeringsfondens investeringar i andelar i dessa andra placeringsfonder eller fondföretag.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 5 mom. enligt vilket ett fondbolag får investera högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar i andelar i en enda placeringsfond eller i ett enda fondföretag. Om en placeringsfonds samtliga tillgångar investeras i andra placeringsfonder eller fondföretag skall investeringarna sålunda spridas mellan åtminstone fem olika placeringsfonder eller fondföretag. Avsikten med bestämmelsen är att säkerställa en tillräcklig riskspridning och i synnerhet investeringarnas likviditet. Om en placeringsfonds tillgångar investeras t.ex.

endast i en eller två fonder kan detta medföra problem eftersom placeringsfonderna är öppna till sin karaktär, vilket innebär att investerarna varje bankdag kan yrka på inlösen hos fondbolaget. Om placeringsfonden eller fondföretaget inte omedelbart på anmodan kan betala lösen till fondbolaget kan den placeringsfond som gjort investeringen ha svårigheter att tillgodose de inlösningskrav som riktats mot den. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 24.1 i fondföretagsdirektivet enligt vilken en medlemsstat kan höja spridningskravet från en tiondedel till en femtedel. Den högre gränsen föreslås av den anledningen att en spridning av tillgångarna mellan fem olika placeringsfonder eller fondföretag kan anses tillräcklig för placeringsfondens riskkontroll. I Finland kan en enskild placeringsfonds kapital också vara så litet att en spridning av tillgångarna på andelar i tio olika placeringsfonder eller fondföretag kan vara oekonomiskt från placerarnas synpunkt.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 6 mom. enligt vilket vid beräkning av de investeringsbegränsningar som avses i 11 kap. inte beaktas de placeringsfonders eller fondföretags tillgångar som placeringsfondens tillgångar har investerats i. Detta innebär med andra ord att den omständigheten att i en placeringsfonds tillgångar vid förvärvstidpunkten ingår det tillåtna maximiantalet av en viss emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument inte hindrar att för placeringsfondens räkning förvärva fondandelar i en sådan placeringsfond eller ett sådant fondföretag som investerar i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument. Denna rätt till avvikelser behövs eftersom det fondbolag som förvaltar en placeringsfond inte ständigt kan hålla sig informerat om de placeringsfonders eller fondföretags investeringsobjekt i form av värdepapper eller andra finansiella instrument som den ifrågavarande placeringsfondens tillgångar investeras i. Det är sålunda omöjligt för fondbolaget att övervaka iakttagandet av sådana gränser. Eftersom utgångspunkten är den att de risker som är förenade med investeringsobjektens investeringar skall spridas enligt det krav som uppställs i 1 mom., kan det inte heller från denna synpunkt anses behövligt att sammankoppla dessa investeringar

med de begränsningar som gäller för placeringsfonden själv. Bestämmelsen är baserad på den ändrade artikeln 24.2 i fondföretagsdirektivet.

73 §. Paragrafen föreslås bli ändrad. Förslaget motsvarar ändringarna i artikel 22 i fondföretagsdirektivet. Paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrat att penningmarknadsinstrument jämställs med värdepapper, när det gäller investeringsbegränsningen. Av en placeringsfonds tillgångar får högst en tiondedel investeras i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument. Som en ny begränsning föreslås i momentet en bestämmelse om att högst en femtedel får investeras i inlåning i samma kreditinstitut. Det är i detta avseende egalt om fondbolaget har gjort insättningen i placeringsfonden eller för att ha tillräckliga likvida medel. Eftersom användningsändamålet inte har någon betydelse med avseende på den risk som de inlånade medlen innebär för placeringsfonden, skall denna begränsning tillämpas på alla insättningar som hör till placeringsfondens tillgångar.

Paragrafens 2 mom. föreslås bli så ändrat att riskexponeringen mot samma motpart vid investering i icke-standardiserade derivatinstrument inte får överstiga en tiondedel av placeringsfondens tillgångar, om motparten är ett kreditinstitut som avses i 71 a § och, i andra fall, en tjugonedel av placeringsfondens tillgångar.

I paragrafens 3 mom. föreslås en för närvarande i 1 mom. ingående begränsning enligt vilken sådana investeringar i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument som överstiger en tjugonedel av placeringsfondens tillgångar sammanlagt får uppgå till högst två femtedelar av placeringsfondens tillgångar. Från begränsningssynpunkt föreslås sålunda penningmarknadsinstrument bli jämställda med värdepapper. För tydlighetens skull konstateras att denna begränsning inte tillämpas på inlåning och inte heller på investering i sådana icke-standardiserade derivatinstrument i vilka motparten är ett kreditinstitut som avses i 71 a §.

Paragrafens 4 mom. föreslås bli så ändrat att fondbolaget får investera sammanlagt högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar samma emittents värdepapper och

penningmarknadsinstrument, i inlåning som mottagits av sammanslutningen eller i sådana icke-standardiserade derivatinstrument som för placeringsfonden innebär en riskexponering mot den ifrågavarande sammanslutningen. Avsikten med denna begränsning är att förhindra ökad riskexponering på grund av investering i olika finansiella instrument. Förslaget hindrar kombinerad av enskilda investeringsbegränsningar så att de överskrider den nämnda maximandelen.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 5 mom. Enligt momentet skall vid beräkningen av de gränser som anges i denna paragraf samt i 75 §, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. sammanslutningar som enligt 1 kap. 6 § bokföringslagen hör till samma koncern betraktas som en helhet. Sammanslutningar som hör till samma koncern är ofta i hög grad ekonomiskt beroende av varandra och en sammanslutnings ekonomiska svårigheter sprider sig lätt till hela koncernen. Det är därför nödvändigt att vid beräkningen av den risk som hänförs till de enskilda emittenterna inom en placeringsfonds investeringsverksamhet betrakta koncernen som en helhet. Till sitt syfte motsvarar bestämmelsen 2 mom. i den gällande paragrafen, med den ändringen att i stället för till bokföringslagens 1 kap. 5 § om bestämmande inflytande hänvisas till koncerndefinitionen i samma kapitel 6 §. Som ett undantag från denna huvudregel föreslås emellertid att högst en femtedel av placeringsfondens tillgångar får investeras i värdepapper och penningmarknadsinstrument som har emitterats av sammanslutningar inom samma koncern. I fråga om en enskild emittent får emellertid de i 1 mom. angivna begränsningarna inte överskridas, vilket innebär att den nämnda en femtedels andelen vid tillämpning av undantagsbestämmelsen på maximibegränsningen för en koncern skall bestå av värdepapper eller penningmarknadsinstrument som har emitterats av åtminstone två sammanslutningar som hör till samma koncern. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 22.5 i fondföretagsdirektivet, som ger medlemsstaterna denna undantagsmöjlighet. Utan detta undantag skulle på hela koncernens företag tillämpas den i 1 mom. angivna allmänna begränsningen på en tiondedel, som i vissa fall vore

alltför begränsande med tanke på placeringsfondens investeringsverksamhet.

73 a §. Till lagen föreslås bli fogad en ny paragraf med föreskrifter om investeringsbegränsningar för s.k. indexfonder. Förslaget motsvarar den nya artikeln 22a i fondföretagsdirektivet. Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. får ett fondbolag utan hinder av de gränser som fastställs i 73 § investera sammanlagt högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar i en enda emittents aktier eller masskuldebrev, om syftet med placeringsfondens investeringsverksamhet enligt fondens stadgar är att efterbilda sammansättningen av ett viss aktieindex eller index för masskuldebrev som är allmänt känt på finansmarknaden. Efterbildningen kan ske antingen genom direkta investeringar i värdepapper eller genom derivatinstrument. Väsentligt är att eftersom bestämmelsen ger möjlighet att i indexefterbildande s.k. passivt förvaltade fonder avsevärt avvika från de normala investeringsbegränsningar som tillämpas på s.k. aktivt förvaltade fonder, måste indexet följas ytterst noggrant. Placeringsfondens investeringar måste sålunda efterbilda indexet med undantag närmast för vissa situationer, t.ex. investering av nya tillgångar som flyter in genom teckningar, inlösen av fondandelar och för ändamålet behövliga kontanta medel, eventuell försäljning av placeringsfondens tillgångar för att täcka inlöseningar samt förändring av indexets sammansättning, t.ex. utbyte av emittenter som omfattas av indexet. Också i dessa situationer skall fondens investeringsmix så snart som möjligt återställas så att den motsvarar indexets sammansättning i enlighet med andelsägarnas intressen. Indexet skall vara allmänt känt på finansmarknaden, vilket innebär att fondbolagen inte får inrätta placeringsfonder som efterbildar index som de själva har byggt upp för detta ändamål. Det index som efterbildas skall ha en tillräckligt diversifierad sammansättning och utgöra en tillräckligt noggrann referens för den marknad vars utveckling det hänför sig till. Tillräckliga uppgifter skall offentliggöras om indexets sammansättning och utveckling. I samband med att Finansinspektionen fastställer en placeringsfonds stadgar skall den ta ställning till frågan om indexet uppfyller la-

gens krav.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. får fondbolaget under de förutsättningar som nämns i 1 mom. i samma emittents aktier eller masskuldebrev investera högst 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar, om detta är motiverat på grund av exceptionella marknadsvillkor och särskilt på reglerade marknader där vissa värdepapper i hög grad dominerar. Nokia Abp har länge intagit en sådan ställning på Helsingforsbörsen. Med avvikelse från den begränsning som föreslås i 1 mom. föreslås det emellertid att investeringar upp till denna gräns bara är tillåtna för samma emittent.

74 §. I syfte att göra lagen tydligare och överskådligare föreslås att denna paragraf ändras så att i den sammanställs de begränsningar som gäller s.k. betydande ägarandelar. Med avvikelse från övriga investeringsbegränsningar beräknas dessa inte på placeringsfondens tillgångar utan på antalet emitterade finansiella instrument.

Enligt förslaget överförs till paragrafens 1 mom. gällande 73 § 3 mom., likväl med en precisering av ordalydelsen i den första meningen, för undvikande av vissa oklarheter som förekommit i tillämpningspraxis. Enligt förslaget får ett fondbolag av tillgångarna i placeringsfonder som det förvaltar, i ett och samma aktiebolags aktier investera högst ett belopp som inte överstiger en tiondedel av bolagets aktiekapital eller en tjugonedel av det röstetal som samtliga aktier medför. Det är fråga om två separata investeringsbegränsningar som ingendera får överskridas. Förslaget är baserat på artikel 25 i fondföretagsdirektivet.

Till paragrafens 2 mom. överförs enligt förslaget gällande 73 § 4 mom. med den ändringen att penningmarknadsinstrument fogas till förteckningen över finansiella instrument av vilka fondbolaget till en placeringsfond får förvärva högst en tiondedel av en enda emittent. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 25.2 i fondföretagsdirektivet.

Paragrafens 3 mom. motsvarar gällande 72 § 2 mom. med det undantaget att fondbolaget i stället för såsom tidigare, en tiondedel, till en placeringsfond får förvärva högst en fjärdedel i samma placeringsfond eller fondbolaget. Begränsningen tillämpas på samtliga

fondföretag oberoende av om de är sådana som avses i fondföretagsdirektivet eller inte. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 25.2 i fondföretagsdirektivet.

Paragrafens 4 mom. motsvarar gällande 74 § med det undantaget att också penningmarknadsinstrument omfattas av denna undantagsbestämmelse. De begränsningar som föreslås ovan i 2 mom. 2 och 3 punkten samt i 3 mom. behöver inte iaktas vid förvärvstidpunkten, om det då inte är möjligt att beräkna det sammanlagda antalet masskuldebrev eller penningmarknadsinstrument eller nettoantalet emitterade andelar i en placeringsfond eller ett fondföretag. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 25.2 i fondföretagsdirektivet.

75 §. I det inledande stycket till den gällande paragrafens 1 mom. föreslås hänvisningstekniska ändringar som orsakas av ändringar som föreslås i 73 §. Dessutom föreslås att till uppräkningsav de lagrum från vilka avvikelser enligt det inledande stycket får ske, för tydlighetens skull fogas 73 § 4 mom. Begränsningen som hindrar sammanslagning av enskilda investeringsbegränsningar tillämpas sålunda inte på investeringsverksamhet enligt 75 §.

76 §. I denna paragrafs 1 mom. föreslås hänvisningstekniska ändringar som orsakas av de ändringar som föreslås i 73 och 74 §. Dessutom föreslås att till uppräkningsav de lagrum från vilka avvikelser får ske enligt momentet, för tydlighetens skull fogas föreslagna 73 § 4 mom. Den begränsning som hindrar sammanslagning av enskilda investeringsbegränsningar tillämpas sålunda inte på investeringsverksamhet som avses i 76 §. För närvarande täcker momentet endast värdepapper, dvs. i praktiken masskuldebrev som har emitterats av de nämnda offentliga samfund. Enligt förslaget skall värdepapper och penningmarknadsinstrument hanteras på samma sätt vad beträffar denna investeringsbegränsning. Gränsen per emittent föreslås sålunda vara 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar, oberoende av om investeringarna omfattar värdepapper eller penningmarknadsinstrument eller båda. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 22.3 samt de ändrade styckena a-c i artikel 25.3 i fondföretagsdirektivet.

Paragrafens 2 mom. föreslås bli ändrat i överensstämmelse med 1 mom. så att penningmarknadsinstrument jämföras med värdepapper i fråga om denna investeringsbegränsning och så att i momentet görs samma hänvisningstekniska ändringar som i 1 mom. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 23.1 och de ändrade styckena a-c i artikel 25.3 i fondföretagsdirektivet. Samtidigt slopas förfarandet som innebär att statsrådets tillstånd behövs för investering av mer än 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar i värdepapper som emitteras eller garanteras av ett sådant offentligt samfund som nämns i 1 mom. och i fortsättningen sålunda också i penningmarknadsinstrument. Tillståndsförfarandet har i praktiken blivit automatiskt, vilket innebär att någon särskild materiell prövning inte sker utan tillstånd beviljas om de i paragrafens angivna formkraven är uppfyllda. Prövningen av frågan om de i fondföretagsdirektivet angivna kraven är uppfyllda görs i fortsättningen i samband med att Finansinspektionen fastställer fondstadgarna.

77 §. I paragrafens 1 mom. föreslås hänvisningstekniska ändringar som orsakas av de ändringar som föreslås i 73 §. Dessutom föreslås att momentets investeringsbegränsning utökas med investeringar i samma emittents penningmarknadsinstrument, inlåning som den mottagit samt investeringar i sådana icke-standardiserade derivatinstrument i vilka sammanslutningen är motpart. Alla dessa investeringar får sammanlagt inte överskrida 35 hundraedelar av placeringsfondens tillgångar. Avsikten med begränsningen är att kontrollera placeringsfondens risker på så sätt att den inte genom att använda olika finansiella instrument oskäligt mycket kan öka de risker som fonden utsätts för av en sammanslutning. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 22.5 i fondföretagsdirektivet.

I paragrafens 2 mom. föreslås en hänvisningsteknisk ändring som orsakas av de ändringar som föreslås i 73 §. Dessutom föreslås att momentets bestämmelse om investeringsbegränsning utökas med penningmarknadsinstrument, som i detta avseende jämföras med värdepapper. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 22.5 i fondföretagsdirektivet.

Den i paragrafens 3 mom. ingående be-

stämelsen om rätten att avvika från investeringsbegränsningarna gällande teckningsrätter föreslås bli utökad med penningmarknadsinstrument, som i detta avseende jämföras med värdepapper. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 26.1 i fondföretagsdirektivet.

78 §. Denna paragraf föreslås bli så ändrad att den motsvarar de nya möjligheter för placeringsfonder att bedriva investeringsverksamhet och de investeringsbegränsningar som föreslås i 11 kap. Ett fondbolag kan avvika också från dessa nya begränsningar i fondverksamhetens inledningsskede. De sex månaderna skall inte räknas från fastställelse av stadgarna utan i stället från det att fondverksamheten inletts i enlighet med lagförslaget 24 § 3 mom. Enligt lagrummet skall fondbolaget inleda fondverksamhet inom två år efter att stadgarna fastställts. Om den i paragrafen angivna övergångstiden räknas från det att stadgarna fastställts kan den löpa ut innan fondverksamheten har inletts. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 26.1 i fondföretagsdirektivet.

79 §. Hänvisningarna i paragrafens 2 mom. föreslås bli ändrade i överensstämmelse med de ändringar som föreslås i 11 kap. Förslaget motsvarar artikel 25.3 d i fondföretagsdirektivet.

80 §. Denna paragraf föreslås bli ändrad i överensstämmelse med den nya artikeln 19.1 g samt den ändrade artikeln 21 i fondföretagsdirektivet. Paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrad att användningen av derivatinstrument inom en placeringsfonds investeringsverksamhet inte längre indelas i användning som sker i syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning respektive i användning som sker i skyddssyfte. Derivatinstrument kan enligt förslaget, på samma sätt som andra finansiella instrument som är tillåtna för placeringsfonder, användas som en del av en placeringsfonds allmänna investeringsverksamhet i syfte att uppnå ett visst ekonomiskt mål eller en viss risknivå. Ett fondbolag får i enlighet med gällande praxis investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt i därmed enligt 10 kap. 1 a § värdepappers-

marknadslagen jämförbara utländska derivatinstrument, som är föremål för handel och clearing på någon annan reglerad och under myndighetstillsyn stående marknad än i ett sådant optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer. En placeringsfonds tillgångar kan investeras också i andra, dvs. i icke-standardiserade derivatinstrument men i så fall ställs tilläggskrav för att trygga ett tillräckligt investerarskydd.

Enligt föreslagna 1 mom. 1 punkten får en placeringsfonds tillgångar investeras i derivatinstrument vilkas underliggande tillgångar utgörs av instrument som avses i 2 § 12 punkten, dvs. av värdepapper, penningmarknadsinstrument, andelar i placeringsfonder eller fondbörsföretag, inlåning i kreditinstitut eller av derivatinstrument. De underliggande tillgångarna kan också bestå av finansiella index, såsom ränte-, aktie- eller skuldebrevsindex, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor. Investeringen i derivatinstrument skall motsvara de investeringsmål som anges i placeringsfondens stadgar.

Enligt den föreslagna 2 punkten kan motparten vid affärer med icke-standardiserade derivatinstrument för det första vara en sammanslutning som omfattas av tillsyn i enlighet med Europeiska gemenskapens lagstiftning. Härmed avses t.ex. ett kreditinstitut eller värdepappersföretag som har sin hemort i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Motparten kan också vara en sammanslutning på vilken tillämpas och som iakttar tillsynsregler motsvarande Europeiska gemenskapens lagstiftning. Härmed avses t.ex. ett kreditinstitut eller värdepappersföretag som har sin hemort i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I samband med att Finansinspektionen fastställer fondstadgarna prövar den om den ifrågavarande statens lagstiftning uppfyller lagens krav.

Enligt den föreslagna 3 punkten skall fondbolaget från dag till dag tillförlitligt och verifierat kunna värdera de icke-standardiserade derivatinstrumenten. Icke-standardiserade derivatinstrument som hör till en placeringsfonds tillgångar måste på initiativ av fondbolaget när som helst kunna säljas, omvandlas i pengar eller täckas upp till deras gängse vär-

de. Avsikten med bestämmelsen är att begränsa de risker som är förenade med investering i icke-standardiserade derivatinstrument samt i synnerhet att säkerställa dessa investeringars likviditet.

Paragrafens 2 mom. föreslås bli så ändrat att den totala riskexponeringen för en placeringsfonds derivatinstrument inte får överskrida det sammanlagda nettovärdet av fondens samtliga investeringar. Vid riskanalysen beaktas nuvärdet av placeringsfondens tillgångar, motpartsrisken, marknadsprognoserna eller marknadsrisken och investeringarnas likviditet, dvs. den tid som behövs för att omvandla dem i pengar.

Paragrafens 3 mom. föreslås bli så ändrat att fondbolaget skall använda sig av riskkontrollmetoder som möjliggör kontinuerlig uppföljning och mätning av vilka risker som är förknippade med enskilda investeringar samt hur dessa risker påverkar den totala riskexponeringen för placeringsfondens investeringar. Ju mera komplicerade derivatstrategier och -instrument fondbolaget använder i en placeringsfonds investeringsverksamhet, desto längre utvecklade förutsätts också bolagets riskkontrollmetoder och -system vara. Om en placeringsfonds tillgångar investeras i icke-standardiserade derivatinstrument skall fondbolaget ha tillgång till metoder som gör det möjligt att noggrant och opartiskt värdera dem.

Paragrafens 4 mom. föreslås bli så ändrat att fondbolaget varje år skall meddela Finansinspektionen vilka typer av derivatinstrument som har använts i de av fondbolaget förvaltade placeringsfondernas investeringsverksamhet, vilka risker som är förknippade med derivatinstrumenten, vilka riskanalysmetoder som har används samt vilka kvantitativa begränsningar som gäller. Finansinspektionen skall enligt förslaget meddela närmare föreskrifter om hur rapporteringen skall ske.

80 a §. Enligt 1 mom. i denna nya paragraf som föreslås bli fogad till lagen får de investeringsgränser som anges i 11 kap. inte överskridas när en placeringsfonds tillgångar investeras i derivatinstrument. De nämnda investeringsbegränsningarna får sålunda inte överskridas med beaktande av dels s.k. direkta värdepappersinvesteringar och invester-

ingar i andra finansiella instrument, dels derivatinstrument vilkas underliggande tillgångar utgörs av finansiella index som uppfyller förutsättningarna i 73 a § 1 mom. Vid beräkningen av investeringsbegränsningar beaktas sålunda t.ex. inte derivatinstrument som är baserade på aktieindex som uppfyller lagens förutsättningar. Härmed avses att enskilda emittenters andel av indexet och samtidigt av det i indexet beaktade derivatinstrumentets värde inte adderas med placeringsfondens investeringar i samma emittents värdepapper. När det är fråga om ett icke-standardiserat derivatinstrument skall placeringsfondens motpartsrisk för instrumentet emellertid på normalt sätt beaktas när investeringsbegränsningarna beräknas. Förslaget motsvarar den nya artikeln 21.3 i fondföretagsdirektivet.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. skall i det fall att ett värdepapper eller penningmarknadsinstrument infattar ett derivatinstrument, detta beaktas vid tillämpningen av de krav som anges i 80 § och i denna paragraf. Samtliga krav som ställs på investering i derivatinstrument gäller således också dessa typer av finansiella instrument i sådana fall då de innefattar derivatinstrument. Förslaget motsvarar den nya artikeln 21.3 i direktivet.

81 §. Enligt förslaget skall i paragrafens 1—3 samt 6 mom. nämnas penningmarknadsinstrument såsom finansiella instrument som är jämförbara med värdepapper, i överensstämmelse med den ändring som föreslås i 69 § 1 mom. Ett fondbolag kan sålunda ingå låne- och återköpsavtal avseende penningmarknadsinstrument på motsvarande sätt som det enligt den gällande paragrafen kan ingå om värdepapper. Paragrafens 5 mom. föreslås bli upphävt. I syfte att förtydliga lagen föreslås att bestämmelserna om de krav som ställs på användningen av låne- och återköpsavtal överförs till 41 § 5 mom.

82 §. Denna paragraf föreslås bli ändrad i överensstämmelse med den ändrade artikeln 42 i fondföretagsdirektivet. Samtidigt utsträcks förbudet mot s.k. blankning till att utöver värdepapper gälla också penningmarknadsinstrument och derivatinstrument. Med värdepapper avses också andelar i placeringsfonder och fondföretag. En placerings-



fond som använder sig av blankning utsätter sig för risken att den inte kan fullfölja sina förbindelser i enlighet med avtalsvillkoren. En sådan situation kan uppkomma framförallt om en placeringsfond enligt avtal är skyldig att i framtiden leverera värdepapper eller andra finansiella instrument som den inte äger vid avtalstidpunkten. En sådan skyldighet kan orsakas antingen genom försäljning av värdepapper eller andra finansiella instrument, eller på grund av derivatinstrument. När fondföretagsdirektivet utfärdades betraktades blankning som en synnerligen riskabel investeringsstrategi som inte lämpade sig för sådana fonder som avsågs i direktivet.

84 §. Denna paragraf föreslås bli så ändrad att det generella förbudet mot pantsättning av en placeringsfonds tillgångar inte begränsar fondbolagets rätt att till en placeringsfond förvärva värdepapper, penningmarknadsinstrument eller derivatinstrument som inte är helt betalda. Med värdepapper avses också andelar i placeringsfonder och fondföretag. Förvärv av sådana finansiella instrument innebär en skyldighet att på anfordran betala den återstående andelen till den som emitterat instrumentet i fråga. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 41.2 i fondföretagsdirektivet.

#### 12 kap. **Specialplaceringsfonders investeringsverksamhet**

88 §. Paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrad i syfte att rätta ett lagstiftningstekniskt fel. I sin nuvarande ordalydelse ger paragrafen en specialplaceringsfond rätt att avvika från hela 98 §, men 3 mom. i den nämnda paragrafen är synnerligen viktig för fondverksamheten eftersom den reglerar möjligheten att rätta fel som har begåtts vid beräkningen av en placeringsfonds värde. Inte heller från specialplaceringsfondernas synpunkt finns det något behov att bevilja undantag när det gäller rättelse av fel som fondbolaget har begått. I förarbetena till det nämnda lagrummet nämns endast möjligheten att göra undantag för hur ofta fondandelsvärdet offentliggörs (RP 202/1998 rd, s. 65). I 1987 års lag om placeringsfonder innebar motsvarande be-

stämmelse att specialplaceringsfonder kunde beviljas undantag endast i fråga om hur ofta fondandelsvärdet offentliggjordes, inte alls när det gällde rättelse av fel.

#### 13 kap. **Marknadsföring av fondandelar och fondbolagets informationsskyldighet**

92 §. Denna paragrafs 2 mom. föreslås bli så ändrad att fondprospektet skall innehålla väsentlig och tillräcklig information om målsättningarna för placeringsfondens investeringsverksamhet samt om fondens övriga egenskaper, om det fondbolag som förvaltar placeringsfonden samt om det förvaringsinstitut som placeringsfonden anlitar för att investerare skall kunna göra en tillförlitlig bedömning av placeringsfonden och särskilt av de risker som är förenade med den. Förslaget är baserat på de ändrade artiklarna 28.1 och 28.2 i direktivet.

I paragrafens 3 mom. föreslås tekniska ändringar eftersom ministeriernas beslut enligt den nya grundlagen benämns förordningar. Termen vederbörande ministerium föreslås bli ersatt med benämningen finansministeriet. Genom en förordning kan utöver innehållet i fortsättningen bestämmas också om den tekniska utformningen av fondprospekt. Enligt den nya artikeln 28.4 i fondföretagsdirektivet får fondprospektet ingå i ett skriftligt dokument eller lagras på ett hållbart medium som av de behöriga myndigheterna tillerkänns samma rättsliga ställning. I direktivets bilaga I lista A föreskrivs om minimikraven på fondprospektets innehåll.

Enligt den föreslagna paragrafens 4 mom. skall, liksom för närvarande, vid all marknadsföring av en placeringsfond nämnas fondprospektet samt var det finns att få eller hur allmänheten annars kan ta del av det. Dessutom skall enligt förslaget vid marknadsföringen nämnas på vilket annat sätt allmänheten kan ta del av prospektet. Härmed avses t.ex. en webbadress där fondprospektet kan läsas i elektronisk form. Förslaget är baserat på den ändrade artikeln 35 i fondföretagsdirektivet.

93 §. Denna paragraf föreslås bli så ändrad att ett fondbolag enligt 1 mom. för varje pla-

ceringsfond som det förvaltar skall offentliggöra ett förenklat fondprospekt som skall uppdateras. För närvarande behöver endast specialplaceringsfonder ha förenklade fondprospekt. Ändringen är baserad på den ändrade artikeln 27.1 i fondföretagsdirektivet.

Paragrafens 2 mom. föreslås bli så ändrat att det förenklade fondprospektet, i enlighet med vad som i lagförslagets 92 § 2 mom. föreskrivs om fondprospekt, skall innehålla väsentlig och tillräcklig information så att placerare tillförlitligt skall kunna bedöma placeringsfonden och särskilt de risker som är förenade med den. Förslaget är baserat på de ändrade artiklarna 28.1 och 28.3 i fondföretagsdirektivet. Även om samma grundläggande krav vad gäller informationens väsentlighet och tillräcklighet ställs på förenklade fondprospekt som på egentliga fondprospekt, ställs inte samma krav på informationsinnehållet och dess omfattning. Ett förenklat fondprospekt skall innehålla information framförallt om målsättningarna för placeringsfondens investeringsverksamhet och om de därtill anslutna riskerna, och likaså om placeringsfondens kostnadsstruktur samt om dess förvaltning. Ett förenklat fondprospekt behöver i regel omfatta endast några få sidor. Enligt den ändrade artikeln 28.3 i fondföretagsdirektivet skall det förenklade fondprospektet vara upplagt och skrivet på ett sådant sätt att det är lättbegripligt för den genomsnittlige investeraren. Detta kan anses betyda att det dels skall vara lättläst, dels kortfattat.

De innehållsmässiga krav som i gällande 2 mom. ställs på förenklade fondprospekt föreslås bli överförda till finansministeriets förordning som det föreskrivs om i den föreslagna paragrafens 3 mom. Bestämmelser om förenklade fondprospekts minimiinnehåll ingår i direktivets bilaga I lista C. I momentet föreslås en teknisk ändring eftersom ministeriernas beslut enligt den nya grundlagen benämns förordningar. Termen vederbörande ministerium föreslås bli ersatt med benämningen finansministeriet. Enligt den nya artikeln 28.4 i fondföretagsdirektivet får både det fullständiga och det förenklade prospektet ingå i ett skriftligt dokument eller lagras på ett hållbart medium som av de behöriga myndigheterna tillerkänns samma rättsliga ställning.

I paragrafens 4 mom. föreslås en teknisk precisering. För närvarande gäller momentet endast specialplaceringsfonder. Eftersom fondbolagen i fortsättningen skall offentliggöra ett förenklat fondprospekt för varje placeringsfond som de förvaltar skall prospektet och ändringarna i dem omedelbart tillställas Finansinspektionen för kännedom, för att tillsynsmyndigheten vid behov skall kunna ingripa i eventuella bristfälligheter i prospektet.

Paragrafens 5 mom. föreslås bli ändrat. Eftersom fondbolagen i fortsättningen skall offentliggöra ett förenklat fondprospekt för varje placeringsfond som de förvaltar motsvarar momentets nuvarande innehåll inte längre sitt ändamål. Enligt föreslagna 5 mom. skall vid all marknadsföring av en placeringsfond nämnas det förenklade fondprospektet samt var det finns att få. Dessutom skall enligt förslaget vid marknadsföringen nämnas på vilket annat sätt allmänheten kan ta del av prospektet. Här avses t.ex. en webbadress där fondprospektet kan läsas i elektronisk form. Den föreslagna bestämmelsen är baserad på den ändrade artikeln 35 i fondföretagsdirektivet.

94 §. I paragrafens 2 mom. föreslås en teknisk ändring eftersom ministeriernas beslut enligt den nya grundlagen är förordningar. Termen vederbörande ministerium föreslås bli ersatt med benämningen finansministeriet. Genom förordning kan föreskrivas om innehållet i halvårsrapporten samt om dess tekniska utformning. Gränserna för ministeriets behörighet att utfärda förordning föreslås bli så preciserade att i momentet tas in en allmän beskrivning om halvårsrapportens innehåll. I halvårsrapporten skall redogöras för placeringsfondens tillgångar och skulder, antalet emitterade andelar, fondandelens värde, hur investeringarna är fördelade med beaktande av placeringsfondens investeringsinriktning samt för vilka förändringar som under rapportperioden har skett i investeringarnas sammansättning. Förslaget motsvarar artikel 33.3 i fondföretagsdirektivet.

96 §. I paragrafens 3 mom. föreslås en teknisk ändring eftersom ministeriernas beslut enligt den nya grundlagen är förordningar. Termen vederbörande ministerium föreslås bli ersatt med benämningen finansministeri-

et. Enligt gällande 2 mom. skall årsberättelsen innehålla bokslutet, resultaträkningen och balansräkningen samt noterna till dessa samt sådana väsentliga och tillräckliga uppgifter som behövs för att investerare skall kunna göra en välgrundad bedömning av utvecklingen och resultatet av fondens verksamhet. Enligt förslaget kan finansministeriet genom förordning föreskriva närmare om årsberättelsens innehåll. Dessutom kan finansministeriet genom förordning föreskriva hur årsberättelsens information skall framställas. Förslaget motsvarar artikel 33.3 i fondföretagsdirektivet.

97 §. Den gällande paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrat. Den som ämnar teckna en fondandel skall enligt förslaget kostnadsfritt av fondbolaget erbjudas placeringsfondens förenklade fondprospekt. På detta skall placeraren kunna basera sitt placeringsbeslut, eftersom avsikten är att det förenklade prospektet skall innehålla för beslutet väsentliga och tillräckliga fakta i en kortfattad och lättbegriplig form. Eftersom de ändringar som föreslås i 11 kap. innebär en väsentlig utvidgning av de placeringsfonders investeringsverksamhet som avses i fondföretagsdirektivet, samtidigt som de för investeringsverksamheten relevanta riskerna ökar, är det skäl att förutsätta att det förenklade fondprospektet aktivt tillhandahålls vid marknadsföringen av en placeringsfond. Dessutom skall den senaste årsberättelsen för placeringsfonden, en eventuell därefter offentliggjord halvårsrapport, en eventuell för en specialplaceringsfond efter halvårsrapporten offentliggjord kvartalsrapport samt fondprospektet på begäran kostnadsfritt tillhandahållas kunden. De föreslagna ändringarna är baserade på den ändrade artikeln 33.1 i fondföretagsdirektivet.

Paragrafens 2 mom. föreslås bli ändrat. Enligt förslaget skall fondbolaget se till att placeringsfondens senaste årsberättelse och halvårsrapport samt en specialplaceringsfonds kvartalsrapport finns tillgängliga för allmänheten på platser som anges i fondprospektet och i specialplaceringsfondens förenklade fondprospekt eller på något annat sådant sätt som framgår av fondprospektet och av det förenklade fondprospektet. Finansministeriet kan när det med stöd av 94 § 2 mom. utfärdar

en förordning om halvårsrapporten och med stöd av 96 § 3 mom. en förordning om årsberättelsen föreskriva om andra godtagbara sätt att hålla rapporterna tillgängliga för allmänheten. Förslaget är baserat på den ändrade artikeln 33.3 i fondföretagsdirektivet.

Till paragrafen föreslås bli fogat ett nytt 3 mom. enligt vilket fondbolaget på begäran av en kund skall tillhandahålla kompletterande information om metoderna och de kvantitativa gränserna för en placeringsfonds riskkontroll och om den senaste utveckling som har skett på marknaden när det gäller riskerna med och avkastningen från de viktigaste instrumentkategorierna. Fondbolaget kan utnyttja denna information för att regelbundet ge placerarna rapporter om placeringsfondernas investeringsverksamhet och om investeringsmiljöns utveckling. Förslaget är baserat på den nya artikeln 24a.4 i fondföretagsdirektivet.

#### 14 kap. **Insiderbestämmelser**

99 §. Termen förmyndare i paragrafens 1 mom. 4 punkten föreslås i överensstämmelse med 3 § i lagen om förmyndarverksamhet (442/1999) bli utbytt mot termen intressebevakare.

#### 15 kap. **Överlåtelse av placeringsfondsverksamhet och byte av förvaltningsinstitut**

103 §. Termen handelsregisternummer i paragrafens 2 mom. 1 punkten föreslås i enlighet med 2 § 1 punkten i företags- och organisationsdatalagen (244/2001) bli utbytt mot termen företags- och organisationsnummer.

#### 16 kap. **Fusion av placeringsfonder**

107 §. Den gällande paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrat. En förutsättning för fusion av placeringsfonder är enligt den gällande lagen att fonderna i sin investeringsverksamhet följer samma principer. Enligt lagförslagens 27 § skärps kraven på en placer-

ingsfonds minimistorlek så att avvikelser från minimikraven kan ske endast under ett år efter att placeringsfonden inlett sin verksamhet, med beaktande också av Finansinspektionens möjlighet att förlänga den i lagen angivna sex månaders tidsfristen månader med ytterligare sex månader. Detta skärpta krav leder eventuellt till att det oftare än förr går så att minimikraven inte uppnås inom den utsatta tiden, vilket innebär att fondbolaget antingen måste avveckla placeringsfonden eller fusionera den med en annan placeringsfond. Eftersom en avveckling ofta inte är det bästa alternativet från andelsägarnas synpunkt, föreslås att fusionskraven lindras så att investeringsverksamhetens enhetlighet inte är ett ovillkorligt krav. Sålunda skall av särskilda skäl också fonder med i någon mån sinsemellan avvikande investeringsverksamhet kunna fusioneras med varandra. En förutsättning är i så fall att fusionen inte får strida mot andelsägarnas intressen.

108 §. I överensstämmelse med 2 § 1 punkten i företags- och organisationsdatalagen föreslås att termen handelsregisternummer i paragrafens 1 mom. 1 punkten ändras till termen företags- och organisationsnummer.

109 §. Paragrafens 3 mom. föreslås bli ändrat. Enligt förslaget skall i det officiella meddelandet om fusionen nämnas verkställighetstillståndets och fusionsplanens innehåll, på motsvarande sätt som enligt 105 § 1 mom. i samband med överlåtelse av en placeringsfonds förvaltning.

#### 17 kap. **Delning av en placeringsfond.**

113 §. I överensstämmelse med 2 § 1 punkten i företags- och organisationsdatalagen föreslås att termen handelsregisternummer i paragrafens 1 mom. 1 punkten ändras till termen företags- och organisationsnummer.

114 §. Paragrafens 3 mom. föreslås bli ändrat. Enligt förslaget skall i samband med det officiella meddelandet om delning av placeringsfonder nämnas verkställighetstillståndet och delningsplanens innehåll, på motsvarande sätt som enligt 105 § 1 mom. i samband med överlåtelse av en placeringsfonds förvaltning.

18 kap.

#### **Återkallande av fondbolags verksamhetstillstånd, begränsning av verksamheten samt upplösning av fondbolag och placeringsfonder**

116 §. Denna paragraf föreslås bli så ändrad att Finansinspektionen i överensstämmelse med vad som i lagförslagets 5 a § föreskrivs om beviljande av verksamhetstillstånd är den myndighet som är behörig att återkalla ett fondbolags verksamhetstillstånd.

117 §. Den i det inledande stycket i paragrafens 1 mom. ingående hänvisningen till tillståndsmyndigheten föreslås bli ändrad i överensstämmelse med lagförslagets 5 a §. I momentet stryks hänvisningen till möjligheten att återkalla verksamhetstillstånd delvis eller tillfälligt. Enligt föreslagna 1 mom. 1 punkten kan en grund för återkallelse av verksamhetstillståndet också vara att fondbolaget i sin verksamhet väsentligen har brutit mot lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av lag, mot fondbolagets bolagsordning, mot tillståndsvillkor eller mot stadgarna för en placeringsfond som fondbolagets förvaltar. Också en mindre överträdelse av bestämmelser, föreskrifter eller andra villkor eller regler som avses ovan kan, om den sker ofta eller systematiskt, betraktas som en väsentlig överträdelse. Verksamhetstillståndet kan återkallas närmast om fondbolaget har brutit mot lagar som har en central betydelse för verksamheten eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av lag. Sådana lagar som avses här är framförallt lagen om placeringsfonder, värdepappersmarknadslagen, lagen om värdepappersföretag, kreditinstitutslagen samt lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt.

Till gällande 1 mom. föreslås bli fogad en ny 5 punkt enligt vilken en grund för återkallelse av ett fondbolags verksamhetstillstånd också kan vara att bolaget inte har bedrivit verksamhet på sex månader. Ändringen leder till att den nuvarande 5 punkten blir 6 punkten. Förslaget motsvarar 12 § 1 mom. 2 punkten i lagen om värdepappersföretag samt den nya artikeln 5a.5 i fondbolagsdirektivet.

Paragrafens 2 mom. ändras i sin helhet. En-

ligt det gällande momentet är en grund för återkallelse av verksamhetstillstånd att bolaget upprepade gånger har brutit mot bestämmelserna i 1 mom., också i det fall att överträdelserna inte varit väsentliga. För att verksamhetstillståndet skall återkallas förutsätts i praktiken att det under en tid förekommit upprepade överträdelser av bestämmelserna. Också smärre överträdelser kan anses vara väsentliga om de sker upprepade gånger eller systematiskt, vilket innebär att de utgör en sådan grund för återkallelse av verksamhetstillståndet som avses i 1 mom. 1 punkten. I sådana situationer förutsätter en återkallelse av verksamhetstillståndet dessutom att det sätts ut en tid inom vilken fondbolaget har möjlighet att rätta till sitt förfarande i enlighet med de bestämmelser, föreskrifter och övriga regler som avses i 1 mom. 1 punkten.

Enligt föreslagna 2 mom. skall Finansinspektionen innan den fattar beslut som avses i 1 mom. 1 och 2 punkten bestämma en tid inom vilken fondbolaget kan avhjälpa bristfälligheterna i verksamheten. Det blir fråga om att återkalla verksamhetstillståndet först om verksamheten eller förutsättningarna för den inte på uppmaning har rättats till inom den utsatta tiden.

Enligt 3 mom., som också föreslås bli ändrad i sin helhet, kan Finansinspektionen för viss tid begränsa verksamhet enligt de för fondbolaget gällande tillståndsvillkoren, om detta bedöms vara nödvändigt för att trygga stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas ställning. Om rättelse inte har skett inom utsatt tid kan verksamheten begränsas varaktigt. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 12 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Till följd av den ändring i fråga om tillståndsmyndigheten som föreslås i 5 a § blir paragrafens gällande 3 mom. överflödigt. I lagen om förvaltningsförfarande finns allmänna bestämmelser om myndigheternas skyldighet att höra parter i förvaltningsärenden.

Till följd av det 3 mom. som föreslås i paragrafen kan gällande 4 och 5 mom. upphävas så som obehövliga.

117 a §. Enligt 1 mom. i denna nya paragraf skall Finansinspektionen på tjänstens vägnar anmäla till handelsregistret att ett

fondbolags verksamhetstillstånd har återkallats. I den gällande lagen ingår inga bestämmelser om sådan registeranmälan. Dessutom skall Finansinspektionen på tjänstens vägnar underrätta också ersättningsfonden för investerarskydd om att verksamhetstillståndet har återkallats, om fondbolaget har beviljats tillstånd för sådan verksamhet som avses i 5 § 2 mom. Förslaget motsvarar 12 § 5 mom. i lagen om värdepappersföretag.

I den föreslagna paragrafens 2 mom. föreskrivs om skyddande av placerarnas fordringar i det fall att verksamhetstillståndet återkallas, då fondbolaget har bedrivit verksamhet enligt 5 § 2 mom. Finansinspektionen kan bestämma att placerarnas fordringar skall betalas ur ersättningsfonden för investerarskydd enligt vad som föreskrivs i 6 kap. i lagen om värdepappersföretag. Förslaget motsvarar 12 § 4 mom. i lagen om värdepappersföretag.

121 §. Denna paragraf föreslås bli ändrad. Termen begynnelsekapital föreslås bli ersatt med termen minimikapital. En placeringsfonds kapital skall under fondens hela verksamhetstid uppfylla det krav som anges i 27 § 1 mom., efter att sex månader har flutit från det att fondens verksamhet inleds.

123 §. I paragrafens 1 mom. föreslås ändringar till följd av att fondbolag enligt lagförslagets 126 a och 126 d § ges möjlighet att tillhandahålla tjänster i stater som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, antingen genom att etablera filialer eller utan att etablera filialer. Också i dessa situationer skall tillsynsmyndigheten i den stat där fondbolaget är verksamt underrättas om att bolagets verksamhetstillstånd har återkallats eller begränsats. Förslaget motsvarar den nya artikeln 6c.9 i fondföretagsdirektivet.

De i gällande 2 mom. ingående hänvisningarna till meddelandets avsändare föreslås bli ändrade i överensstämmelse med de ändringar som föreslagits i 116 och 117 §.

#### 19 kap. Återkallande av förvaltningsinstitutets verksamhetstillstånd och upplösning av förvaringsinstitut

124 §. Denna paragraf föreslås bli så änd-

rad att Finansinspektionen är den behöriga myndigheten för återkallande av ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd, i överensstämmelse med lagförslagets 9 § 1 mom. om beviljande av verksamhetstillstånd.

125 §. Av lagtekniska skäl föreslås denna paragraf bli ändrad i sin helhet. Den hänvisning till tillståndsmyndigheten som ingår i det inledande stycket i paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrad i överensstämmelse med den ändring som föreslagits i 9 § 1 mom. I momentet stryks hänvisningen till att verksamhetstillståndet kan återkallas antingen slutgiltigt eller tillfälligt. Ordalydelsen i momentets 1 punkt justeras i överensstämmelse med lagförslagets 117 § 1 mom. 1 punkten. Till momentet föreslås bli fogad en ny 5 punkt enligt vilken en grund för återkallelse av verksamhetstillståndet också kan vara att förvaringsinstitutet inte har varit verksamt på sex månader. Denna nya punkt innebär att den nuvarande 5 punkten blir 6 punkten. Förslaget motsvarar de ändringar i fråga om fondbolag som föreslås i 117 § 1 mom.

Paragrafens 2 mom. föreslås bli ändrad i sin helhet. Gällande 2 mom. blir överflödigt eftersom sådan upprepad överträdelse av de bestämmelser, föreskrifter och andra regler som avses i 1 mom. 1 punkten, också i det fall att överträdelserna inte har varit väsentliga, kan anses vara väsentliga om de skett upprepade gånger eller systematiskt.

Enligt föreslagna 2 mom. skall Finansinspektionen för förvaringsinstitutet bestämma en tid för avhjälpan av bristfälligheterna i verksamheten. Det blir fråga om att återkalla verksamhetstillståndet först om verksamheten eller förutsättningarna för den inte har rättats till inom den utsatta tiden.

I enlighet med 3 mom., som föreslås bli ändrad, kan Finansinspektionen för viss tid begränsa verksamhet enligt tillståndsvillkoren, om detta är nödvändigt för att trygga stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas ställning. Om rättelse inte har skett inom utsatt tid kan verksamheten begränsas varaktigt. Förslaget motsvarar det som i lagförslagets 117 § 2 mom. föreskrivs i fråga om fondbolag.

Gällande 3 mom. blir överflödigt till följd av vad som i lagförslagets 9 § 1 mom. föreskrivs om tillståndsmyndigheten och efter-

som allmänna bestämmelser om myndigheternas skyldighet att höra parter finns i lagen om förvaltningsförfarande.

Enligt paragrafens nya 4 mom. skall Finansinspektionen göra anmälan till handelsregistret om att ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd har återkallats. I den gällande lagen finns inga bestämmelser om sådan registeranmälan. Förslaget motsvarar vad som i lagförslagets 117 a § 1 mom. föreskrivs om fondbolag.

## 20 kap. **Fondbolags verksamhet utanför Finland och fondföretags verksamhet i Finland**

I detta kapitel förlås bestämmelser om fondbolags verksamhet i andra stater än Finland. Till verksamheten hänförs också marknadsföring av fondandelar utanför Finland. Kapitelrubriken ändras så att den motsvarar de ändringar som föreslås i kapitlet.

Ändringarna i kapitlet innebär att fondbolag kan välja fyra alternativa sätt att bedriva verksamhet i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Om fondbolaget endast vill marknadsföra andelar i en i fondföretagsdirektivet avsedd fond som det förvaltar i Finland och dessutom i någon annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, kan bolaget fortsättningsvis gå till väga på det sätt som föreskrivs i gällande 127 § 1 och 2 mom. Innan fondbolaget inleder marknadsföringen i den andra staten skall det inhämta Finansinspektionens intyg över att placeringsfonden uppfyller villkoren i fondföretagsdirektivet samt underätta den behöriga myndigheten i den andra staten om sin avsikt. Världstatens tillsynsmyndighet skall enligt artikel 46 i fondföretagsdirektivet inom två månader behandla meddelandet, varefter fondbolaget kan börja marknadsföra andelarna, om inte världstaten har någon motiverad anledning att förbjuda marknadsföringen. Enligt gällande 127 § 3 mom. kan fondbolaget marknadsföra andelar i en specialplaceringsfond också utanför Finland. Finansinspektionen skall vid behov utan dröjsmål på ansökan ge fondbolaget ett intyg över att den specialplaceringsfond som ansökan avser är registrerad i Finland och står under Finansinspektionens tillsyn. Efter-

som fondföretagsdirektivet inte innehåller några bestämmelser om marknadsföring av specialplaceringsfonder behöver fondbolaget en auktorisation som värdstatens behöriga myndighet ger med iakttagande av det förfarande som gäller i staten i fråga. Om fondbolaget vill bedriva också annan verksamhet i värdstaten än marknadsföring av andelar i placeringsfonder, t.ex. tillhandahålla sådan individuell förmögenhetsförvaltning i värdstaten som avses i lagförslagens 5 § 2 mom., men fondbolaget inte vill etablera en filial i värdstaten, skall bolaget iakttä det förfarande som avses i lagförslagens 126 d §. Om fondbolaget vill marknadsföra andelar i en placeringsfond som det förvaltar eller tillhandahålla andra tjänster som omfattas av verksamhetstillståndet från en filial som etableras i värdstaten, skall fondbolaget iakttä det förfarande som avses i lagförslagens 126 a §.

I lagförslagens 127 § 3 mom. föreskrivs om marknadsföring av fondandelar i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I lagförslagens 126 b § föreskrivs om filialetablering utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet samt om bedrivande av verksamhet utan filial i en sådan stat, där sålunda utöver marknadsföring av fondandelar tillhandahålls andra sådana tjänster som avses i lagförslagens 126 d § och som omfattas av fondbolagets verksamhetstillstånd.

126 a §. I denna nya paragraf föreskrivs i enlighet med den nya artikeln 6a i fondföretagsdirektivet om etablering av en filial i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. För en sådan etablering krävs inget myndighetstillstånd utan det räcker med ett anmälningsförfarande. Värdstaten har enligt fondföretagsdirektivet rätt att som en förutsättning för etablering av en filial kräva att fondbolaget förvaltar minst en sådan placeringsfond som avses i fondföretagsdirektivet. Denna förutsättning föreslås emellertid inte bli inskriven i lagen eftersom den inte är nödvändig med tanke på tillsynen över finansmarknaden. För samtliga fondbolag gäller enligt lagen om placeringsfonder enhetliga, på fondföretagsdirektivet baserade tillståndskrav, oberoende av vilken typ av placeringsfonder de förvaltar. På yrkande av värdstaten skall fondbolaget emellertid uppfylla också det nämnda kravet.

Fondbolaget kan genom förmedling av sin filial marknadsföra andelar i sådana placeringsfonder i värdstaten som bolaget förvaltar och som avses i fondföretagsdirektivet. För marknadsföring av andelar i specialplaceringsfonder förutsätts emellertid särskilt tillstånd av värdstaten. Fondbolaget kan bedriva också annan fondverksamhet i värdstaten. Det kan emellertid inte inrätta placeringsfonder i värdstaten. För att fondbolaget skall få inrätta placeringsfonder och få dessas stadgar godkända krävs auktorisation av behöriga myndigheter i den medlemsstat där fondbolaget hör hemma (artikel 3 och artikel 4.1 i fondföretagsdirektivet). Fondbolaget kan emellertid förvalta i andra stater i form av investeringsbolag inrättade fondföretags tillgångar. Ett fondbolag kan också vara ombud för andra fondbolag i värdstaten och på dessas vägnar sköta uppgifter i anslutning till fondverksamhet, i den utsträckning som värdstatens lagstiftning tillåter att i denna registrerade fondbolag lägger ut delar av sin verksamhet. Fondbolaget får i den utsträckning som dess auktorisation tillåter tillhandahålla också sådana tjänster i värdstaten som avses i lagförslagens 5 § 2 mom., dvs. förmögenhetsförvaltning, investeringsrådgivning och förvaringstjänster för fondandelar.

Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. skall ett fondbolag som har för avsikt att etablera en filial i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i god tid på förhand underrätta Finansinspektionen om saken och till sin anmälan foga de uppgifter som Finansinspektionen bestämmer. Till anmälan skall åtminstone fogas en uppgift om i vilken stat filialen skall etableras samt uppgifter om filialens adress i värdstaten, vilka av de verksamheter och tjänster som avses i 5 § fondbolaget har för avsikt att bedriva och tillhandahålla samt vilka personer som svarar för filialens organisation och förvaltning. Förslaget motsvarar artiklarna 6a.1 och 6a.2 i fondföretagsdirektivet samt 17 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Om Finansinspektionen inte ämnar motsätta sig etableringen skall den enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. inom tre månader efter att ha fått fondbolagets underrättelse vidarebefordra informationen om filialetableringen till motsvarande tillsynsmyndighet i

världstaten samt informera också fondbolaget om saken. Tiden räknas från det att fondbolagets anmälan innehåller alla de uppgifter som krävs. Finansinspektionen skall till anmälan foga den information som avses i 1 mom. samt uppgifter om filialens investerarskyddssystem eller ett omnämnde om att ett sådant saknas.

Om Finansinspektionen inte anser det möjligt att vidarebefordra informationen skall den inom två månader efter mottagandet av fondbolagets anmälan fatta ett negativt beslut i ärendet. En förutsättning är att Finansinspektionen konstaterar att det med hänsyn till fondbolagets finansiella ställning och förvaltning inte är motiverat att etablera någon filial. Om Finansinspektionen vägrar vidarebefordra den information som avses här kan fondbolaget inte etablera någon filial. Förslaget motsvarar artikel 6a.3 i fondföretagsdirektivet samt 17 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag, med undantag för den tid som reserverats för Finansinspektionens negativa beslut, som för värdepappersföretag är tre månader. Fondföretagsdirektivets bestämmelse (artikel 6a.3) skiljer sig i detta avseende från motsvarande bestämmelse i investeringsjämsdirektivet (artikel 17.3).

I den föreslagna paragrafens 3 mom. föreskrivs att om det sker förändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. t.ex. i fråga om de tjänster som fondbolaget tillhandhåller, filialens organisation och de personer som svarar för filialens förvaltning, skall fondbolaget underrätta Finansinspektionen samt motsvarande tillsynsmyndighet i världstaten om dem minst en månad innan ändringarna är avsedda att genomföras. Enligt lagförslagets 126 c § kan Finansinspektionen förbjuda en filials verksamhet om de förutsättningar som föreskrivs i 2 mom. inte längre är för handen. Förslaget motsvarar artikel 6a.6 i fondföretagsdirektivet.

I den föreslagna paragrafens 4 mom. föreskrivs att om det sker väsentliga förändringar i de uppgifter som avses i 2 mom., dvs. i uppgifterna om filialens investerarskyddssystem eller i uppgifter som Finansinspektionen i samband med sin tillsyn har fått om fondbolagets finansiella ställning och förvaltning, skall Finansinspektionen underrätta motsvarande tillsynsmyndighet i världstaten

om dem. Detta gäller endast förändringar som är av betydelse för filialens verksamhet och för tillsynen över den. Finansinspektionen kan förbjuda en filials verksamhet enligt lagförslagets 126 c § om de förutsättningar för verksamheten som avses i 2 mom. inte längre är för handen. Förslaget motsvarar artikel 6a.7 i fondföretagsdirektivet.

126 b §. I denna nya paragraf föreskrivs om etablering av en filial i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. skall fondbolaget ansöka om etableringstillstånd hos Finansinspektionen. Tillstånd skall beviljas om tillräcklig tillsyn över filialen kan ordnas. Sökanden skall visa att den ifrågavarande staten utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har åtminstone en internationellt godtagbar värdepappersmarknadslagstiftning samt en fungerande centralbank. Dessutom skall sökanden visa att landet tillåter att finländska revisorer och Finansinspektionen utövar tillsyn över filialen eller alternativt visa att tillräcklig tillsyn kan ordnas på något annat sätt. En förutsättning för tillstånd är dessutom att etableringen inte med hänsyn till fondbolagets förvaltning och ekonomiska tillstånd är ägnad att äventyra fondbolagets verksamhet. Därför måste Finansinspektionen inhämta Finlands Banks utlåtande innan den avgör ärendet. Finansinspektionen kan förena tillståndet med sådana begränsningar och villkor rörande filialens verksamhet som är nödvändiga för tillsynen. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 18 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. föreskrivs genom förordning av finansministeriet om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan. Förslaget motsvarar 18 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag.

126 c §. I denna nya paragraf föreskrivs om upplösning av ett fondbolags utomlands etablerade filial. Finansinspektionen har rätt att bestämma om indragning av ett fondbolags filial både inom och utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. En förutsättning är att fondbolaget inte uppfyller de förutsättningar som föreskrivs i 126 a och 126 b §. Före beslutet skall Finansinspektionen sätta ut en tid för korrigerande av situationen. Här-



vid skall i tillämpliga delar iaktas vad som i 117 § föreskrivs om återkallelse av verksamhetstillstånd och begränsning av verksamheten. Förslaget motsvarar artikel 6a punkterna 3, 6 och 7 i fondföretagsdirektivets samt 19 § i lagen om värdepappersföretag.

126 d §. I denna nya paragraf föreskrivs om fondbolags rätt att bedriva verksamhet i en annan stat utan att etablera någon filial. Enligt den föreslagna paragrafens 1 mom. behöver myndigheterna inte bevilja fondbolaget tillstånd för att tillhandahålla tjänster utomlands utan att etablera någon filial. Detta gäller såväl stater inom som stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Det i paragrafen föreskrivna förfarandet skall tillämpas också i situationer där fondbolagets verksamhet i värdstaten har samband med marknadsföring av andelar i placeringsfonder som bolaget förvaltar, genom förmedling av ett ombud. Ovan i motiveringen till 126 a § framgår vilken typ av verksamhet fondbolaget med stöd av fondföretagsdirektivet kan bedriva i en annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

En förhandsanmälan till Finansinspektionen förutsätts med tanke på tillsynen över att finländska fondbolags verksamhet i utlandet t.ex. överensstämmer med finsk lagstiftning. Av anmälan skall framgå inom vilken stats territorium fondbolaget har för avsikt att verka samt uppgifter om de verksamhetsformer och tjänster som bolaget enligt 5 § har för avsikt att bedriva och tillhandahålla. Förslaget motsvarar den nya artikeln 6b punkterna 1 och 5 i fondföretagsdirektivet samt 20 § 1 mom. i lagen om värdepappersföretag.

Den föreslagna paragrafens 2 mom. gäller endast tillhandahållande av tjänster inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Enligt förslaget förutsätts inte tillstånd för tillhandahållande av tjänster från en stat till en annan och inte heller behöver någon filial etableras för ändamålet. Det räcker att fondbolaget på förhand informerar Finansinspektionen om vilka tjänster det har för avsikt att tillhandahålla. Finansinspektionen kan inte vägra vidarebefordra informationen till motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten, utan den skall informera denna inom en månad efter att ha mottagit fondbolagets meddelande. Finansinspektionen skall också till underrät-

telsen bifoga uppgifter om eventuellt investerarskydd eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningssystem saknas. Förslaget motsvarar den nya artikeln 6b.2 i fondföretagsdirektivet samt 20 § 2 mom. i lagen om värdepappersföretag. En förutsättning för användning av det i momentet avsedda anmälningsförfarandet i syfte att börja tillhandahålla tjänster är att värdstaten enligt fondföretagsdirektivet har rätt att kräva att fondbolaget förvaltar minst en sådan placeringsfond som avses i fondföretagsdirektivet. Denna förutsättning föreslås emellertid inte bli inskriven i lagen eftersom den inte är nödvändig för tillsynen över finansmarknaden. För samtliga fondbolag gäller enligt lagen om placeringsfonder enhetliga, på fondföretagsdirektivet baserade tillståndsvillkor, oberoende av vilka placeringsfonder bolagen förvaltar. På yrkande av värdstaten skall fondbolaget emellertid uppfylla också det nämnda kravet.

Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. skall fondbolaget, om det sker förändringar i de uppgifter som avses i 1 mom., underrätta Finansinspektionen samt motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten om dem innan ändringarna är avsedda att genomföras. Förslaget motsvarar den nya artikeln 6b.4 i fondföretagsdirektivet.

127 §. Paragrafens 3 mom. föreslås bli ändrat i syfte att förtydliga rättsläget i det avseendet att ett fondbolag kan marknadsföra andelar i en sådan i fondföretagsdirektivet avsedd placeringsfond som det förvaltar också i stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. I den gällande lagen föreskrivs inte om sådan verksamhet, även om den bedrivs i tillämpliga delar med iakttagande av gällande 127 §. Finansinspektionen skall vid behov ge fondbolaget ett intyg över att placeringsfonden är registrerad i Finland och står under Finansinspektionens tillsyn.

129 §. De i den gällande paragrafens 1 och 2 mom. ingående hänvisningarna till tillståndsmyndigheten föreslås bli ändrade i överensstämmelse med lagförslagets 5 a §. I syfte att skriva in nuvarande tillämpningspraxis föreslås dessutom att i lagförslagets 72 § 2 mom. 1 punkten tas in en bestämmelse om att ett fondföretag enligt lagstiftningen i sin hemstat skall stå under tillsyn som mot-

svarar Europeiska gemenskapens lagstiftning samt att samarbetet mellan tillsynsmyndigheten och Finansinspektionen skall säkerställas i tillräcklig utsträckning.

Enligt föreslagna 1 mom. kan Finansinspektionen bevilja verksamhetstillstånd under de förutsättningar som anges i momentet. Vid marknadsföring av fondföretag enligt lagrummet är det fråga om verksamhet som bedrivs utan något fast verksamhetsställe i Finland. Finansinspektionens möjligheter att övervaka verksamheten är sålunda ytterst begränsade. Eftersom detta tillståndsförfarande gäller andra fondföretag än sådana som avses i fondföretagsdirektivet skall lagrummet tillämpas på en synnerligen heterogen grupp fondföretag som är registrerade utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet och som till sin struktur och sina verksamhetsformer samt vad gäller tillsynen i hög grad kan avvika från den europeiska modellen. Marknadsföring av sådana placeringsprodukter till allmänheten i Finland är i högsta grad en förtroendefråga. Finansinspektionen måste därför ges prövningsrätt i tillståndsärenden. Det är skäl att observera att ett fondbolag som förvaltar ett sådant fondföretag som det här är frågan också kan välja att etablera ett fast affärsställe i Finland. Enligt 7 § i den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland skall ett utländskt fondbolag som auktoriserats i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet hos Finansinspektionen ansöka om verksamhetstillstånd för etablering av en filial i Finland. Om de i lagrummet nämnda förutsättningarna uppfylls är Finansinspektionens prövningsrätt bunden, eftersom de finländska myndigheternas möjligheter att övervaka ett utländskt fondbolags verksamhet i Finland är betydligt bättre när det är fråga om en filial.

130 §. Den gällande paragrafens 1 mom. 3 punkten föreslås bli så ändrad att innan ett fondföretag som avses i 128 § börjar marknadsföra sina andelar i Finland skall det tillstålla Finansinspektionen också ett förenklat fondprospekt. Bestämmelsen motsvarar den ändrade artikeln 46 i fondföretagsdirektivet.

De i paragrafens 2 mom. ingående hänvisningarna till tillståndsmyndigheten föreslås bli ändrade i överensstämmelse med lagförslagens 129 § 1 mom. Dessutom föreslås att

Finansinspektionens möjlighet att avkräva sökanden också andra utredningar som den anser vara behövliga begränsas till att gälla utredningar uttryckligen för att kontrollera att fondföretaget uppfyller de krav som ställs i 129 § 1 mom.

131 §. Denna paragrafs 1 mom. föreslås bli så ändrad att ett fondföretag som marknadsför sina andelar i Finland skall hålla sina stadgar, om det är fråga om ett fondföretag i form av en placeringsfond, eller sin bolagsordning, om det är fråga om ett fondföretag i form av ett investeringsbolag, tillgängliga för allmänheten. Dessutom skall fondföretaget hålla sitt fondprospekt, sitt förenklade fondprospekt, sin årsberättelse samt sina halvårsrapporter tillgängliga för allmänheten. Informationen skall hållas tillgänglig med iakttagande av det förfarande som föreskrivs i lagstiftningen i fondföretagets hemstat. Informationen skall offentliggöras på finska eller svenska eller på något annat språk som Finansinspektionen har godkänt. Tillsynsmyndigheten kan sålunda pröva om t.ex. ett fondföretags marknadsföring i praktiken riktar sig till en sådan grupp av professionella investerare att det kan anses räcka att informationen publiceras på ett språk som allmänt används på finansmarknaden. Syftet med bestämmelsen är att placerare från olika länder skall ha tillgång till samma information om fondföretaget. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 47 i fondföretagsdirektivet.

132 §. I denna paragraf föreslås en hänvisningsteknisk ändring till följd av lagförslagens 129 §.

#### 21 kap. **Tystnadsplikt och skadeståndsskyldighet samt identifiering av investerare**

134 §. Denna paragraf föreslås bli så ändrad att ett fondbolags skadeståndsskyldighet utöver bolagets fondverksamhet skall omfatta också skada som bolaget har orsakat i sin övriga verksamhet. Fondbolaget blir sålunda skyldigt att ersätta också skada som det har orsakat i verksamhet som har ett väsentligt samband med fondverksamheten i enlighet med lagförslagens 5 § 1 mom. samt i samband med förmögenhetsförvaltning och tillhandahållande av därtill hörande tjänster en-

ligt lagförslagets 5 § 2 mom.

144 §. Till denna paragraf föreslås bli fogat ett nytt 4 mom. enligt vilket lagen om värdepappersföretag tillämpas på identifiering av kunder i samband med verksamhet som avses i lagförslagets 5 § 2 mom. För fondbolag och värdepappersföretag gäller sålunda samma identifieringsförpliktelser till den del som de bedriver samma typ av verksamhet.

145 §. Inledande stycket i paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrat. För tydlighetens skull föreslås ett konstaterande av att de i momentet nämnda gärningarna är straffbara dels såsom uppsåtliga, dels också då de ådagalägger grov oaktsamhet hos gärningsmannen. Ordalydelsen överensstämmer med bestämmelsen om värdepappersbrott i 53 § i lagen om värdepappersföretag.

146 §. Paragrafens inledande stycke föreslås bli ändrat. För tydlighetens skull konstateras att de gärningar som nämns i momentet är straffbara dels såsom uppsåtliga, dels också när de ådagalägger grov oaktsamhet hos gärningsmannen. Dessutom föreslås en ändring i paragrafens 2 punkt. Sanktionerna i lagen om placeringsfonder omfattar för närvarande inte lagens insiderbestämmelser, dvs. den anmälningsskyldighet som avses i 99 § och den skyldighet att föra register som avses i 100 §. Överträdelse av de i 5 kap. i värdepappersmarknadslagen ingående bestämmelserna, som innehållsmässigt motsvarar dessa lagrum, bestraffas enligt 8 kap. 3 § i värdepappersmarknadslagen som värdepappersmarknadsförseelse med böter. I samband med att den nya lagen om placeringsfonder stiftades angavs som ett syfte att förenhetliga denna lags och värdepappersmarknadslagens insiderbestämmelser (RP 202/1998 rd, s.35). I överensstämmelse med värdepappersmarknadslagen föreslås att överträdelser av 99 och 100 § i lagen om placeringsfonder skall bestraffas som placeringsfondsförseelse.

150 §. De i paragrafens 2 mom. ingående hänvisningarna till den behöriga myndigheten föreslås bli ändrade i överensstämmelse med lagförslagets 5 a §.

*I kraftträdelse- och övergångsbestämmelser.* Enligt den föreslagna övergångsbestämmelsen skall på behandlingen av en till finansministeriet riktad ansökan om verksamhetstillstånd, annat tillstånd eller om faststäl-

lelse av en placeringsfonds stadgar som har gjorts innan denna lag trätt i kraft, tillämpas den lag som gällde när ansökan gjordes. Med sökandens samtycke kan ärendet emellertid överföras till Finansinspektionen.

Enligt förslaget kan Finansinspektionen uppta en ansökan som gäller verksamhetstillstånd, annat tillstånd eller en placeringsfonds stadgar till behandling i enlighet med denna lag redan innan lagen har trätt i kraft. Sålunda kan fondbolag t.ex. anpassa stadgarna för de placeringsfonder som de förvaltar till de nya bestämmelserna så snart som möjligt efter att lagen trätt i kraft. Därmed blir det också möjligt för fondbolag att upprätta sina förklarade fondprospekt enligt 93 § så att de i stor utsträckning redan första gången stämmer överens med de enligt de nya bestämmelserna ändrade fondstadgarna.

Finansministeriet skall enligt förslaget inom ett år efter att lagen trätt i kraft för registrering anmäla verksamhetstillstånd som har beviljats innan lagen trädde i kraft.

Ett värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag och som enligt sitt verksamhetstillstånd får tillhandahålla endast tjänster som avses i lagförslagets 5 § 2 mom. kan avstå från sitt tillstånd att verka som värdepappersföretag och i enlighet med 5 a § ansöka om tillstånd att verka som fondbolag. Förslaget motsvarar artikel 2.1 i övergångsbestämmelserna och slutbestämmelserna i direktivet 2001/107/EG om ändring av fondföretagsdirektivet.

Ett fondbolags kapitalbas skall senast den 13 februari 2007 uppfylla de krav som anges i lagförslagets 6 § 2-4 mom. Förslaget motsvarar artikel 2.3 i direktivet 2001/107/EG om ändring av fondföretagsdirektivet.

En placeringsfonds minimikapital skall senast den 31 december 2005 i enlighet med lagförslagets 27 § 1 mom. uppgå till 2 miljoner euro. Till nämnda datum tillämpas det gällande kravet, dvs. 10 miljoner mark (ca 1 682 000 euro).

Ett fondbolag skall se till att sådana i fondföretagsdirektivet avsedda placeringsfonder, vilkas stadgar har fastställts senast den 13 februari 2002, har anpassat sin investeringsverksamhet och sina stadgar till denna lag senast den 31 december 2005. I övergångsbestämmelsen nämns uttryckligen

fondbolagens investeringsverksamhet, eftersom det i fondstadgarna inte är nödvändigt att upprepa alla tillämpliga bestämmelser i lagen om placeringsfonder. Förslaget motsvarar artikel 2.2 i direktivet 2001/108/EG om ändring av fondföretagsdirektivet.

De ovan i lagens 26 a § 3 mom. och 30 a § 2 mom. avsedda uppgifterna om utläggning av verksamhet skall anmälas också i den mån som sådana avtal har ingåtts innan lagen trätt i kraft. Dessa avtal får enligt förslaget anmälas inom sex månader efter att lagen trätt i kraft.

Slutligen föreslås att åtgärder som verkställigheten av denna lag förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.

## **1.2. Lag om utländska fondbolags verksamhet i Finland**

### **1 kap. Allmänna bestämmelser**

1 §. *Tillämpningsområde.* Enligt paragrafens 1 mom. skall lagen tillämpas på utländska fondbolags verksamhet i Finland.

Enligt den föreslagna paragrafens 2 mom. får ett utländskt fondbolag med auktorisation som det fått i sin hemstat bedriva verksamhet som avses i 5 § lagen om placeringsfonder, med iakttagande av vad som i lagen föreskrivs om förfarandet när sådan verksamhet skall inledas i Finland. Vilket förfarande som krävs är beroende av om fondbolaget har fått sin auktorisation i en stat inom eller utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller om fondbolaget har för avsikt att etablera en filial i Finland eller att tillhandahålla tjänster utan att etablera någon filial. Ett utländskt fondbolags rätt att verka i Finland baseras framförallt på att fondbolaget i sin hemstat har fått auktorisation för den verksamhet som det har för avsikt att bedriva också i Finland.

Ett i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserat utländskt fondbolags rätt att i Finland bedriva verksamhet som avses i tillståndet baseras på den princip om en enda auktorisation som framgår av fondföretagsdirektivet. Denna princip är nära sammankopplad med ett ömsesidigt erkännande av verksamhetstillstånd och myndigheternas tillsynsystem.

Ett utländskt fondbolag som har auktoriserats i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan enligt sitt verksamhetstillstånd bedriva verksamhet som avses i artikel 5 i fondföretagsdirektivet i alla andra stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet på så sätt att den stat som har beviljat auktorisationen enligt principen om s.k. hemstatstillsyn ansvarar för tillsynen över fondbolaget. Finland är värdestat enligt artikel 1a.4 i fondföretagsdirektivet.

Enligt förslaget får ett utländskt fondbolag i Finland marknadsföra andelar i sådana i fondföretagsdirektivet avsedda fondföretag som det förvaltar. För marknadsföring av andelar i andra fondföretag än sådana som avses i fondföretagsdirektivet krävs emellertid särskilt tillstånd som Finansinspektionen beviljar enligt 129 § i lagen om placeringsfonder. Ett utländskt fondbolag kan i Finland tillhandahålla också andra tjänster som har samband med fondverksamhet. Fondbolaget kan emellertid inte inrätta sådana placeringsfonder i Finland som avses i lagen om placeringsfonder. Placeringsfonder får fortfarande inrättas endast av finländska fondbolag. Inrättande av placeringsfonder och godkännande av dessas stadgar hör till fondbolagets hemstats behörighet (artiklarna 3 och 4.1 i fondföretagsdirektivet). Ett utländskt fondbolag kan också fungera som ombud för finländska fondbolag och på dessas vägnar sköta uppdrag i enlighet med föreslagna 26 a och 26 b § i lagen om placeringsfonder. Ett utländskt fondbolag får i den omfattning som avses i dess verksamhetstillstånd tillhandahålla också sådana tjänster i Finland som avses i föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder, dvs. förmögenhetsförvaltning, investeringsrådgivning och förvaringstjänster. Förslaget motsvarar artiklarna 5 och 6 i fondföretagsdirektivet.

Enligt den föreslagna paragrafens 3 mom. skall på ett utländskt fondbolag som bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder enligt förslaget tillämpas vad som i lag föreskrivs om yrkesmässigt tillhandahållande av investeringstjänster och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen. Förslaget stämmer överens med förslaget till ändring av 1 kap. 4 § 1 mom.

4punkten i värdepappersmarknadslagen, enligt vilken ett utländskt fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster skall betraktas som en sådan värdepappersförmedlare som avses i värdepappersmarknadslagen. För utländska fondbolag gäller sålunda samma bestämmelser om verksamheten som för finländska värdepappersföretag. Förslaget motsvarar 1 § 2 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996).

Enligt den föreslagna paragrafens 4 mom. skall i fråga om ett utländskt fondbolags, som bedriver verksamhet enligt föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder, medlemskap i ersättningsfonden för investerarskydd tillämpas samma bestämmelser som i fråga om ett utländskt värdepappersföretags filials medlemskap tillämpas i enlighet med lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Förslaget motsvarar 1 § 2 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996).

Enligt den föreslagna paragrafens 5 mom. skall på utländska fondbolags marknadsföring av fondföretagsandelar i Finland, utöver bestämmelserna i denna lag, tillämpas vissa bestämmelser i 20 kap. lagen om placeringsfonder. I 129 § i lagen om placeringsfonder, som föreslås bli ändrad, föreskrivs om ett förfarande enligt vilket andelar i andra fondföretag än sådana som avses i fondföretagsdirektivet får marknadsföras till allmänheten i Finland. Bestämmelsen skall sålunda alltid tillämpas oberoende av om fondbolaget är hemmahörande i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller inte och oberoende av om det utländska fondbolaget i Finland bedriver någon annan verksamhet som omfattas av dess verksamhetstillstånd med tillämpning av det anmälnings- eller tillståndsförfarande som föreskrivs i lagen. I 130 § i lagen om placeringsfonder, som föreslås bli ändrad, föreskrivs om de utredningar som skall fogas till ett fondföretags anmälan om marknadsföring och om motsvarande utredningar som skall fogas till tillståndsansökan, om Finansinspektionens bemyndigande att meddela föreskrifter, om fondföretags skyldighet att informera om ändringar i de

uppgifter som meddelats Finansinspektionen samt om förfarandet som skall tillämpas då ett fondföretag upphör med sin marknadsföring i Finland. I 131 § i lagen om placeringsfonder, som föreslås bli ändrad, föreskrivs om de handlingar som ett fondföretag för att uppfylla sin informationskyldighet skall hålla tillgängliga för allmänheten i Finland samt om de språkkrav som gäller för dessa handlingar och för marknadsföringen av andelar i fondföretag. I 132 § i lagen om placeringsfonder, som föreslås bli ändrad, föreskrivs om användning av en i fondföretagets hemstat registrerad firma i Finland samt om Finansinspektionens möjlighet att i förtydligande syfte kräva att firman skall åtföljas av ett förklarande tillägg. I syfte att främja konkurrensneutraliteten och trygga investerarskyddet är det skäl att tillämpa de nämnda bestämmelserna också på utländska fondbolags marknadsföring i Finland av andelar i fondföretag.

I den föreslagna paragrafens 6 mom. föreslås en motsvarande avgränsning av lagens tillämpningsområde som i 1 § 2 mom. lagen om placeringsfonder. Lagen skall enligt förslaget inte tillämpas på utländska fondbolags marknadsföring av andelar i fondföretag, om andelarna marknadsförs endast till sådana yrkesmässiga investerare som avses i 1 § 2 mom. lagen om placeringsfonder. Denna avgränsning är nödvändig för att det nuvarande rättsläget skall kunna bibehållas, eftersom utländska fondbolags marknadsföring av andelar i fondföretag till övriga delar kommer att hänföras till tillämpningsområdet för den föreslagna lagen. Yrkesmässiga investerare är inte i behov av samma investerarskydd som andra. Yrkesmässiga investerare är väl förtrogna med värdepappersmarknadens struktur, olika investeringsobjekt och särdragen i dessa samt med omständigheter som påverkar investeringsobjektens värde.

2 §. *Definitioner.* Denna paragraf innehåller lagens viktigaste definitioner. I paragrafens 1 punkt definieras utländska fondbolag som andra fondbolag än sådana som avses i Finlands lagstiftning och som har fått auktorisation i Finland. I lagen om placeringsfonder föreskrivs om finländska placeringsfonders verksamhet.

Enligt paragrafens 2 punkt anses den stat

vara ett fondbolags hemstat där bolaget har fått auktorisation. Förslaget motsvarar artiklarna 1a.3 och 5.1 i fondföretagsdirektivet.

Enligt paragrafens 3 punkt avses med representation ett i någon stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserat utländskt fondbolags i Finland etablerade fasta affärsställe som inte har rätt att bedriva verksamhet enligt 5 § i lagen om placeringsfonder. Representationen finns närmast till för att knyta affärskontakter och för att presentera den verksamhet som fondbolaget bedriver. Förslaget motsvarar 2 § 4 punkten i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

I paragrafens 4 punkt föreslås en mot 2 § 9 punkten i lagen om placeringsfonder, som föreslås bli ändrad, svarande definition av fondföretagsdirektivet.

3 §. *Tillsyn.* Enligt artikel 1a punkterna 3 och 8, artikel 5d samt artikel 49 i fondföretagsdirektivet bär hemstatens myndigheter huvudansvaret för tillsynen över ett fondbolags verksamhet i en annan medlemsstat. Denna princip om hemstatstillsyn kräver informationsutbyte och ett effektivt samarbete mellan olika tillsynsmyndigheter. Eftersom det inte är ändamålsenligt att i denna lag ta in bestämmelser om hur tillsynen skall genomföras, har i paragrafen tagits in en hänvisning till lagen om Finansinspektionen (587/2003). Förslaget motsvarar 3 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

## 2 kap. **Etableringsrätt för företag inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet**

I detta kapitel föreskrivs om sådana fondbolags rätt att etablera sig i Finland som är hemmahörande i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

De föreslagna nya bestämmelserna innebär att ett utländskt fondbolag som är hemmahörande i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i fortsättningen kan välja mellan fyra olika sätt att bedriva verksamhet i Finland. Om det utländska fondbolaget enbart vill marknadsföra andelar i ett sådant i fondföretagsdirektivet avsett fondföretag

som det förvaltar i Finland kan det fortfarande förfara så som föreskrivs i gällande 128 § i lagen om placeringsfonder. Om det utländska fondbolaget vill marknadsföra andelar i något annat fondföretag som det förvaltar än ett sådant som avses i fondföretagsdirektivet i Finland, föreskrivs om tillståndsförfarandet i gällande 129 § i lagen om placeringsfonder. Om det utländska fondbolaget i Finland vill bedriva också annan verksamhet än marknadsföring av andelar i fondföretag, t.ex. tillhandahålla sådan individuell förmögenhetsförvaltning som avses i föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder, men inte vill etablera en filial i Finland, skall bolaget iaktta det förfarande som avses i denna lags 5 §. Om fondbolaget vill marknadsföra andelar i fondföretag som det förvaltar eller tillhandahålla andra tjänster som dess verksamhetstillstånd omfattar från en filial som etableras i Finland, skall fondbolaget iaktta det förfarande som avses i 4 §.

4 §. *Förutsättningarna för etablering av filial.* I denna paragraf föreslås bestämmelser om det förfarande som ett utländskt fondbolag skall iaktta när det inrättar en filial. Något verksamhetstillstånd förutsätts inte för att i Finland etablera en filial från någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Förslaget motsvarar artiklarna 6.2 och 6a i fondföretagsdirektivet och i tillämpliga delar 4 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation skall kontrollera att fondbolaget uppfyller de krav som förutsätts för tillhandahållande av tjänster inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Om hemstatens tillsynsmyndighet anser att fondbolaget inte uppfyller kraven för etablering av en filial skall den inte vidarebefordra den information som avses i 1 mom. Meddelandet från hemstatens tillsynsmyndighet innebär sålunda i sak att den inte har någonting att anmärka mot etableringen i den andra staten inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

För att de finländska myndigheterna skall få en tillförlitlig bild av den tilltänkta etableringen skall anmälan innehålla de uppgifter

som förutsätts i fondföretagsdirektivet om filialens adress, om den verksamhet och de tjänster som filialen har för avsikt att bedriva och tillhandahålla enligt 5 § i lagen om placeringsfonder, om de personer som svarar för filialens organisation och förvaltning samt uppgifter om ett eventuellt skyddssystem för filialens investerare eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningssystem saknas. Förslaget motsvarar artikel 6a punkterna 1 och 2 i fondföretagsdirektivet.

Enligt paragrafens 2 mom. kan en filial etableras senast två månader efter att Finansinspektionen har mottagit informationen från tillsynsmyndigheten i det utländska fondbolagets hemstat. Filialen kan sålunda etableras också i det fall att det utländska fondbolaget inte under den tiden har information om Finansinspektionens eventuella föreskrifter.

Finansinspektionen skall inom två månader efter att ha mottagit den information som avses i 1 mom. meddela de föreskrifter som den anser behövliga. Finansinspektionen skall i sitt eget meddelande nämna vilka uppgifter filialen skall lämna för tillsynen. Det kan vara fråga om uppgifter för statistiska ändamål samt uppgifter som behövs för att Finansinspektionen skall kunna sköta sina lagstadgade tillsynsuppgifter, bl.a. för att kontrollera att ett utländskt fondbolag iaktar lagstiftning som rör dess verksamhet. Förslaget motsvarar artikel 6c punkterna 1 och 2 i fondföretagsdirektivet.

Finansinspektionen kan förena sina föreskrifter med villkor som för det allmänna bästa skall iaktas i Finland. Det kan t.ex. vara fråga om villkor i samband med investerarskyddet. Villkor för fondbolagets marknadsföring av andelar i fondföretag kan ha samband med t.ex. sådana bestämmelser om reklam för och marknadsföring av värdepapper som enligt artikel 44 i fondföretagsdirektivet gäller i Finland samt med sådana krav på arrangemang för betalningar till andelsägarna, inlösen av andelar och fondföretagets informationsskyldighet som avses i artikel 45. Om en filial tillhandahåller sådana tjänster som avses i föreslagna 5 § 2 punkten i lagen om placeringsfonder, är med tanke på investerarskyddet centrala bestämmelser för denna verksamhet de i artikel 11 i investeringstjänstdirektivet avsedda uppföranderegler

som enligt artikel 5.4 i fondföretagsdirektivet skall tillämpas vid tillhandahållandet av investeringstjänster. Bestämmelser om dessa ingår närmast i 4 kap. i värdepappersmarknadslagen. Enligt artikel 11.2 i investeringstjänstdirektivet ansvarar värdestatens tillsynsmyndighet för införandet av reglerna och för tillsynen över efterlevnaden av dem. Redan av denna anledning är det på sin plats att Finansinspektionen för ett utländskt fondbolag som har för avsikt att etablera en filial i Finland, på det sätt som avses i 2 mom. informerar bolaget om de uppföranderegler som gäller i Finland.

Enligt paragrafens 3 mom. får ett utländskt fondbolag två månader efter det meddelande som avses i 1 mom. genom sin filial inleda marknadsföring av andelar i ett sådant fondföretag som avses i fondföretagsdirektivet och som det förvaltar, om inte Finansinspektionen under denna tid förbjuder inledandet av marknadsföringen. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 128 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. Inledandet av marknadsföringen kan förbjudas om marknadsföringen konstateras strida mot en lag som skall tillämpas på marknadsföring eller om arrangemangen för betalningar till dem som äger andelar i fondföretaget, för inlösen av andelar samt för förverkligandet av fondföretagets rapporteringsskyldighet inte är förenliga med finsk lag eller med föreskrifter och bestämmelser som har utfärdats med stöd därav. Finansinspektionen skall underrätta den motsvarande tillsynsmyndigheten i den stat som har auktoriserat det utländska fondbolaget om beslutet att förbjuda inledandet av marknadsföringen. Förslaget motsvarar den nya artikeln 6a.5 i fondföretagsdirektivet.

Enligt paragrafens 4 mom. skall ett utländskt fondbolag underrätta Finansinspektionen om ändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. minst en månad innan de är avsedda att genomföras. Finansinspektionen kan med tanke på tilltänkta ändringar meddela sådana föreskrifter och villkor som avses i 2 mom. Förslaget motsvarar artikel 6a punkterna 4 och 6 i fondföretagsdirektivet.

5 §. *Tillhandahållande av tjänster utan etablering av filial.* Enligt paragrafens 1 mom. har ett utländskt fondbolag som fått auktorisation i en stat inom Europeiska eko-

nomiska samarbetsområdet rätt att bedriva verksamhet i Finland utan att etablera dotterbolag eller filial i Finland. Förslaget motsvarar artikel 6.1 i fondföretagsdirektivet. En förutsättning för fritt tillhandahållande av tjänster är naturligtvis bl.a. att fondbolaget i sin hemstat har fått auktorisation som omfattar de tjänster som det har för avsikt att tillhandahålla i Finland.

Enligt paragrafens 2 mom. skall Finansinspektionen innan ett utländskt fondbolag inleder verksamhet i Finland, av motsvarande tillsynsmyndighet i den stat som har auktoriserat fondbolaget få en anmälan om tillhandahållandet av tjänster, inklusive uppgifter om vilken verksamhet fondbolaget ämnar bedriva i Finland och under vilka former, samt uppgifter om eventuellt investerarskydd eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningssystem saknas. På anmälningsförfarandet skall enligt förslaget inte tillämpas de krav som föreskrivs i 130 § 1 mom. i lagen om placeringsfonder. Förslaget motsvarar den nya artikeln 6b punkterna 1 och 3 i fondföretagsdirektivet.

Enligt paragrafens 3 mom. skall Finansinspektionen efter att ha mottagit anmälan, för det utländska fondbolaget uppställa de villkor gällande verksamheten i Finland som den anser vara motiverade med hänsyn till det allmännas bästa. Det allmännas bästa kan åberopas på samma grunder såväl mot en filial som mot ett utländskt fondbolag som tillhandahåller tjänster direkt från en annan stat. I motiveringen till 4 § 2 mom. behandlas utformningen av villkoren.

Enligt paragrafens 4 mom. skall det utländska fondbolaget skriftligen underrätta Finansinspektionen om tilltänkta ändringar i den information som avses i 2 mom. innan ändringarna är avsedda att genomföras. Finansinspektionen kan till följd av de tilltänkta ändringarna ändra de villkor som avses i 3 mom. Förslaget motsvarar artikel 6b.4 i fondföretagsdirektivet.

6 §. *Återkallelse av auktorisation och begränsning av verksamheten.* Om ett utländskt fondbolag bryter mot denna lag eller åsidosätter andra lagstadgade skyldigheter skall Finansinspektionen enligt artikel 6c punkterna 3, 4 och 5 i fondföretagsdirektivet inleda ett flerstegsförfarande. Paragrafen gäller för

det första verksamhet som strider mot de formella förutsättningarna för ett utländskt fondbolags etableringsrätt, bl.a. att ett utländskt fondbolag inte iakttar för detta uppställda tillståndsvillkor, att dess förvaltning eller ledning inte längre uppfyller förutsättningarna för etableringsrätt eller att fondbolaget inte annars sköts yrkesskickligt och enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Å andra sidan skall ett utländskt fondbolag som bedriver verksamhet enligt föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder iakta också de skyldigheter som enligt lagen gäller för värdepappersförmedlare, av vilka de viktigaste regleras i 4 kap. i värdepappersmarknadslagen.

Enligt paragrafens 1 mom. skall Finansinspektionen uppmana ett utländskt fondbolag att upphöra med lagstridig verksamhet. Förslaget motsvarar artikel 6c.3 i fondföretagsdirektivet och 6 § 1 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Om ett utländskt fondbolag inte iakttar en uppmaning som avses i 1 mom. skall Finansinspektionen enligt paragrafens 2 mom. underrätta motsvarande tillsynsmyndighet i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation om saken, för att tillsynsmyndigheten omedelbart skall kunna hindra att den lagstridiga verksamheten fortsätter. Förslaget motsvarar artikel 6c.4 i fondföretagsdirektivet och 6 § 2 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Om ett utländskt fondbolag trots sådana åtgärder som avses i 1 och 2 mom. fortsätter sin lagstridiga verksamhet, kan Finansinspektionen enligt paragrafens 3 mom. helt eller delvis förbjuda det utländska fondbolaget att tillhandahålla tjänster i Finland. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation skall underrättas om beslutet. Förslaget motsvarar artikel 6c.5 i placeringsföretagsdirektivet och 6 § 3 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Enligt paragrafens 4 mom. kan Finansinspektionen utan hinder av vad som föreskrivs i 1—3 mom. omedelbart förbjuda lagstridig verksamhet, om det på grund av ärendets



brådslande natur är nödvändigt att skydda investerarens eller andra sådana personers intressen som har tillhandahållits tjänster. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation och Europeiska kommissionen skall omedelbart underrättas om beslutet. Förslaget motsvarar artikel 6c.8 i fondföretagsdirektivet och 6 § 4 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Effektiviteten och snabbheten i tillsynen över värdepappersmarknaden förutsätter att Finansinspektionen dessutom omedelbart helt eller delvis kan förbjuda ett utländskt fondbolag att bedriva verksamhet i Finland om bolaget har brutit mot denna lag, lagen om placeringsfonder, värdepappersmarknadslagen, lagen om värdepappersföretag eller mot annan lagstiftning om finansmarknaden eller mot bestämmelser och föreskrifter som har utfärdats med stöd därav, på ett sätt som kan skada investerarskyddet eller överhuvudtaget strider mot det allmännas bästa. Finansinspektionen kan sålunda i sådana fall som avses i paragrafens 5 mom. förbjuda fondbolaget att fortsätta sin verksamhet i Finland. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation skall omedelbart underrättas om beslutet. Förslaget motsvarar artiklarna 6c.6 och 52a.2 i fondföretagsdirektivet och 6 § 5 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

### 3 kap. **Etableringsrätt från en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet**

I detta kapitel föreskrivs om sådana staters etableringsrätt i Finland som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

De bestämmelser som föreslås i detta kapitel innebär att utländska fondbolag i stater som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet i fortsättningen kan välja mellan tre alternativa sätt att bedriva verksamhet i Finland. Om det utländska fondbolaget i Finland vill marknadsföra andelar i ett fondbolag som det förvaltar och som sålunda

per definition inte är ett sådant bolag som avses i fondföretagsdirektivet, föreskrivs om tillståndsförfarandet i gällande 129 § i lagen om placeringsfonder. Om det utländska fondbolaget vill bedriva också annan verksamhet i Finland än marknadsföring av andelar i fondföretag, t.ex. tillhandahålla sådana individuella förmögenhetsförvaltningstjänster som avses i föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder, men inte vill etablera någon filial i Finland, skall fondbolaget iaktta förfarandet i detta lagförslags 11 §. Om fondbolaget vill etablera en filial i Finland skall det iaktta det förfarande som avses i detta lagförslags 7 §.

7 §. *Verksamhetstillstånd för filial.* Enligt paragrafens 1 mom. skall ett utländskt fondbolag som har fått auktorisation i stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet hos Finansinspektionen ansöka om verksamhetstillstånd för etablering av en filial i Finland. Genom förordning av Finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till ansökan. Ersättningsfondens utlåning skall inhämtas om ansökan ifall syftet med filialen är att bedriva verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. Utlåtandet behövs för bedömning av om skyddssystemet i fondbolagets hemstat motsvarar den finländska ersättningsfonden för investerarskydd. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 7 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland och 9 § 1 mom. i lagen om utländska kreditinstitut och finansiella instituts verksamhet i Finland.

Enligt paragrafens 2 mom. skall verksamhetstillstånd beviljas om den lagstiftning som tillämpas på fondbolaget i dess hemstat svarar mot internationellt godkända rekommendationer om finansiell tillsyn och förhindrande av kriminellt utnyttjande av det finansiella systemet. Sådana internationellt godkända rekommendationer är åtminstone de som har givits av det internationella organet för värdepappersövervakning (IOSCO) gällande målen och principerna för värdepappersövervakning (*Objectives and Principles of Securities Regulation*) samt de rekommendationer som har givits av de internationella organisationerna för hindrande av att det finansiella systemet utnyttjas för penningtvätt och stöd-

jande av terrorism. Enligt förslaget får verksamhetstillstånd inte beviljas om fondbolagets finansiella verksamhetsbetingelser och administration inte uppfyller de krav som ställs på en tillförlitlig verksamhet. En filial skall ha tillräckliga verksamhetsbetingelser t.ex. för att skaffa och upprätthålla lokaler och utrustning samt för att rekrytera yrkeskicklig personal. En förutsättning för att en filials administration skall kunna ordnas på ett tillförlitligt sätt är bl.a. att det i tillräcklig utsträckning har säkerställts att det inte uppkommer intressekonflikter mellan filialen och dess kunder.

En förutsättning för verksamhetstillstånd är dessutom att tillsynsmyndigheterna i fondbolagets hemstat effektivt kan övervaka att dessa krav iakttas. Den stat som har auktoriserat det utländska fondbolaget skall ha en utvecklad myndighetstillsyn som sträcker sig också till utländska filialers verksamhet. En förutsättning för ett framgångsrikt samarbete mellan olika staters myndigheter är att ingen utländskt fondbolagsenhet faller utanför tillsynen. Myndigheterna i en filials värdstat skall garantera att myndigheterna i det utländska fondbolagets hemstat omedelbart informeras om eventuella problem i filialen. Tillsynsmyndigheterna i hemstaten skall å andra sidan informera filialens värdstat om det i fondbolaget uppstår problem som påverkar dess utländska verksamhet. Samarbetet skall fungera också mellan Finansinspektionen och tillsynsmyndigheterna i det utländska fondbolagets hemstat. Av denna anledning skall Finansinspektionen innan den beviljar verksamhetstillstånd kunna förvissa sig om att myndigheterna i det utländska fondbolagets hemstat för sin del övervakar bolaget tillräckligt effektivt samt att dess affärsverksamhet bedrivs enligt sunda principer.

Om syftet med filialen är att bedriva verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder skall det i samband med verksamhetstillståndet också bedömas om investerarskyddet i filialens hemstat motsvarar nivån på och omfattningen av det skydd som ersättningsfonden ger. Enligt direktivet 97/9/EG om system för ersättning till investerare behöver filialer från tredje länder inte nödvändigtvis behandlas på samma sätt när det gäller ersättningsfonder för filialer från

stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Enligt artikel 11 i direktivet behöver filialer från tredje länder inte höra till värdstatens skyddssystem. Enligt direktivet skall medlemsstaternas myndigheter endast kontrollera att filialer från tredje länder har ett skydd som motsvarar det som föreskrivs i direktivet. Om filialerna inte har ett motsvarande skydd kan de åläggas att ansluta sig till värdstatens system. Om Finansinspektionen efter att ha fått det utlåtande som avses i 1 mom. bedömer att skyddssystemet i ett fondbolags hemstat inte motsvarar det finländska skyddssystemet, kan fondbolaget åläggas att ansluta sig till den finländska ersättningsfonden. Ett utländskt fondbolags filial kan åläggas att ansluta sig till den finländska ersättningsfonden också enbart i syfte att komplettera hemstatens skyddssystem. På detta sätt skall man förfara även om fondbolaget inte uttryckligen själv har bett att få bli medlem i den finländska ersättningsfonden. Finansinspektionen har enligt förslaget också rätt att besluta att en filial inte antas som medlem i ersättningsfonden. Ett sådant beslut kan fattas t.ex. av den orsaken att filialens medlemskap bedöms kunna medföra svårkontrollerade risker för det finländska ersättningsssystemet. Även om en filial beviljas verksamhetstillstånd utan någon skyldighet att ansluta sig till ersättningsfonden, skall också denna filial informera alla sina kunder om ersättningskyddet för investerare i enlighet med 13 a § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 8 § 1 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland och 9 § 2 mom. i lagen om utländska kreditinstitut och finansiella instituts verksamhet i Finland.

Enligt föreslagna 3 mom. kan Finansinspektionen efter att ha hört sökanden förena verksamhetstillståndet med sådana begränsningar och villkor rörande filialens verksamhet som är nödvändiga för tillsynen. Villkoren kan gälla t.ex. uppgifter som skall lämnas till Finansinspektionen. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 8 § 2 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

Enligt paragrafens 4 mom. ger verksam-

hetstillståndet det utländska fondbolaget rätt att bedriva verksamhet vid ett eller flera affärsställen i Finland, utan någon ytterligare tillståndsansökan. Förslaget motsvarar 8 § 3 mom. i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investerings-tjänster i Finland.

8 §. *Återkallelse av verksamhetstillstånd eller begränsning av verksamheten.* I denna paragraf föreslås bestämmelser om återkallelse av en filials verksamhetstillstånd och om begränsning av dess verksamhet i överensstämmelse med föreslagna 117 § i lagen om placeringsfonder. Enligt 1 mom. 1 punkten kan en grund för återkallelse av verksamhetstillståndet vara att det i filialens verksamhet i väsentligt mån har skett överträdelser av lag eller av bestämmelser och föreskrifter som har utfärdats med stöd av lag, eller överträdelser av tillståndsvillkor. En återkallelse av verksamhetstillståndet kan baseras närmast på överträdelse av lagar och med stöd av dessa utfärdade föreskrifter och bestämmelser som har en central betydelse för filialens verksamhet. Sådana lagar är framförallt den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland, lagen om placeringsfonder, värdepappersmarknadslagen, lagen om värdepappersföretag, lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland samt lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 9 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

9 §. *Öppnande av representation samt dennas verksamhet.* Enligt paragrafen skall på öppnandet av ett utländskt fondbolags representation och på dess verksamhet i Finland tillämpas 10 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Med tanke på konkurrensneutraliteten är det skäl att tillämpa samma procedurbestämmelser på öppnande av utländska fondbolags och fondföretags representationer samt på dessas verksamhet.

10 §. *Förbudande av en representations verksamhet.* Enligt denna paragraf kan Finansinspektionen förbjuda en representation att fortsätta sin verksamhet i Finland om det i representationens verksamhet har skett vä-

sentliga överträdelser av lag eller förordning eller av föreskrifter som en myndighet har utfärdat med stöd av dem eller om det utländska fondbolagets auktorisation har återkallats. Förslaget motsvarar 11 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

11 §. *Friheten att tillhandahålla tjänster.* Enligt denna paragraf har ett fondbolag som fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet rätt att med Finansinspektionens tillstånd bedriva verksamhet i Finland enligt 5 § i lagen om placeringsfonder, utan att etablera dotterbolag eller filial. Utländska fondbolag från stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet omfattas inte av friheten att tillhandahålla tjänster och inte heller av principen att en auktorisation som beviljats i en EES-stat gäller inom hela Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Av denna anledning kan på ett sådant fondbolag ställas andra krav när det gäller etableringsrätten än på utländska fondbolag som etablerar sig från stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Verksamhet som ett utländskt fondbolag enligt detta lagrum bedriver i Finland sker utan något fast affärsställe i Finland, vilket innebär att Finansinspektionen har synnerligen begränsade möjligheter att övervaka verksamheten. Eftersom tillståndsförfarandet gäller utländska fondbolag från stater utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skulle detta lagrum tillämpas på en synnerligen heterogen grupp fondbolag som till sin struktur, sina verksamhetsformer och vad gäller tillsynen i hög grad kan avvika från den europeiska modellen. Bedrivande av sådan verksamhet i Finland är i högsta grad en förtroendefråga. Finansinspektionen måste därför ges prövningsrätt i tillståndsärenden. Det är skäl att observera att ett sådant fondbolag som det här är frågan också kan välja att etablera ett fast affärsställe i Finland. Enligt 7 § i den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland skall ett utländskt fondbolag som auktoriserats i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet hos Finansinspektionen ansöka om verksamhetstillstånd för etablering av en filial i Finland. Om de i lagrummet nämnda förutsättningarna uppfylls är Finansinspektio-

nens prövningsrätt bunden, eftersom de finländska myndigheternas möjligheter att övervaka ett utländskt fondbolags verksamhet i Finland är betydligt bättre när det är fråga om en filial. Förslaget motsvarar ändrade 129 § i lagen om placeringsfonder samt 12 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland

#### 4 kap. Övriga bestämmelser

12 §. *En filials ledning.* Ett utländskt fondbolag skall ha en i Finland stationerad ansvarig person för den verksamhet som bedrivs här, eftersom bolagets egentliga ledning finns utomlands. Förslaget motsvarar artikel 6 a.2 d) i fondföretagsdirektivet.

Enligt paragrafens 1 mom. skall ett utländskt fondbolag i Finland representeras av en filialchef som det utländska fondbolaget har befullmäktigat att handla på sina vägnar. Filialchefen svarar för filialens verksamhet, leder dess affärsverksamhet och företräder det utländska fondbolaget i rättsförhållanden som gäller filialens verksamhet.

Enligt paragrafens 2 mom. får den som är omyndig eller försatt i konkurs eller som har meddelats näringsförbud inte vara chef för en filial.

Enligt paragrafens 3 mom. har en filialchef samma ansvar för skador som orsakats kunder och andra utomstående som personerna i ledningen för finländska fondbolag har enligt 135 § i lagen om placeringsfonder. I denna lag behöver inte föreskrivas om en filialchefs ansvar gentemot det fondbolag som filialchefen företräder. En filials övriga anställdas samt en representations anställdas ansvar regleras, liksom i övriga finländska fondbolag, i arbetsavtalslagen (55/2001) och skadeståndslagen (412/1974). Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 13 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

13 §. *Anteckningar i handelsregistret.* Enligt paragrafens 1 mom. skall en filial anmälas till handelsregistret enligt vad som föreskrivs i handelsregisterlagen (129/1979). I 13 a § i handelsregisterlagen och i 18 § i handelsregisterförordningen (208/1079) föreskrivs om grundanmälan om en utländsk när-

ingsidkares filial. Dessa bestämmelser skall tillämpas också på en filial som etableras från en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Bestämmelsen tillämpas på filialer av den anledningen att ur handelsregistret kan fås uppgifter bl.a. om vem som ansvarar för filialen samt om vilka personer som har rätt att teckna dess firma.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om en filials rätt att bedriva verksamhet i Finland under samma firma som i sin hemstat.

Enligt paragrafens 3 mom. kan patent- och registerstyrelsen kräva att firman förses med ett förtydligande tillägg, om den inte klart skiljer sig från firmor med bättre företrädesrätt eller om det finns risk för att firman förväxlas med en firma eller ett varumärke som någon annan redan har ensamrätt till i Finland. Denna bestämmelse kan behövas framförallt i sådana fall då i Finland verkar flera till samma finanskoncerns hörande, men i olika länder registrerade fondbolag vilkas firmor ofta är snarlika varandra. Patent- och registerstyrelsen kan undersöka firmafrågan i samband med den anmälan som avses i 1 mom. Frågan om förtydligande tillägg skall avgöras från fall till fall. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 17 § i lagen om utländska kreditinstitut och finansiella instituts verksamhet i Finland.

14 §. *Tecknande av firma.* Enligt denna paragraf skall filialens firma tecknas av dess chef eller, med fullmakt av det utländska fondbolaget, av en eller flera andra personer tillsammans. Förslaget motsvarar 14 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

15 §. *Likviditet och riskkontroll.* Enligt paragrafens 1 mom. skall en filials likviditet vara tryggad på ett med hänsyn till verksamheten tillräckligt sätt om filialen bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. Filialens likviditet utgör en del av fondbolagets likviditet och omfattas av lagstiftningen i det utländska fondbolagets hemstat. Filialens verksamhet i Finland förutsätter å andra sidan att tillräcklig likviditet upprätthålls i Finland, för att det utländska fondbolaget skall kunna sköta sina åtaganden i detta land.

Enligt paragrafens 2 mom. har en filial också en allmän skyldighet att skydda sig

med riskkontrollsystem som är tillräckligt effektiva i förhållande till dess verksamhet. Förslaget motsvarar 15 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandhålla investeringstjänster i Finland.

16 §. *Tystnadsplikt.* I paragrafens 1 mom. föreskrivs i överensstämmelse med lagen om placeringsfonder om de anställdas tystnadsplikt och rätt att lämna uppgifter samt om brott mot tystnadsplikten. Bestämmelsen behövs eftersom alla i Finland verkamma fondbolag måste omfattas av samma tystnadsplikt jämte undantag, när det gäller den verksamhet som de bedriver i detta land.

Eftersom filialen utgör en del av fondbolaget är det nödvändigt att myndigheterna och revisorerna i dess hemstat vid behov kan få uppgifter om filialens verksamhet. Enligt paragrafens 2 mom. får en filial och en representation utan hinder av 1 mom., till den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har auktoriserat det representerade utländska fondbolaget samt till revisorerna för det representerade fondbolaget ge den information som dessa har rätt till enligt vad som föreskrivits eller i vederbörlig ordning bestämts. Förslaget motsvarar 16 § i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandhålla investeringstjänster i Finland.

17 §. *Verkningarna av att auktorisation återkallats.* Eftersom ett utländskt fondbolags rätt att verka i Finland framförallt är baserad på att fondbolaget är auktoriserat i sin hemstat, föreslås i paragrafens 1 mom. en bestämmelse om förfarandet i det fall att auktorisationen återkallas. Återkallelsen innebär också att fondbolaget inte längre har rätt att verka i Finland samt att bolagets filial inte längre kan göra nya affärstransaktioner. Det finns inga enhetliga harmoniseringsanvisningar och inte heller någon praxis om hur en filials verksamhet skall avslutas. Av denna anledning skall Finansinspektionen i varje enskilt fall bestämma hur avslutandet skall gå till. Därvid skall det framförallt placerarnas fordringar tryggas.

I paragrafens 2 mom. föreskrivs om motsvarande förfarande i sådana fall då Finansinspektionen enligt lagförslagets 8 § återkallar en filials verksamhetstillstånd, som den beviljat, eller när den med stöd av lagförsla-

gets 6 § förbjuder ett utländskt fondbolag att fortsätta sin verksamhet i Finland. Förslaget motsvarar i tillämpliga delar 25 § i lagen om utländska kreditinstitut och finansiella instituts verksamhet i Finland.

18 §. *Ikraftträdande.* Enligt förslaget skall denna lag träda i kraft samtidigt som den föreslagna lagen om ändring av lagen om placeringsfonder.

### 1.3. Lag om ändring av lagen om värdepappersföretag

#### 1 kap. Allmänna bestämmelser

1 §. *Tillämpningsområde.* Hänvisningen till lagen om placeringsfonder i den gällande paragrafens 3 mom. föreslås bli ändrad till en hänvisning till 1999 års lag om placeringsfonder.

3 §. *Investeringsstjänster.* I paragrafens 1 mom. 5 punkten föreslås en precisering som gäller definitionen av begreppet förmögenhetsförvaltning. Beslutanderätten när det gäller sådan förmögenhetsförvaltning som avses i lagrummet tillkommer sålunda kommissionären, liksom enligt den nuvarande huvudregeln. Med avvikelse från detta kan emellertid avtalas att också den kund som är uppdragsgivare har beslutanderätt och således möjligheter att påverka skötseln av investeringsobjekt. I enskilda fall eller inom vissa gränser kan kunden ha beslutande rätt. Avtal kan också ingås om förfarandet när kunden utövar beslutanderätt. I den föreslagna utformningen motsvarar bestämmelsen bättre gängse tolkning och praxis, enligt vilken också sådana avtal om förmögenhetsförvaltning kan ingås som beaktar kundens påverkningsmöjligheter. Förslaget omfattar sålunda också förmögenhetsförvaltningsavtal som ingås av stiftelser. Det finns ingen anledning att begränsa användningen av sådana avtal.

Finansinspektionen har givit anvisningen nr 201.9, 15.11.1996 om förvaringsavtal för värdepapper, värdeandelskontoavtal och förmögenhetsförvaltningsavtal. I anvisningen föreskrivs om miniminnehållet i nämnda avtal. Förmögenhetsförvaltningsavtal ingås framförallt om de tillgångar som avtalet omfattar samt om investeringsverksamheten. Avtal skall sålunda ingås om investerings-

strategin, investeringsobjekten och finansieringen av dem samt om investeringsbesluten. I avtalsvillkoren skall nämnas om förmögenhetsförvaltaren har rätt att självständigt göra investeringar för kundens räkning. Om kunden beslutar om åtgärderna eller deltar i beslutsfattandet skall detta nämnas i avtalet liksom också hur kommunikationen mellan förmögenhetsförvaltaren och kunden är ordnad. I avtalet skall också föreskrivas om kundens rätta att ge enskilda uppdrag i sådana fall då förmögenhetsförvaltaren självständigt beslutar om portföljförvaltningen. Dessa principer anses inte strida mot vad som anförs i detaljmotiveringen i regeringens proposition med förslag till lag om värdepappersföretag (RP 7/1996 rd), där det konstateras att förmögenhetsförvaltningsavtal kan vara olika utformade och att begreppet förmögenhetsförvaltning inte behöver ha exakt samma innebörd i alla situationer. Det är skäl att alltid i avtalet ta in ett omnämnande om kundens beslutanderätt och om det förfarande som denna förutsätter. Egendomsförvaltningsavtalens innehåll har i stor utsträckning standardiserats i enlighet med Finansinspektionens ovan nämnda anvisning. För närvarande överensstämmer förmögenhetsförvaltningsavtalen inte helt med den gällande bestämmelsen på så sätt att beslutanderätten alltid skulle vara förbehållen förmögenhetsförvaltaren. Den föreslagna ändringen innebär att definitionen av begreppet förmögenhetsförvaltning bättre kommer att motsvara de praktiska kraven samt nuläget.

4 §. *Tillhandahållande av investerings-tjänster.* Paragrafens 1 mom. föreslås bli så ändrat att förteckningen över sammanslutningar som får tillhandahålla investerings-tjänster och som sålunda skall höra till ersättningsfonden för investerarskydd utökas med finländska fondbolag. Med avvikelse från värdepappersföretag och kreditinstitut begränsas fondbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster till sådana tjänster som avses i 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. Fondbolag som ansöker om tillstånd att tillhandahålla nämnda tjänster är skyldiga att vidta åtgärder för att bli medlemmar i ersättningsfonden innan det kan få sitt verksamhetstillstånd och börja tillhandahålla investeringstjänster. Medlemskapet i ersättningsfon-

den beaktas då Finansinspektionen tar ställning till företagets ansökan om verksamhetstillstånd. Medlemskapet i ersättningsfonden hänförs till de ekonomiska verksamhetsförutsättningarna och är en förutsättning både för beviljande av verksamhetstillstånd och för inledande av verksamheten. Verksamhetstillstånd beviljas inte om företaget inte i ansökan redogör för sin avsikt att ansluta sig till ersättningsfonden samt för de ekonomiska förberedelser som det har gjort för att bli medlem. Förslaget motsvarar den ändrade artikeln 5 och den nya artikeln 5 f.2 andra strecksatsen i fondföretagsdirektivet.

I paragrafens 2 mom. föreslås bestämmelser om att i den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland skall föreskrivas om utländska fondbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden.

## 6 kap. **Ersättningsfonden**

32 §. *Medlemskap i ersättningsfonden.* Paragrafens 3 mom. föreslås bli så ändrat att de bestämmelser om ersättningsfonden som har betydelse för värdepappersföretag och kreditinstitut skall tillämpas också på fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster.

35 §. *Ersättningsfondens stadgar.* Den gällande paragrafens 2 mom. föreslås bli så ändrat att i ersättningsfondens stadgar tas in bestämmelser om under vilka förutsättningar utländska värdepappersföretags och fondbolags filialer i Finland kan bli medlemmar i, uteslutas eller utträda ur ersättningsfonden, samt om grunderna för fondens anslutningsavgift och ersättningsskyldighet. I det gällande momentet ställs motsvarande krav på utländska värdepappersföretags och kreditinstituts filialer i Finland.

37 §. *Garantiavgifter för utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer.* Enligt förslaget skall i paragrafen och dess rubrik nämnas också utländska fondbolags filialer i Finland, för vilka garantiavgifterna i tillämpliga delar bestäms i enlighet med 36 §, liksom enligt den gällande paragrafen garantiavgifterna för utländska värdepappersföretags och kreditinstituts filialer i Finland.

40 §. *Fordringar som ersätts.* Paragrafens

5 mom. föreslås bli så ändrat att investerare som är kunder hos filialer till värdepappersföretag, fondbolag och kreditinstitut inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet får ersättning för sina fordringar ur ersättningsfonden högst till det belopp som anges i 1 mom. I det gällande momentet föreskrivs på motsvarande sätt om värdepappersföretags och kreditinstituts filialer. Den övre gränsen för det skydd som ersättningsfonden ger kan sålunda inte överskridas heller vid betalning av ersättningar till sådana utländska fondbolags kunder som är medlemmar i ersättningsfonden. Vid beräkningen av skyddet skall då först beaktas det skydd som betalas till investerarna genom skyddssystemet i företagens hemstat.

42 §. *Värdepappersföretagens solidariska ansvar samt betalning av investerares fordringar.* Valutaenheten i paragrafens 1 mom. föreslås bli ändrad till euro.

44 §. *Ersättningsfondens minimikapital, placeringar och likviditet.* Paragrafens 3 mom. föreslås bli ändrat så att ersättningsfondens medel inte får investeras i aktier i finländska eller utländska fondbolag som är medlemmar i ersättningsfonden och inte heller i värdepapper som har emitterats av dessa. I det gällande momentet finns motsvarande bestämmelser om kreditinstitut och värdepappersföretag. Investeringsförbudet gäller emellertid inte andelar i en placeringsfond som förvaltas av ett fondbolag som hör till ersättningsfonden, eftersom placeringsfondens tillgångar förvaras åtskilda från fondbolagets tillgångar hos förvaringsinstitutet och sålunda inte får utmätas för fondbolagets skuld i enlighet med 25 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. Detta undantag tillämpas också på fondföretag som förvaltas av utländska fondbolag och för vilka enligt lagstiftningen i deras hemstat gäller motsvarande krav som enligt 25 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder, dvs. att fondföretagets tillgångar skall hållas åtskilda från fondbolagets. I praktiken uppfylls dessa krav av sådana fondföretag som avses i fondföretagsdirektivet, eftersom ett fondföretags tillgångar enligt artikel 7.1 och 14.1 i fondföretagsdirektivet skall överlämnas till ett förvaringsinstitut.

#### 1.4. Lag om ändring av lagen om Finansinspektionen

5 §. *Tillsynsobjekt.* Till denna paragraf föreslås bli fogad en ny 18 punkt enligt vilken också utländska fondbolags filialer och representationer är Finansinspektionens tillsynsobjekt. Förslaget överensstämmer med den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland.

23 §. *Begränsning av investeringstjänster.* Paragrafens 1 och 2 mom. föreslås bli så ändrade att Finansinspektionen kan begränsa inte bara värdepappersföretags och kreditinstituts utan också finländska fondbolags och utländska fondbolags i Finland etablerade filialers tillhandahållande av investeringstjänster, under de förutsättningar som föreskrivs i paragrafen. Förslaget överensstämmer med 4 § i lagen om värdepappersföretag, som föreslås bli ändrad.

27 §. *Tillsyn över marknadsrisk.* Den gällande paragrafen föreslås bli så ändrad att den samarbetsförpliktelse som avses i paragrafen utsträcks också till fondbolag, utöver kreditinstitut och värdepappersföretag. Förslaget överensstämmer med 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder där det föreskrivs att fondbolag i begränsad utsträckning kan tillhandahålla investeringstjänster. På fondbolags verksamhet tillämpas till denna del rådets direktiv 93/6/EEG om kapitalkrav för värdepappersföretag och kreditinstitut. Förslaget motsvarar de nya artiklarna 5.4 och 5.2 a i fondföretagsdirektivet.

28 §. *Tillsyn över att utomlands etablerade filialer följer värdstatens lagstiftning.* Till den gällande paragrafen fogas ett omnämnande om fondbolags filialer och tillhandahållande av tjänster i stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Bestämmelsen motsvarar föreslagna 126 a och 126 d § i lagen om placeringsfonder. Förslaget motsvarar den nya artikeln 6c.4 i fondföretagsdirektivet.

29 §. *Inspektion av filialer som är etablerade i Finland.* I paragrafens 1 och 2 mom. föreslås ett omnämnande om utländska fondbolags filialer, i överensstämmelse med den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland. Förslaget motsvarar

den nya artikeln 52b i fondföretagsdirektivet.

30 §. *Anmälan om åtgärder som gäller utländska kredit- eller finansinstitut, värdepappersföretag eller fondbolag.* Till denna paragrafs rubrik och paragraftext föreslås bli fogat ett omnämnande om utländska fondbolag, i överensstämmelse med den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland. Förslaget motsvarar de nya artiklarna 6c.3 och 6c.4 i fondföretagsdirektivet.

### 1.5. Lag om ändring av 1 kap. 1 och 4 § värdepappersmarknadslagen

#### 1 kap. Allmänna bestämmelser

1 §. Hänvisningen till lagen om placeringsfonder i den gällande paragrafens 3 mom. föreslås bli ersatt med en hänvisning till 1999 års lag om placeringsfonder.

4 §. Definitionen av begreppet värdepappersförmedlare i paragrafens 1 mom. 4 punkten föreslås bli så ändrad att som värdepappersförmedlare betraktas också sådana finländska och utländska fondbolag som enligt sitt verksamhetstillstånd tillhandahåller investeringstjänster som avses i föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. I överensstämmelse med den föreslagna ändringen avgränsas definitionen av värdepappersförmedlare så att värdepappersförmedlare är endast sådana utländska kredit- och finansinstitut som avses i 2 § i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland och som enligt sitt verksamhetstillstånd tillhandahåller investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag.

Definitionen av begreppet värdepappersförmedlare ändrades genom en lag som trädde i kraft i augusti 1996 så att den omfattar alla företag som enligt sitt verksamhetstillstånd får tillhandahålla sådana investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag. Till denna kategori hör finländska och utländska värdepappersföretag samt finländska kreditinstitut och utländska kredit- och finansinstitut. I speciallagar föreskrivs att alla dessa enligt sitt verksamhetstillstånd kan tillhandahålla investeringstjänster. Den omständigheten att företagen anses vara värdepappersförmedlare förutsätter emellertid

inte att de i verkligheten uttryckligen bedriver fondkommissionsrörelse. Utgångspunkten är den att värdepappersförmedlare överhuvudtaget tillhandahåller investeringstjänster. Värdepappersförmedlare är ett av lagens centrala begrepp och det omfattar samtliga juridiska personer som tillhandahåller investeringstjänster.

Begreppet värdepappersförmedlare är också förenat med en hel del förpliktelser. Av dessa skäl har det från lagstiftningsekonomisk synpunkt ansetts vara ändamålsenligt att precisera begreppet och understryka dess operativa betydelse vid tillämpningen av lagen. Även om begreppet värdepappersförmedlare inte språkligt sett omfattar alla juridiska personer som är berättigade att tillhandahålla investeringstjänster, skulle nya parallella begrepp ha gett upphov till en hel del tekniska lagändringar som inte hade tillfört de i lagen reglerade skyldigheterna något mervärde.

Genom den lag som trädde i kraft i september 1998 preciserades begreppet värdepappersförmedlare ytterligare så att det omfattar endast kreditinstitut som enligt sin bologsordning eller sina stadgar tillhandahåller investeringstjänster av det slag som avses i lagen om värdepappersföretag. Avsikten med ändringen var att klart särskilja kreditinstituten som har de skyldigheter som enligt värdepappersmarknadslagen gäller för värdepappersförmedlare samt som är skyldiga att höra till ersättningsfonden för investerarskydd. För ett kreditinstitut som till följd av regleringen avstår från att vara värdepappersförmedlare gäller lindrigare bestämmelser, samtidigt som de slipper de ekonomiska förpliktelser som sammanhänger med medlemskap i ersättningsfonden.

Finländska och utländska fondbolag får i fortsättningen i begränsad utsträckning tillhandahålla investeringstjänster, vilket innebär att det är skäl att till definitionen av begreppet värdepappersförmedlare hänföra också bolag som bedriver sådan verksamhet, i syfte att utsträcka de skyldigheter som gäller för värdepappersförmedlare också till dem. Avgränsningen görs utgående från bolagets verksamhetstillstånd. På detta sätt säkerställs det att de myndigheter som övervakar värdepappersmarknaden, de övriga marknadspar-



terna samt ersättningsfonden för investerarskydd entydigt kan utreda om ett fondbolag har rätt att bedriva en viss verksamhet och om det iakttar de skyldigheter som sammanhänger med denna rätt. Bestämmelserna om värdepappersförmedlare kunde sålunda klart inriktas på de fondbolag som de facto tillhandahåller investeringstjänster.

Ett finländskt eller utländskt fondbolag som enligt sitt verksamhetstillstånd inte tillhandahåller investeringstjänster är inte en sådan värdepappersförmedlare som avses i värdepappersmarknadslagen. För ett sådant fondbolag gäller följaktligen inte t.ex. de skyldigheter som avses i 4 kap. i värdepappersmarknadslagen, t.ex. skyldigheten att iaktta procedurbestämmelser och rapporteringsskyldigheten, och inte heller den i 5 kap. föreskrivna skyldigheten att föra register över ägande med insynsställning. För fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster gäller däremot dessa skyldigheter och likaså de övriga skyldigheter som värdepappersförmedlare har enligt lagen. Förslaget motsvarar den nya artikeln 5.4 i fondföretagsdirektivet.

Ändringen innebär att för fondbolag som bedriver sådan verksamhet som avses i föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder gäller både de i 14 kap. i lagen om placeringsfonder ingående insiderbestämmelserna om fondverksamhet och bestämmelserna i 5 kap. i värdepappersmarknadslagen.

#### 1.6. Lag om ändring av 3 § lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt

3 §. *Anmälningspliktiga.* Till denna paragraf föreslås bli fogad en ny 4 b punkt enligt vilka anmälningspliktiga är också utländska fondbolags filialer och representationer som avses i den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland. Finländska fondbolag är redan anmälningspliktiga. Utländska fondbolag kan enligt förslaget bedriva fondverksamhet i Finland på samma sätt som finländska fondbolag, med det undantaget att de inte kan grunda registrerade placeringsfonder i Finland. Utländska fondbolag kan också tillhandahålla tjänster som avses i

föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder, dvs. sådana tjänster som i Finland för närvarande tillhandhålls av utländska kreditinstitut och värdepappersföretag filialer och representationer som redan är anmälningspliktiga.

#### 1.7. Lag om ändring av 14 § handelsregisterlagen

14 §. Den i 14 § 3 mom. handelsregisterlagen ingående hänvisningen till förvaringsinstitut som avses i lagen om placeringsfonder föreslås bli så preciserad att den gäller uttryckligen förvaringsinstitut som har fått verksamhetstillstånd i enlighet med lagen om placeringsfonder. Det har i lagens tillämpningspraxis förekommit oklarhet om huruvida det i lagrummet använda begreppet förvaringsinstitut avser också sådana kreditinstitut och värdepappersföretag som bedriver förvaringsinstitutsverksamhet i enlighet med 11 § i lagen om placeringsfonder. Syftet med bestämmelsen är emellertid att ge Finansinspektionen möjligheter att övervaka att förvaringsinstitut som har fått verksamhetstillstånd uttryckligen med stöd av lagen om placeringsfonder bedriver uteslutande förvaringsinstitutsverksamhet och, under de förutsättningar som nämns i verksamhetstillståndet, verksamhet som har ett väsentligt samband med förvaringsinstitutsverksamhet i enlighet med 9 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder. I överensstämmelse med föreslagna 5 a § och 9 § 1 mom. i lagen om placeringsfonder skall inte längre statsrådets utlåtande inhämtas utan i stället Finansinspektionens, som enligt förslaget verkar som tillståndsmyndighet. Dessutom föreslås justering av momentets ordalydelse. Enligt det förfarande som avses i momentet skall registeranmälan göras om ett fondbolags eller ett förvaringsinstituts bolagsordning eller ändring av denna. Registermyndigheten antecknar anmälan i registret i den form som bolaget beslutat om anmälan har upprättats i enlighet med handelsregisterlagens bestämmelser samt om de anmälda omständigheterna och de inlämnade handlingarna överensstämmer med lagen.

Laghänvisningen i paragrafens 4 mom. ändras i överensstämmelse med ändringen 69/2003 av kreditinstitutslagen.

### 1.8. Lag om ändring av 8 § lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet

8 §. Enligt förslaget skall 8 § 1 mom. 11 punkten i lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet ändras så att avdragbara utgifter också är de lagbestämda inbetalningar som fondbolags och utländska fondbolags filialer gör till den ersättningsfond som avses i lagen om värdepappersföretag. I Finland etablerade filialer till fondbolag och utländska fondbolag som tillhandahåller investeringstjänster skall höra till ersättningsfonden för investerarskydd, som kan betala ersättningar till småplaceringar om ett fondbolag blir insolvent. Ersättningsfondens verksamhet finansieras genom att dess medlemmar årligen betalar in understödsavgifter till fonden. Enligt den gällande lagen är kreditinstituts och värdepappersföretags motsvarande inbetalningar avdragbara. Förslaget överensstämmer med ändrade 5 § i lagen om placeringsfonder samt med förslaget till lag om utländska fondbolags verksamhet i Finland.

### 1.9. Lag om ändring av 16 § lagen om överlåtelseskatt

16 §. I 16 § i lagen om överlåtelseskatt föreskrivs om utländska förvärvares skyldighet att betala skatt samt om överlåtarens skyldighet att bära upp skatt i dessa fall. När det gäller överlåtelsebeskattning är förvärvaren skattskyldig oberoende av nationalitet. Utgångspunkten är den att skatt skall betalas också på överlåtelser till utlänningar. Ett undantag är den i gällande 16 § 2 mom. avsedda situationen, dvs. att ingendera parten är allmänt skattskyldig i Finland och inte heller ett utländskt kreditinstitut eller värdepappersföretags filial. Enligt 3 mom. skall skatt också i dessa fall betalas på överlåtelser av aktier eller andelar i bostads- eller fastighetsbolag eller i andelslag.

Enligt paragrafens gällande 1 mom. är överlåtaren skyldig att bära upp skatt av en utländsk förvärvare som inte enligt inkomstskattelagen är allmänt skattskyldig i Finland. Denna skyldighet gäller sålunda endast överlåtelser till begränsat skattskyldiga. Skyldig-

heten att uppbära skatt gäller å andra sidan inte sådana filialer som avses ovan. Dessa är som förvärvare skyldiga att betala skatt på eget initiativ såsom finländska sammanslutningar, även om de är begränsat skattskyldiga. Någon skattskyldighet kommer naturligtvis inte i fråga om skatt inte skall betala med anledning av gällande 2 mom.

Enligt den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland kan utländska fondbolag i fortsättningen genom sina filialer tillhandahålla sådana tjänster som avses i föreslagna 5 § 2 mom. i lagen om placeringsfonder, dvs. tjänster som för närvarande i Finland kan tillhandahållas av nämnda filialer. Av denna anledning föreslås att paragrafens 1 och 2 mom. ändras så att utländska fondbolags filialer jämställs med utländska kreditinstituts och värdepappersföretags filialer. Dessutom föreslås att bestämmelsernas ordalydelse preciseras och att deras inbördes ordning ändras.

## 2. Ikraftträdande

Avsikten är att de föreslagna lagarna skall träda i kraft så snart som möjligt efter att de har godkänts och stadfästs.

## 3. Lagstiftningsordning

Det föreslås att behörigheten att bevilja och återkalla fondbolags och förvaringsinstituts verksamhetstillstånd skall överföras från finansministeriet till Finansinspektionen. Också övriga tillståndsärenden som gäller fondverksamhet och ärenden som gäller fastställelse av specialplaceringsfonders stadgar föreslås bli överförda från finansministeriet till Finansinspektionen. Behandlingen av tillståndsärenden som gäller depositionsbanker och övriga kreditinstitut, värdepappersföretag och pantlåneinrättningar överfördes redan tidigare från finansministeriet till Finansinspektionen, i samband med att lagen om Finansinspektionen (587/2003) stiftades.

Förutsättningarna för beviljande och återkallelse av verksamhetstillstånd regleras separat i lag. Lagens bestämmelser om verksamhetstillstånd är tämligen detaljerade och exakta. Utgångspunkten för bestämmelserna är dessutom att myndigheternas prövningsrätt

är bunden. Grundlagsutskottet gjorde i sitt utlåtande (GrUU 67/2002 rd) med anledning av regeringens proposition RP 175/2002 rd en bedömning av motsvarande ändringar som föreslogs i kreditinstitutslagen och lagen om värdepappersföretag, med beaktande av den i 18 § 1 mom. i grundlagen tryggade rätten till närings- och yrkesutövning, och ansåg att lagarna kunde stiftas i vanlig lagstiftningsordning. I propositionen används därför samma formuleringar som i kreditinstitutslagen och i lagen om värdepappersföretag. Detta anses viktigt med tanke på enhetligheten i behandlingen av företag som tillhandahåller samma typ av finansiella tjänster samt med tanke på konkurrensneutraliteten. Detsamma gäller den föreslagna lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland som innehåller samma formuleringar som den gällande lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland och lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland. Det är också oklart om grundlagens 18 § 1 mom., som tryggar rätten till närings- och yrkesutövning, omfattar utländska företag. Dessutom kunde eventuella ändringar i formuleringarna leda till snedvridningar i konkurrensen.

Finansinspektionens rätt att utfärda föreskrifter föreslås i vissa avseenden bli utökad. Sådana förslag är framförallt de som gäller 6 § 6 mom. 26 § 2 och 3 mom., 26 a § 3 mom., 30 a § 3 mom., 69 § 2 mom., 80 § 4 mom. och 126 a § 1 mom. i lagen om placeringsfonder. De föreslagna nya normgivningsbefogenheterna är huvudsakligen av an-

tingen teknisk natur och gäller enskilda detaljer eller också har de karaktären av verkställighetsbestämmelser. Finansinspektionens föreskrifter kommer enligt förslaget huvudsakligen att vara baserade på fondföretagsdirektivets tvingande bestämmelser och till sin natur motsvarar de bestämmelser som Finansinspektionen enligt den nuvarande lagstiftningen om värdepappersmarknaden har rätt att utfärda i syfte att genomföra vissa direktiv detaljerade bestämmelser.

Ändringar föreslås i bestämmelserna om fondbolags och förvaringsinstituts ledning. Kriterierna för bedömningen av ledningens pålitlighet föreslås bli preciserade. Dessutom föreslås att till lagen fogas bestämmelser om Finansinspektionens rätt att förbjuda en person att verka som ett fondbolags eller förvaringsinstituts styrelsemedlem, suppleant, verkställande direktör eller ställföreträdare för verkställande direktören. Grundlagsutskottet bedömde i sitt utlåtande (GrUU 67/2002 rd) med anledning av regeringens proposition RP 175/2002 rd motsvarande ändringar som föreslogs i kreditinstitutslagen och lagen om värdepappersföretag utgående från den i grundlagens 18 § 1 mom. tryggade rätten till närings- och yrkesutövning samt ansåg att de nämnda lagarna kunde stiftas i vanlig lagstiftningsordning.

Av de skäl som anförs ovan har det ansetts att de föreslagna lagarna kan stiftas i vanlig lagstiftningsordning. Det är emellertid skäl att inhämta grundlagsutskottets utlåtande om propositionen.

Med stöd av vad som anförs ovan föreläggs Riksdagen följande lagförslag:

## 1.

**Lag****om ändring av lagen om placeringsfonder**

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i lagen den 29 januari 1999 om placeringsfonder (48/1999) 7 § 1 mom., 12—15 §, 17 §, 41 § 2 mom. 1 och 5 punkten, 69 § 3 mom., 81 § 5 mom. och 117 § 4 och 5 mom.,

*ändras* inledande stycket i 1 § 2 mom., 2 § 1 och 8—11 punkten, 5 och 6 §, 8 § 1 mom., 9 § 1 mom., 10 och 16 §, 26 § 2 och 3 mom., 27 och 29 §, 34 § 2 mom., 38 § 1 mom., 41 § 1 mom. 11 punkten, 43 § 2 och 3 mom., 48 § 3 mom., 50 § 2 mom., 51 §, 53 § 2 mom., 66 § 1 mom., inledande stycket och 1 punkten i 69 § 1 mom., 69 § 2 mom., 71—74 §, inledande stycket i 75 § 1 mom., 76-78 §, 79 § 2 mom., 80 §, 81 § 1—3 och 6 mom., 82 och 84 §, 88 § 1 mom., 92 § 2—4 mom., 93 §, 94 § 2 mom., 96 § 3 mom., 97 §, 99 § 1 mom. 4 punkten, 103 § 2 mom., 1 punkten, 107 § 1 mom., 108 § 1 mom. 1 punkten, 109 § 3 mom., 113 § 1 mom. 1 punkten, 114 § 3 mom., 116 §, 117 § 1—3 mom., 121 och 123—125 §, rubriken för 20 kap, 127 § 3 mom., 129 §, inledande stycket och 3 punkten i 130 § 1 mom., 130 § 2 mom., 131 § 1 mom., 132 och 134 §, inledande stycket i 145 § 1 mom., inledande stycket och 2 punkten i 146 § samt 150 § 2 mom.,

av dessa lagrum 53 § 2 mom. och 81 § 1 och 6 mom. sådana de lyder i lag 1522/2001, samt *fogas* till 1 § ett nytt 3 mom., till 2 § nya 12—15 punkter, till lagen nya 5 a—5 e och 9 a—9 d §, till 24 § ett nytt 3 mom., till 26 § ett nytt 4 mom., till lagen nya 26 a och 26 b § och ett nytt 4 a kap., till 41 § nya 4 och 5 mom., till 45 § ett nytt 3 mom., till 47 § ett nytt 3 mom., varvid gällande 3 mom. blir 4 mom., till lagen nya 71 a, 73 a, 80 a, 117 a och 126 a—126 d § samt till 144 § ett nytt 4 mom., som följer:

## 1 §

Denna lag tillämpas inte på marknadsföring av fondföretags andelar om dessa marknadsförs endast till yrkesmässiga investerare. Som yrkesmässiga investerare skall anses

På fondbolag tillämpas lagen om värdepappersföretag (579/1996) enligt vad som föreskrivs i denna lag.

## 2 §

I denna lag avses med

1) *fondverksamhet* anskaffning av medel från allmänheten för kollektiva investeringar och investering av medlen huvudsakligen i finansiella instrument samt förvaltning av placeringsfonden,

8) *värdepapper* bevis enligt definitionen i 1 kap. 2 § värdepappersmarknadslagen,

9) *fondföretagsdirektivet* rådets direktiv (85/611/EEG) om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), jämte ändringar,

10) *fondföretag* en utländsk placeringsfond och ett därmed jämförbart utländskt företag för kollektiva investeringar,

11) *hemstat* den stat där ett fondföretag eller förvaringsinstitut har fått auktorisation,

12) *finansiellt instrument* investeringsobjekt som avses i 2 § lagen om värdepappersföretag, penningmarknadsinstrument och inlåning i kreditinstitut,

13) *penningmarknadsinstrument* skuldförbindelser som normalt omsätts på penningmarknaden samt är likvida och har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas,

14) *icke-standardiserade derivatinstrument* andra än standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer

(772/1988) samt derivatinstrument som enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen är jämförbara med sådana, samt med

15) *betydande bindning* vad som föreskrivs i 4 a § kreditinstitutslagen.

#### 5 §

Ett fondbolag får bedriva fondverksamhet och till fondverksamheten väsentligen hörande verksamhet, om denna inte är ägnad att skada fondandelsägarnas intressen.

Dessutom får fondbolaget tillhandahålla

1) förmögenhetsförvaltning, enligt vad som föreskrivs i 3 § 1 mom. 5 punkten lagen om värdepappersföretag,

2) investerings- och finansieringsrådgivning gällande investeringsobjekt, enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 4 punkten i den lag som nämns i 1 punkten, samt

3) förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag, enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 5 punkten i den lag som nämns i 1 punkten.

Ett fondbolag kan inte beviljas tillstånd enbart för sådan verksamhet som avses i 2 mom. Ett fondbolag kan inte heller beviljas tillstånd enbart för verksamhet som avses i 2 mom. 2 eller 3 punkten, om verksamhetstillstånd inte har beviljats eller samtidigt inte söks också för verksamhet som avses i 2 mom. 1 punkten.

Om fondbolaget bedriver sådan verksamhet som avses i 2 mom föreskrivs i lagen om värdepappersföretag om skyldigheten att höra till ersättningsfonden för investerarskydd.

#### 5 a §

Finansinspektionen beviljar på ansökan verksamhetstillstånd för fondbolag. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan.

#### 5 b §

Verksamhetstillstånd skall beviljas finländska aktiebolag om det med ledning av utredning om aktieägarnas, med dessa enligt 2 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen jämförbara personers samt de inom förvaltningen verksamma personernas tillförlitlighet, vandel, erfarenhet och övriga lämplighet samt

med beaktande av den tilltänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet kan säkerställas att fondbolaget kommer att ledas med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. En förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd är dessutom att bolaget har sitt huvudkontor i Finland, tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar och att det uppfyller de övriga krav som ställs i denna lag, om det inte utgående från den utredning som mottagits kan anses sannolikt att en effektiv tillsyn över fondbolaget hindras av en betydande bindning mellan fondbolaget och någon annan juridisk eller fysisk person eller av bestämmelser och administrativa föreskrifter i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vilka tillämpas på en fysisk eller juridisk person som har en sådan bindning. Verksamhetstillstånd kan beviljas också ett nytt fondbolag innan det registreras.

Ansökan skall avgöras inom sex månader efter att den mottagits eller, om ansökan har varit bristfällig, efter att sökanden har lämnat in de handlingar och utredningar som behövs för att avgöra saken. Beslut om verksamhetstillstånd skall dock alltid fattas inom 12 månader efter att ansökan mottagits. Om beslut inte har meddelats inom utsatt tid, får sökanden anföra besvär. Besvären anses i så fall gälla avslag på ansökan. Sådana besvär får anföras till dess att beslut har meddelats. Finansinspektionen skall underrätta besvärsmyndigheten om beslutet, om detta har meddelats efter att besvär anförts. Beträffande anförande och behandling av besvär som avses i detta moment gäller i övrigt i tillämpliga delar vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen (596/1996).

Finansinspektionen skall innan ärendet avgörs begära utlåtande om ansökan från ersättningsfonden för investerarskydd, om fondbolaget ansöker om tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom.

Fondbolaget kan, om inte annat följer av tillståndsvillkoren, inleda sin verksamhet omedelbart efter att verksamhetstillståndet har beviljats och, om verksamhetstillståndet har beviljats för ett nytt företag, efter att fondbolaget har registrerats. Fondbolaget skall underrätta Finansinspektionen om när

det inleder sin verksamhet.

#### 5 c §

Finansinspektionen skall anmäla verksamhetstillståndet för registrering. Om tillstånd har beviljats för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall Finansinspektionen också för kännedom underrätta ersättningsfonden för investerarskydd om tillståndet. Ett verksamhetstillstånd som har beviljats för ett nytt fondbolag skall registreras samtidigt som företaget.

#### 5 d §

I verksamhetstillståndet skall anges vilka av de tjänster som avses i 5 § som fondbolaget har rätt att tillhandahålla utöver fondverksamheten. Finansinspektionen kan efter att verksamhetstillståndet beviljats, på ansökan av fondbolaget ändra verksamhetstillståndet till de delar som anges i detta moment.

Finansinspektionen har, efter att ha hört sökanden, rätt att förena verksamhetstillståndet med sådana för tillsynen nödvändiga begränsningar och villkor som gäller fondbolagets affärsverksamhet.

#### 5 e §

Ett fondbolags styrelse och verkställande direktör skall leda fondbolaget med yrkeskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall dessutom ha sådana allmän kännedom om fondverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbolagets verksamhet. Om fondbolaget har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten om omfattningen av fondbolagets verksamhet. De styrelsemedlemmar som i enlighet med 8 § 2 mom. väljs

av fondandelsägarna förutsätts inte ha kännedom om fondverksamhet eller investeringsverksamhet.

En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig om han eller hon under de fem senaste åren genom en dom som har vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att han eller hon är uppenbart olämplig som fondbolagets styrelsemedlem eller suppleant eller som verkställande direktör eller dennes ställföreträdare.

Finansinspektionen kan för viss tid, högst fem år, förbjuda en person att vara ett fondbolags styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, om

1) denne vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i fondbolagets eller i en av det förvaltda placeringsfonds verksamhet, placerarnas ställning eller borgenärernas fördel, eller om

2) denne inte uppfyller de krav som föreskrivs i 1 mom.

Fondbolaget skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.

#### 6 §

Ett fondbolag skall ha ett aktiekapital på minst 125 000 euro. Hela aktiekapitalet skall vara tecknat när verksamhetstillståndet beviljas.

Fondbolaget skall utöver det minimikapital som föreskrivs i 1 mom. ha en kapitalbas som utgör 0,02 hundraedelar av det belopp varmed det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar överskrider 250 miljoner euro. Fondbolagets sammanlagda kapitalbas behöver emellertid inte överstiga 10 miljoner euro.

Vid beräkningen av det kapitalkrav som föreskrivs i 2 mom. skall i värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar räknas in samtliga placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, inklusive de placeringsfonder vilkas investeringsverksamhet har getts i uppdrag åt ett annat bolag. Vid beräkningen av kapitalkravet beaktas inte de placerings-

fonders tillgångar som fondbolaget sköter på uppdrag av ett annat fondbolag.

Oavsett de krav som ställs i 2 mom. får fondbolagets kapitalbas inte underskrida en fjärdedel av de fasta kostnader som har upptagits i den för föregående räkenskapsperiod godkända resultaträkningen eller, om det efter att bokslutet fastställts har skett betydande förändringar i fondbolagets verksamhet, det belopp som Finansinspektionen har fastställt på ansökan av fondbolaget.

Om fondbolaget bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall dess kapitalbas alltid uppfylla de krav som föreskrivs i 31 § lagen om värdepappersföretag.

Finansinspektionen meddelar sådana närmare föreskrifter om tillämpningen av de krav som i denna paragraf ställs på ett fondbolags kapitalbas, som behövs för att genomföra fondföretagsdirektivet.

#### 8 §

Fondbolagets styrelse skall ha minst tre medlemmar.

#### 9 §

Finansinspektionen beviljar på ansökan verksamhetstillstånd för ett förvaringsinstitut. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan.

#### 9 a §

Verksamhetstillstånd för förvaringsinstitut skall beviljas finländska aktiebolag om det med ledning av utredning om aktieägarnas, med dessa enligt 2 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen jämförbara personers samt de inom förvaltningen verksamma personernas tillförlitlighet, vandel, erfarenhet och övriga lämplighet samt med beaktande av den tilltänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet kan säkerställas att förvaringsinstitutet kommer att ledas med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. En förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd är dessutom att bolaget har sitt huvudkontor i Finland, tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar och att det uppfyller

de övriga krav som ställs i denna lag, om det inte utgående från den utredning som mottagits kan anses sannolikt att en effektiv tillsyn över förvaringsinstitutet hindras av en betydande bindning mellan förvaringsinstitutet och någon annan juridisk eller fysisk person eller av bestämmelser och administrativa föreskrifter i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vilka tillämpas på en fysisk eller juridisk person som har en sådan bindning. Verksamhetstillstånd kan beviljas också ett nytt förvaringsinstitut innan det registreras.

Ansökan skall avgöras inom sex månader efter att den mottagits eller, om ansökan har varit bristfällig, efter att sökanden har lämnat in de handlingar och utredningar som behövs för att avgöra saken. Beslut om verksamhetstillstånd skall dock alltid fattas inom 12 månader efter att ansökan mottagits. Om beslut inte har meddelats inom utsatt tid, får sökanden anföra besvär. Besvären anses i så fall gälla avslag på ansökan. Sådana besvär får anföras till dess att beslut har meddelats. Finansinspektionen skall underrätta besvärsmyndigheten om beslutet, om detta har meddelats efter att besvär anförts. Beträffande anförande och behandling av besvär som avses i detta moment gäller i övrigt i tillämpliga delar vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen.

Förvaringsinstitutet kan, om inte annat följer av tillståndsvillkoren, inleda sin verksamhet omedelbart efter att verksamhetstillståndet har beviljats och, om verksamhetstillståndet har beviljats för ett nytt företag, efter att förvaringsinstitutet har registrerats. Förvaringsinstitutet skall underrätta Finansinspektionen om när det inleder sin verksamhet.

#### 9 b §

Finansinspektionen skall anmäla förvaringsinstitutets verksamhetstillstånd för registrering. Ett verksamhetstillstånd som har beviljats för ett nytt förvaringsinstitut skall registreras samtidigt som företaget.

#### 9 c §

I förvaringsinstitutets verksamhetstillstånd skall anges vilka av de tjänster som avses i 9 § 2 mom. som förvaringsinstitutet har rätt att tillhandahålla utöver förvaringsverksam-

heten. Finansinspektionen kan efter att verksamhetstillståndet beviljats, på ansökan av förvaringsinstitutet ändra verksamhetstillståndet till de delar som anges i detta moment.

Finansinspektionen har, efter att ha hört sökanden, rätt att förena verksamhetstillståndet med sådana för tillsynen nödvändiga begränsningar och villkor som gäller förvaringsinstitutets affärsverksamhet.

#### 9 d §

Ett förvaringsinstituts styrelse och verkställande direktör skall leda förvaringsinstitutet med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktörens och dennes ställföreträdare skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall dessutom ha sådana allmän kändedom om förvaringsinstitutsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av förvaringsinstitutets verksamhet. En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig om han eller hon under de fem senaste åren genom en dom som har vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att han eller hon är uppenbart olämplig som förvaringsinstitutets styrelsemedlem eller suppleant eller som verkställande direktör eller dennes ställföreträdare.

Finansinspektionen kan för viss tid, högst fem år, förbjuda en person att vara ett förvaringsinstituts styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller verkställande direktörens ställföreträdare, om

1) denne vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i förvaringsinstitutets verksamhet eller i en sådan placeringsfonds verksamhet vars tillgångar förvaringsinstitutet förvarar enligt 31 §, fondandelsägarnas eller placerarnas ställning eller borgenärernas fördel, eller om

2) denne inte uppfyller de krav som föreskrivs i 1 mom.

Förvaringsinstitutet skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.

#### 10 §

Ett förvaringsinstitut skall ha ett aktiekapital på minst 730 000 euro. Hela aktiekapitalet skall vara tecknat när verksamhetstillståndet beviljas.

#### 16 §

På fondbolag och förvaringsinstitut tillämpas vad som i 14 och 15 § lagen om värdepappersföretag föreskrivs om anmälan om förvärv av aktier samt om rätten att motsätta sig förvärv.

#### 24 §

Om fondbolaget inte har inlett fondverksamhet inom två år efter att dess stadgar första gången fastställts i enlighet med 43 § skall fastställelsen av stadgarna anses ha förfallit.

#### 26 §

Fondbolaget skall inom sin fondverksamhet och vid organiseringen av sin affärsverksamhet undvika intressekonflikter och, när sådana är oundvikliga, se till att de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, fondandelsägarna och fondbolagets övriga kunder får en rättvis behandling. Finansinspektionen kan meddela fondbolagen närmare föreskrifter om undvikande av intressekonflikter.

Finansinspektionen kan i syfte att uppfylla de krav som ställs i fondföretagsdirektivet meddela fondbolagen närmare föreskrifter om de förfaranden som fondbolagen skall iaktta när de bedriver fondverksamhet i enlighet med denna paragraf.

Ett fondbolag som bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. 1 punkten får inte investera sina kunders tillgångar i andelar i placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, om det inte på förhand har fått kundens godkännande.

#### 26 a §

Ett fondbolag skall för sin verksamhet ha minst ett fast förrättningsställe. Det kan



dessutom bedriva verksamhet på andra verksamhetsställen. Fondbolaget kan bedriva affärsverksamhet också genom ett ombud, om anlitaandet av ombud inte försvårar fondbolagets riskkontroll och interna kontroll eller övrig skötsel av fondbolagets affärsverksamhet.

När fondbolaget låter ett ombud sköta affärsverksamheten skall det se till att ombudet fortlöpande ger fondbolaget de uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget samt för fondbolagets riskkontroll och interna kontroll, och att fondbolaget kan lämna dessa uppgifter vidare till Finansinspektionen.

Ett fondbolag som har för avsikt att bedriva affärsverksamhet genom ett ombud som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform (1504/2001) avsedda sammanslutning som fondbolaget, skall anmäla detta till Finansinspektionen innan verksamheten överförs till ombudet. Anmälan behövs inte om fondbolaget endast i obetydlig omfattning bedriver affärsverksamhet genom ombud. Betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan fondbolaget och ombudet skall anmälas till Finansinspektionen. Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter om innehållet i anmälan samt om när den affärsverksamhet som bedrivs genom ombud, med beaktande av verksamhetens art och omfattning, kan anses vara obetydlig.

#### 26 b §

Anlitaandet av ombud får inte hindra fondbolaget att handla i överensstämmelse med deras intresse som äger andelar i placeringsfonder som förvaltas av fondbolaget. Det ombud som fondbolaget anlitar skall ha den yrkesskicklighet som uppgifterna förutsätter. Fondbolaget kan när som helst under uppdraget ge ombudet ytterligare anvisningar och återkalla uppdraget med omedelbar verkan om detta ligger i andelsägarnas intresse.

Om ett ombud anlitas för investeringsverksamheten måste ombudet vara en sammanslutning som har fått tillstånd eller registrerats för ändamålet och är föremål till tillsyn. Om ombudet har hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall samarbete mellan tillsynsmyndigheten och Finansinspektionen säkerställas.

Fondbolaget skall regelbundet meddela ombudet föreskrifter om de allmänna grunderna för investeringsverksamheten.

För skötsel av uppgifter i samband med förvaltningen av en placeringsfond får såsom ombud inte anlitas placeringsfondens förvaringsinstitut eller någon annan sammanslutning vars intresse kan stå i konflikt med fondbolagets eller andelsägarnas intressen. Avtal om överföring av fondbolagets ansvar på tredje part är ogiltiga. På ombudet tillämpas 133 § 1 mom.

Till den del som det är fråga om uppgifter som hör till förvaltningen av en placeringsfond och om förvaringsinstitutets uppgifter enligt 31 § 1 mom., får fondbolaget eller dess ombud och förvaringsinstitutet för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar inte ha gemensam personal.

I en placeringsfonds fondprospekt och förklarade fondprospekt skall nämnas till vilken del fondbolaget anlitar ombud i sin verksamhet.

#### 27 §

En placeringsfonds tillgångar (*minimikapital*) skall uppgå till minst två miljoner euro och fonden skall ha minst 50 andelsägare. När antalet fondandelsägare räknas skall som en helhet betraktas en fondandelsägare jämte sådana i 1 kap. 5 § bokföringslagen avsedda sammanslutningar och därmed jämförbara utländska företag som fondandelsägaren har bestämmande inflytande i. Minimikapitalet samt minimiantalet fondandelsägare skall uppnås inom sex månader efter att placeringsfonden har inlett sin verksamhet.

Finansinspektionen kan av särskilda skäl, i syfte att säkra förtroendet för värdepappersmarknaden eller trygga fondandelsägarnas intressen, bevilja undantag från den i 1 mom. angivna tid inom vilken placeringsfondens minimikapital samt minimiantalet fondandelsägare skall uppnås, för högst sex månader efter utgången av den tid som avses i 1 mom.

Fondbolaget skall omedelbart underrätta Finansinspektionen då det minimikapital eller det minimiantal fondandelsägare som avses i 1 mom. uppnår, överskrider eller underskrider den i momentet angivna gränsen.

## 29 §

Ett fondbolags styrelse skall godkänna målsättningen och sättet för utövande av den rösträtt på aktiebolags bolagsstämma, som de i placeringsfondens tillgångar ingående aktierna medför. I fondprospektet skall uppges målsättningen för ägarutövandet. I placeringsfondens halvårsrapport och årsberättelse skall redogöras för hur den rösträtt som tillkommer placeringsfonden har utövats under rapportperioden.

## 4 a kap.

**Fondbolags soliditet och riskkontroll**

## 30 a §

Ett fondbolag får inte i sin verksamhet ta så stora risker att dess soliditet utsätts för väsentlig fara. Fondbolaget skall ha med hänsyn till verksamheten tillräcklig intern kontroll och tillräckliga riskkontrollsystem.

På överföringen av uppgifter i samband med som ansluter sig till ett fondbolags riskkontroll och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget skall tillämpas 26 a § 2 och 3 mom.

Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter om de krav som ställs på de i 1 mom. avsedda riskkontrollsystemen och på den övriga interna kontrollen samt på en tillförlitlig förvaltning liksom om anmälan som avses i 2 mom. och om när uppgifter som har överförts till ett annat företag, med beaktande av verksamhetens art och omfattning, kan anses vara så obetydliga att någon anmälan inte behöver göras.

## 30 b §

Om ett fondbolag bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall dess likviditet vara tryggad på ett med hänsyn till fondbolagets verksamhet tillräckligt sätt.

## 30 c §

Ett fondbolags sammanlagda kapitalbas skall alltid uppgå till minst det minimikapital

som föreskrivs i 6 §. Vid fusion mellan minst två fondbolag kan Finansinspektionen bevilja undantag från detta krav. Det övertagande fondbolagets eller det nya fondbolagets kapitalbas får emellertid inte sjunka under den sammanlagda kapitalbas som de fusionerade fondbolagen hade vid fusionstidpunkten.

Om fondbolagets kapitalbas sjunker under det minimibelopp som anges i 6 § skall fondbolaget utan dröjsmål rapportera detta till Finansinspektionen och vidta åtgärder för att uppfylla de krav som ställs på kapitalbasen. Finansinspektionen skall, efter att ha fått den rapport som avses ovan eller efter att annars ha fått besked om att kapitalbasen har sjunkit under det i lagen angivna beloppet, sätta ut en tid inom vilken kravet på kapitalbasen skall vara uppfyllt, vid äventyr att verksamhetstillståndet återkallas. Om kravet inte uppfylls inom den utsatta tiden kan Finansinspektionen återkalla verksamhetstillståndet.

Om fondbolagets kapitalbas sjunker under det belopp som anges i 6 § får fondbolaget inte dela ut vinst eller annan avkastning på det egna kapitalet, om inte Finansinspektionen beviljar dispens för viss tid. Dispens kan beviljas om fondbolaget har tillställt Finansinspektionen ett reviderat mellanbokslut och Finansinspektionen anser att dispensen enligt vad som föreskrivs i 2 mom. inte äventyrar fondbolagets möjligheter att inom den utsatta tiden uppfylla kapitalbaskravet.

Vid beräkning av fondbolagets kapitalbas tillämpas 72 § 3 mom. kreditinstitutslagen.

## 34 §

Fondbolaget skall omedelbart för kännedom tillställa Finansinspektionen förvaringsinstitutsavtalet för en placeringsfond som det förvaltar samt ändringar i avtalet.

## 38 §

Åtminstone en av de revisorer som avses i 36 § 2 mom. skall minst sex gånger per år, med minst en och högst tre månaders intervaller, granska att fondandelsvärdet har beräknats på rätt sätt.

## 41 §

I en placeringsfonds stadgar skall åtminstone anges

11) när och var placeringsfondens prospekt, förenklade prospekt, halvårsrapport och, i sådana fall som avses i 95 §, kvartalsrapport samt placeringsfondens och fondbolagets årsberättelse hålls tillgängliga för allmänheten,

Om avsikten är att i placeringsfondens verksamhet tillämpa den i lag tillåtna möjligheten, skall i fondens stadgar också anges

Om derivatinstrument används i placeringsfondens investeringsverksamhet skall i fondens stadgar nämnas

1) derivatinstrumentens användningsändamål samt deras art och i vilken omfattning de skall användas,

2) motparterna i icke-standardiserade derivatinstrument, samt

3) de riskkontrollmetoder som fondbolaget har för avsikt att tillämpa.

I placeringsfondens stadgar skall anges

1) om fondbolaget har för avsikt att ingå låne- eller återköpsavtal avseende värdepapper och penningmarknadsinstrument som hör till fondens tillgångar,

2) den maximala andel av placeringsfondens investeringar i värdepapper och penningmarknadsinstrument eller av dess tillgångar som samtidigt kan vara föremål för sådana avtal som avses i 1 punkten,

3) vilka i 1 mom. avsedda sammanslutningars tjänster som fondbolaget har för avsikt att anlita.

## 43 §

Finansinspektionen fastställer på ansökan av fondbolaget en specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem. En specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem skall fastställas om de stämmer överens med lagen och om det inte med stöd av erhållen utredning kan anses sannolikt att finansmarknadens stabilitet eller funktion eller förtroendet för verksamheten på finansmarknaden skulle äventyras och att de risker som är förenade med specialplaceringsfondens inve-

steringsverksamhet sprids i tillräcklig utsträckning. Genom förordning av finansministeriet kan meddelas närmare föreskrifter om omständigheter som skall beaktas vid bedömningen av den inverkan som specialplaceringsfondens verksamhet har på finansmarknadens stabilitet och funktion samt på förtroendet för verksamheten på finansmarknaden. När Finansinspektionen fastställer specialplaceringsfondens stadgar och ändringar i dem har den, efter att ha hört sökanden, rätt att uppställa begränsningar och villkor för fondbolagets och specialplaceringsfondens verksamhet.

En ändring av en placeringsfonds stadgar träder i kraft en månad efter att Finansinspektionen har fastställt ändringen och fondandelsägarna har underrättats om den så som föreskrivs i placeringsfondens stadgar, om inte Finansinspektionen med beaktande av ändringens omfattning och fondandelsägarnas intressen bestämmer något annat.

## 45 §

Finansinspektionen kan bestämma att en emission av fondandelar skall avbrytas om detta är nödvändigt för att säkerställa förtroendet för värdepappersmarknaden, för att trygga fondandelsägarnas intressen eller av andra särskilt vägande skäl.

## 47 §

I fondbolagets stadgar kan föreskrivas att fondandelarna kan avvika från varandra när det gäller det belopp som fondbolaget debiterar en placeringsfond som ersättning för förvaltningen av denna. I stadgarna skall härvid föreskrivas under vilka förutsättningar placrare kan teckna andelar som avviker från varandra i fråga om ersättningen.

## 48 §

Placeringsfondens tillgångar värderas enligt marknadsvärdet. Om något sådant inte finns eller om på det grund av omständigheterna inte kan fås, skall värdet av ett investeringsobjekt beräknas enligt de grunder som anges i placeringsfondens stadgar. I fondens

stadgar skall även i övrigt bestämmas närmare om beräkning av fondandelsvärdet.

50 §

Fondbolaget skall avbryta inlösen av fondandelar om värdet av placeringsfondens egendom eller antalet fondandelsägare underskrider den gräns som bestäms i lag eller i fondens stadgar, om situationen inte har rättats till inom 90 dygn efter att gränsen underskreds. Inlösningsförbudet tillämpas emellertid inte före utgången av den tid som avses i 27 §. I allt placeringsfondens marknadsföringsmaterial skall medan avbrottet pågår nämnas fondens exceptionella situation.

51 §

Finansinspektionen kan bestämma att inlösen av fondandelar skall avbrytas om detta är nödvändigt för att säkerställa förtroendet för värdepappersmarknaden, för att trygga fondandelsägarnas intressen eller av andra särskilt vägande skäl.

53 §

Anteckningar i fondandelsregistret får göras först när hela teckningspriset för en fondandel har betalats. Teckningspriset skall betalas i pengar eller genom att placeringsfondens värdepapper eller penningmarknadsinstrument som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten till ett belopp som motsvarar teckningspriset, så att fördelningen av olika slag av värdepapper vid tidpunkten för bestämmandet av teckningspriset motsvarar den i placeringsfondens stadgar för varje enskilt slag av värdepapper specificerade investeringsverksamheten och värdepapperens sammanlagda marknadsvärde motsvarar värdet av den fondandel som getts mot dem.

66 §

Rätt att delta i en sådan placeringsfonds fondandelsägarstämma vars fondandelar har överförts till värdeandelssystemet har endast fondandelsägare som *tio* dagar före stämman har antecknats som ägare i fondandelsägarförteckningen, om inte något annat följer av

62 § 2 mom. När en fondandelsägares röstetal räknas ut beaktas inte de fondandelar som efter ovan nämnda dag har införts för ägaren i fondandelsägarförteckningen.

69 §

Fondbolaget får placera en placeringsfonds tillgångar i

1) värdepapper och penningmarknadsinstrument med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista eller med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, och i

Finansinspektionen kan efter att ha bitt sammanslutningen av fondbolag om ett utlåttande meddela närmare föreskrifter om förutsättningarna för att en marknadsplats kan anses uppfylla de krav som anges i 1 mom. 1 punkten.

71 §

Fondbolaget får investera en placeringsfonds tillgångar i penningmarknadsinstrument som inte är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 punkten, under förutsättning att för emissionen eller emittenten gäller bestämmelserna om investerarskydd och inlåningsskydd samt förutsatt att

1) emittenten eller garanten är en central-, regional- eller lokalmyndighet eller centralbanken i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, Europeiska centralbanken, Europeiska unionen eller Europeiska investeringsbanken, en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller en delstat i en sådan stat, eller ett internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, eller att

2) emittenten är en sammanslutning vars emitterade värdepapper är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten, eller att

3) emittenten eller garanten är en sammanslutning vars stabilitet övervakas i enlighet med grunder som definieras i Europeiska gemenskapens lagstiftning, eller en sammanslutning på vilken tillämpas och som iakttar

sådana bestämmelser om verksamhetens stabilitet som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning, eller att

4) emittenten är någon annan sammanslutning som har emitterat penningmarknadsinstrument på vilka tillämpas ett investerarskydd som motsvarar vad som föreskrivs ovan i 1, 2 eller 3 punkten och att emittentens eget kapital uppgår till minst 10 miljoner euro samt förutsatt att emittenten upprättar och offentliggör sitt bokslut i enlighet med rådets direktiv 78/660/EEG, eller en sammanslutning som hör till en koncern bestående av ett eller flera bolag som har emitterat värdepapper som är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten och som har specialiserat sig på att finansiera koncernen, eller en sammanslutning som har specialiserat sig på att finansiera värdepapperisering som omfattas av kreditförstärkning från en bank.

Fondbolaget får investera högst en tiondedel av en placeringsfonds tillgångar i andra värdepapper och penningmarknadsinstrument än sådana som avses i 69 § och i denna paragraf.

#### 71 a §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i inlåning i kreditinstitut, förutsatt att

1) inlåningen skall återbetalas på anmodan eller kan lyftas och förfaller till betalning inom 12 månader, och att

2) kreditinstitutet har sin hemort i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller, om kreditinstitutet har sin hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, förutsatt att på kreditinstitutet i dess hemstat tillämpas tillsynsregler som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning.

#### 72 §

Ett fondbolag får investera tillgångar som tillhör en placeringsfond som det förvaltar i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag, om fondernas eller företagens syfte är att kollektivt investera medel som har anskaffats från allmänheten i sådana finansiella instrument som avses i 2 § 12 punkten, om de tillämpar riskspridningsprincipen och om de-

ras andelar direkt eller indirekt inlöses på yrkande av innehavaren med medel ur dessa företag för kollektiva investeringar. Placeringsfondens tillgångar kan emellertid inte investeras i andelar i en sådan placeringsfond eller ett sådant fondföretag, vars regler eller bolagsordning föreskriver att sammanlagt över en tiondedel av dess tillgångar får investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag.

En placeringsfonds tillgångar kan investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag än sådana som avses i fondföretagsdirektivet under följande förutsättningar, som avser den placeringsfond eller det fondföretag som är investeringsobjekt:

1) enligt hemstatens lagstiftning skall investeringsobjektet vara föremål för tillsyn som motsvarar den tillsyn som fastställs i Europeiska gemenskapens lagstiftning och det skall vara tillräckligt säkerställt att tillsynsmyndigheten samarbetar med Finansinspektionen,

2) skyddsnivån för andelsägarna skall motsvara det skydd som andelsägare i en placeringsfond och ett fondföretag har enligt fondföretagsdirektivet, särskilt genom att reglerna för separation av tillgångarna, in- och utlåning och försäljning av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som företaget inte innehar uppfyller villkoren i fondföretagsdirektivet, och

3) över verksamheten skall offentliggöras halvårsrapporter och årsberättelser, så att det kan ske en värdering av tillgångar och skulder samt intäkter och investeringsverksamhet under rapportperioden.

De investeringar som avses i 2 mom. får sammanlagt uppgå till högst tre tiondedelar av placeringsfondens tillgångar.

Om en placeringsfonds tillgångar investeras i andelar i sådana placeringsfonder eller fondföretag som direkt eller genom delegering förvaltas av samma fondbolag eller ett annat bolag till vilket fondbolaget är anknutet via gemensam företagsledning eller ägarkontroll eller genom ett betydande direkt eller indirekt ägande, får detta fondbolag eller det andra bolaget inte debitera avgifter för teckning eller inlösen av placeringsfondens investeringar i andelar i dessa andra placeringsfonder eller fondföretag.

Ett fondbolag får investera högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar i andelar i en enda placeringsfond eller i ett enda fondföretag.

Vid beräkning av de investeringsbegränsningar som avses i detta kapitel beaktas inte de placeringsfonders eller fondföretags tillgångar som placeringsfondens tillgångar har investerats i.

### 73 §

Av en placeringsfonds tillgångar får högst en tiondedel investeras i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument. Högst en femtedel får investeras i inlåning i samma kreditinstitut.

Risken exponeringen mot samma motpart får vid investering i icke-standardiserade derivatinstrument inte överstiga en tiondedel av placeringsfondens tillgångar, om motparten är ett kreditinstitut som avses i 71 a § och, i andra fall, en tjugonedel av placeringsfondens tillgångar.

Sådana investeringar i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument som överstiger en tjugonedel av placeringsfondens tillgångar får sammanlagt uppgå till högst två femtedelar av placeringsfondens tillgångar. Denna begränsning tillämpas inte på inlåning och inte heller på investering i sådana icke-standardiserade derivatinstrument i vilka motparten är ett kreditinstitut som avses i 71 a §.

Sammanlagt högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar får investeras i samma emittents värdepapper och penningmarknadsinstrument, i inlåning som mottagits av sammanslutningen eller i sådana icke-standardiserade derivatinstrument som för placeringsfonden innebär en risken exponering mot den ifrågavarande sammanslutningen.

Vid beräkningen av de gränser som anges i denna paragraf samt i 75 §, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. skall sammanslutningar som enligt 1 kap. 6 § bokföringslagen hör till samma koncern betraktas som en helhet. Utan hinder av detta får emellertid sammanlagt högst en femtedel av placeringsfondens tillgångar investeras i värdepapper och penningmarknadsinstrument som har emitterats av sammanslutningar inom samma koncern.

### 73 a §

Utän hinder av de gränser som fastställs i 73 § får ett fondbolag investera sammanlagt högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar i samma emittents aktier eller masskuldebrev, om syftet med placeringsfondens investeringsverksamhet enligt fondens stadgar är att efterbilda sammansättningen av ett visst aktieindex eller index för masskuldebrev som är allmänt känt på finansmarknaden. Det index som efterbildas skall ha en tillräckligt diversifierad sammansättning och utgöra en tillräckligt noggrann referens för den marknad vars utveckling det hänför sig till. Tillräckliga uppgifter skall offentliggöras om indexets sammansättning och utveckling.

Under de förutsättningar som nämns i 1 mom. får fondbolaget i samma emittents aktier eller masskuldebrev investera högst 35 hundradelar av en placeringsfonds tillgångar, om detta är motiverat på grund av exceptionella marknadsvillkor och särskilt på reglerade marknader där vissa värdepapper i hög grad dominerar. Investeringar upp till denna gräns är bara tillåtna för en enda emittent.

### 74 §

Ett fondbolag får av tillgångarna i placeringsfonder som det förvaltar, i ett och samma aktiebolags aktier investera högst ett belopp som inte överstiger en tiondedel av bolagets aktiekapital eller en tjugonedel av det röstetal som samtliga aktier medför. De ovan nämnda begränsningarna skall tillämpas också då en placeringsfonds tillgångar investeras i sådana placeringsfonders eller fondföretags andelar som inte på anmodan löses in direkt eller indirekt med medel ur dessa företag för kollektiva investeringar.

Fondbolaget får till en placeringsfond förvärva högst en tiondedel av en och samma emittents

- 1) aktier utan rösträtt,
- 2) masskuldebrev, och
- 3) penningmarknadsinstrument.

Fondbolaget får till en placeringsfond förvärva högst en fjärdedel av andelarna i samma placeringsfond eller ett enda fondföretag.

De begränsningar som nämns i 2 mom. 2 och 3 punkten samt i 3 mom. behöver inte iaktas om det vid förvärvstidpunkten inte är

möjligt att beräkna det sammanlagda antalet masskuldebrev eller penningmarknadsinstrument eller nettoantalet emitterade andelar i en placeringsfond eller i ett fondföretag.

## 75 §

Utan hinder av 73 § 1, 3 och 4 mom. får ett fondbolag investera högst en fjärdedel av en placeringsfonds tillgångar i samma emittents masskuldebrev, om

## 76 §

Utan hinder av 73 § 1, 3 och 4 mom. samt 74 § 2 mom. 2 och 3 punkten får ett fondbolag investera högst 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar i samma emittents eller garants värdepapper eller penningmarknadsinstrument, förutsatt att emittenten eller garanten är finska staten, en finländsk kommun eller samkommun eller en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, en delstat eller något annat lokalt offentligt samfund i en sådan stat, någon annan medlemsstat i Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling OECD eller ett internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Fondbolaget får med tillämpning av principen om riskspridning investera mer än 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar i sådana värdepapper eller penningmarknadsinstrument som avses i 1 mom. En förutsättning är att ett uttryckligt omnämnande om detta har tagits in i placeringsfondens stadgar och att värdepapperen eller penningmarknadsinstrumenten enligt stadgarna härrör från minst sex olika emissioner och förutsatt att avsikten inte är att i en och samma emission investera ett belopp som överstiger 3 tiondedelar av fondens tillgångar samt förutsatt att fondandelsägarna kan garanteras motsvarande skydd som i en placeringsfond som iakttar de begränsningar som nämns i 73 § 1, 3 och 4 mom. och 74 § 2 mom. 2 och 3 punkten.

## 77 §

Ovan i 73 § 1—4 mom., 75 § och 76 § 1 mom. avsedda investeringar i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsin-

strument eller i inlåning som den mottagit eller i icke-standardiserade derivatinstrument i vilka sammanslutningen är motpart, får inte överstiga ett belopp som motsvarar 35 hundraedelar av placeringsfondens tillgångar.

Sådana värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses 75 § och 76 § 1 mom. behöver inte beaktas vid tillämpningen av den i 73 § 3 mom. nämnda två femtedels begränsningen.

De ovan i detta kapitel angivna begränsningarna behöver inte iaktas när teckningsrätter utnyttjas för värdepapper eller penningmarknadsinstrument som ingår i placeringsfondens tillgångar. Om begränsningarna har överskridits av skäl som är oberoende av fondbolaget eller på grund av att teckningsrätter har utnyttjats, skall fondbolaget i sin fondverksamhet i första hand rätta till detta förhållande i överensstämmelse med fondandelsägarnas intressen.

## 78 §

Ett fondbolag får vid investering av en placeringsfonds tillgångar, med iakttagande av principen om riskspridning avvika från de begränsningar som anges i 72—73 a och 75—76 § samt i 77 § 1 mom. under högst sex månader efter att fondverksamheten inletts.

## 79 §

Investeringar enligt 1 mom. kan göras endast om de begränsningar som nämns i 72, 73, 74 och 75, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. iaktas i bolagets verksamhet. Om de i 72 §, 73 § 1 och 3 mom., 75 §, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. avsedda begränsningarna överskrids till följd av att teckningsrätter utnyttjas eller av skäl som är oberoende av fondbolaget eller när det fråga om en av fondbolaget förvaltd placeringsfond vars verksamhet har inletts under de senaste sex månaderna, skall i tillämpliga delar iaktas 77 § 3 mom. och 78 §.

## 80 §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt i därmed enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen jämförbara de-

rivatinstrument, inklusive motsvarande kontantavräknade instrument, samt i icke-standardiserade derivatinstrument, förutsatt att

1) de underliggande tillgångarna utgörs av instrument som avses i 2 § 12 punkten, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor, som motsvarar de investeringsmål som anges i placeringsfondens stadgar,

2) motparten vid affärer med icke-standardiserade derivatinstrument är en sammanslutning som omfattas av tillsyn i enlighet med Europeiska gemenskapens lagstiftning eller en sammanslutning på vilken tillämpas och som iakttar tillsynsregler som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning, och att

3) fondbolaget från dag till dag tillförlitligt och verifierat kan värdera de icke-standardiserade derivatinstrumenten samt att de vid varje tidpunkt, på fondbolagets initiativ, kan säljas, omvandlas i pengar eller avslutas genom en utjämnande transaktion till gängse värde.

Den totala riskexponeringen för en placeringsfonds derivatinstrument får inte överskrida det sammanlagda nettovärdet av fondens samtliga investeringar. Vid riskanalysen beaktas nuvärdet av placeringsfondens tillgångar, motpartsrisken, marknadsprognoserna och den tid som behövs för att omvandla investeringarna i pengar.

Fondbolaget skall använda sig av riskkontrollmetoder som möjliggör kontinuerlig uppföljning och mätning av vilka risker som är förknippade med enskilda investeringar samt hur dessa risker påverkar den totala riskexponeringen för placeringsfondens investeringar.

Fondbolaget skall varje år meddela Finansinspektionen vilka typer av derivatinstrument som har använts i de av fondbolaget förvaltade placeringsfondernas investeringsverksamhet, vilka risker som är förknippade med derivatinstrumenten, vilka riskanalysmetoder som har använts samt vilka kvantitativa begränsningar som gäller, på det sätt som Finansinspektionen närmare föreskriver.

#### 80 a §

När en placeringsfonds tillgångar investe-

ras i derivatinstrument får de investeringsgränser inte överskridas som anges i detta kapitel. När begränsningarna beräknas beaktas emellertid inte investeringar i derivatinstrument vilkas underliggande tillgångar utgörs av finansiella index som uppfyller förutsättningarna i 73 a § 1 mom.

Om ett värdepapper eller ett penningmarknadsinstrument innefattar ett derivatinstrument måste detta beaktas när de krav som anges i 80 § och i denna paragraf skall uppfyllas.

#### 81 §

I syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning får ett fondbolag ingå låne- och återköpsavtal avseende värdepapper och penningmarknadsinstrument som hör till en placeringsfonds tillgångar, om de clearas av en clearingorganisation som avses i värdepappersmarknadslagen eller av ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer eller i en motsvarande utländsk sammanslutning eller, om clearingens sker någon annanstans, om motparten är en i värdepappersmarknadslagen avsedd värdepappersförmedlare och villkoren är sedvanliga och allmänt kända på marknaden.

Värdepapper och penningmarknadsinstrument som ingår i en placeringsfonds tillgångar kan överlåtas som skuld och återköpsavtal om dem kan ingås endas mot tillräcklig säkerhet. Fondbolaget skall dagligen se till att säkerhetens värde är tillräckligt under hela låne- eller återköpsavtalet. Clearingorganisationen eller optionsföretaget eller en annan sammanslutning under Finansinspektionens eller motsvarande behöriga myndighets tillsyn skall för fondens räkning förvara säkerheten till utgången av låne- eller återköpsavtalet.

En placeringsfond får ingå låneavtal till sammanlagt högst en fjärdedel av värdet av sina investeringar i värdepapper och penningmarknadsinstrument. Begränsningen gäller inte låneavtal som kan sägas upp och avser värdepapper vilka på anmodan omedelbart kan återfås.

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om fondbolagets rätt att ingå



låne- eller återköpsavtal om värdepapper och penningmarknadsinstrument som hör till en placeringsfonds tillgångar.

## 82 §

Ett fondbolag får inte för en placeringsfonds räkning utan täckning avyttra penningmarknadsinstrument eller derivatinstrument.

## 84 §

Ett fondbolag får inte bevilja kredit av en placeringsfonds tillgångar och inte heller ställa borgen eller annan säkerhet för tredje parts åtaganden. Till en placeringsfond kan dock förvärvas värdepapper, penningmarknadsinstrument eller derivatinstrument som inte är helt betalda.

## 88 §

När en specialplaceringsfonds investeringsverksamhet förutsätter det kan dess stadgar avvika från 45, 48 och 49 § samt från 98 § 1 och 2 mom.

## 92 §

Fondprospektet skall innehålla väsentlig och tillräcklig information om målsättningarna för placeringsfondens investeringsverksamhet samt om fondens övriga egenskaper, om det fondbolag som förvaltar placeringsfonden samt om det förvaringsinstitut som placeringsfonden anlitar för att investera skall kunna göra en tillförlitlig bedömning av placeringsfonden och särskilt av de risker som är förenade med den.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om fondprospektets innehåll samt hur informationen skall framställas.

Vid all marknadsföring av en placeringsfond skall nämnas fondprospektet samt var det finns att få eller hur allmänheten annars kan ta del av det.

## 93 §

Ett fondbolag skall för varje placeringsfond som det förvaltar offentliggöra ett förenklat fondprospekt som skall uppdateras.

Det förenklade fondprospektet skall inne-

hålla väsentlig och tillräcklig information om målsättningarna för placeringsfondens investeringsverksamhet och om de risker som är förenade med den samt om fondens kostnadsstruktur och förvaltning, för att placerare tillförlitligt skall kunna bedöma placeringsfonden och särskilt de risker som är förenade med den.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om det förenklade fondprospektets innehåll samt hur informationen skall framställas.

Fondbolaget skall omedelbart för kännedom tillstålla Finansinspektionen det förenklade fondprospektet för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar samt ändringar som har gjorts i prospektet.

Vid all marknadsföring av en placeringsfond skall nämnas det förenklade fondprospektet samt var det finns att få eller hur allmänheten annars kan ta del av det.

## 94 §

Av halvårsrapporten skall framgå placeringsfondens tillgångar och skulder, antalet emitterade andelar, fondandelens värde, hur investeringarna är fördelade med beaktande av placeringsfondens investeringsinriktning samt vilka förändringar som under rapportperioden har skett i investeringarnas sammansättning. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om halvårsrapportens innehåll samt hur halvårsrapportens information skall framställas.

## 96 §

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om årsberättelsens innehåll samt hur årsberättelsens information skall framställas.

## 97 §

Den som ämnar teckna en fondandel skall kostnadsfritt av fondbolaget erbjudas placeringsfondens förenklade fondprospekt. Dessutom skall kunden på begäran kostnadsfritt tillhandahållas fondens senaste årsberättelse, en eventuell därefter offentliggjord halvårsrapport samt en eventuell för en specialpla-

ceringsfond efter halvårsrapporten offentliggjord kvartalsrapport samt fondprospektet.

Fondbolaget skall se till att placeringsfondens senaste årsberättelse och halvårsrapport samt en specialplaceringsfonds kvartalsrapport finns tillgängliga för allmänheten på platser som anges i fondprospektet och i specialplaceringsfondens förenklade fondprospekt eller på något annat sådant sätt som framgår av fondprospektet och av det förenklade fondprospektet. Årsberättelsen samt halvårsrapporten och den eventuellt därefter offentliggjorda kvartalsrapporten för en specialplaceringsfond skall på begäran kostnadsfritt sändas till fondandelsägarna.

På begäran av en kund skall fondbolaget tillhandahålla kompletterande information om metoderna och de kvantitativa gränserna för en placeringsfonds riskkontroll och om den senaste utveckling som har skett på marknaden när det gäller riskerna med och avkastningen från de viktigaste instrumentkategorierna.

#### 99 §

Innehav av andelar i placeringsfonder är offentliga, om fondandelsägaren (*den anmälningsskyldige*) är

4) en person vars intressebevakare är en person som avses i 1—3 punkten,

#### 103 §

De fondbolag som deltar i överlåtelsen av placeringsfondens förvaltning skall upprätta en skriftlig överlåtelseplan som skall godkännas av styrelserna för det överlåtande och det övertagande fondbolaget. Av den daterade och undertecknade överlåtelseplanen skall åtminstone framgå

1) fondbolagets firmor, företags- och organisationsnummer, adresser och hemorter,

#### 107 §

En placeringsfond (*överlåtande placeringsfond*) kan fusioneras med en annan placeringsfond (*övertagande placeringsfond*) om fonderna i sin investeringsverksamhet följer samma principer. Av särskilda skäl kan avvikelser ske från kravet på överensstämmelse

mellan fondernas investeringsverksamhet, om fusionen inte är ägnad att skada fondandelsägarnas intressen.

#### 108 §

De fondbolag som förvaltar de i fusionen deltagande placeringsfonderna skall upprätta en skriftlig fusionsplan som godkänns av fondbolagens styrelser. Av den daterade och undertecknade fusionsplanen skall åtminstone framgå

1) fondbolagets firmor, företags- och organisationsnummer, adresser och hemorter,

#### 109 §

Om Finansinspektionen har beviljat tillstånd att verkställa fusionen skall de fondbolag som har beslutat om den omedelbart skriftligen underrätta fondandelsägarna och publicera ett meddelande om saken i minst en rikstidning senast en månad innan fusionen verkställs. I meddelandet skall nämnas verkställighetstillståndets och fusionsplanens innehåll.

#### 113 §

Ett fondbolags styrelse skall upprätta och godkänna en delningsplan. Av den daterade och undertecknade delningsplanen skall åtminstone framgå

1) fondbolagets firma, företags- och organisationsnummer, adress och hemort,

#### 114 §

Om Finansinspektionen har beviljat tillstånd att verkställa delningen, skall det fondbolag som beslutat om delningen omedelbart skriftligen underrätta fondandelsägarna och publicera ett meddelande om saken i minst en rikstidning senast en månad innan delningen verkställs. I meddelandet skall nämnas verkställighetstillståndets och fusionsplanens innehåll.

#### 116 §

Om ett fondbolag inte längre har för avsikt att bedriva fondverksamhet, skall det ansöka

om att Finansinspektionen återkallar dess verksamhetstillstånd. Till ansökan skall fondbolaget foga bolagsstämmans beslut om att ansöka om återkallelse av tillståndet samt en utredning om hur fondbolaget har ordnat förvaltningen av de placeringsfonder som bolaget förvaltar.

## 117 §

Finansinspektionen kan återkalla ett fondbolags verksamhetstillstånd, om

- 1) bolaget i sin verksamhet väsentligen har brutit mot lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av lag, mot fondbolagets bolagsordning, mot tillståndsvillkor eller mot stadgarna för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar,
- 2) det inte längre finns förutsättningar för beviljande av tillstånd,
- 3) om bolaget inte inom 12 månader efter att tillståndet beviljades har inlett verksamheten eller en del av den,
- 4) bolagets syfte inte längre är att bedriva fondverksamhet,
- 5) bolaget inte har bedrivit verksamhet på sex månader, eller om
- 6) i ansökan om verksamhetstillstånd har lämnats vilseledande uppgifter.

Innan Finansinspektionen fattar beslut som avses i 1 mom. 1 och 2 punkten skall den för fondbolaget bestämma en tid för avhjälpande av bristfälligheterna i verksamheten.

Finansinspektionen kan för viss tid begränsa verksamhet enligt de för fondbolaget gällande tillståndsvillkoren, om det har konstaterats förekomma oskicklighet eller oförsiktighet i verksamheten och om det är uppenbart att fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas ställning. Om rättelse inte har skett inom utsatt tid kan Finansinspektionen efter tidsfristen ändra tillståndsvillkoren i syfte att varaktigt begränsa verksamheten.

## 117 a §

Finansinspektionen skall göra registeranmälan om att ett fondbolags verksamhetstillstånd har återkallats. Om fondbolaget har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i

5 § 2 mom. skall Finansinspektionen för kännedom underrätta också ersättningsfonden för investerarskydd om att verksamhetstillståndet återkallats.

Samtidigt som Finansinspektionen beslutar återkalla verksamhetstillståndet för ett fondbolag som har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom., kan den bestämma att placerarnas fordringar i enlighet med 6 kap. lagen om värdepappersföretag skall betalas ur ersättningsfonden för investerarskydd.

## 121 §

Ett fondbolag skall upplösa en placeringsfond enligt 119 § eller vidta åtgärder för att fusionera placeringsfonden enligt 16 kap. om det i lagen eller i fondens stadgar angivna minimikapitalet eller minimiantalet andelsägare inte har nåtts inom sex månader från det att fondens verksamhet inleddes eller om placeringsfondens tillgångar eller antalet fondandelsägare har sjunkit under den i lagen eller stadgarna bestämda minimigränsen och situationen inte har kunnat avhjälpas inom 90 dygn efter den i 50 § 2 mom. bestämda tidens utgång, eller om någon annan av de i fondens stadgar bestämda upplösningsgrunderna föreligger.

## 123 §

Om ett fondbolags verksamhetstillstånd återkallas eller begränsas, om inlösen av fondandelar avbryts och om en placeringsfond upplöses skall de behöriga myndigheterna i alla de stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet underrättas där fondbolaget är verksamt eller där det har förekommit marknadsföring av fondandelar i en placeringsfond som fondbolaget förvaltar eller som åtgärden riktar sig mot.

Meddelandet skall i sådana fall som avses i 116, 117 och 122 § sändas av Finansinspektionen, i sådana fall som avses i 119 och 121 § av fondbolaget och i sådana fall som avses i 118 § 5 mom. av förvaringsinstitutet.

## 124 §

Om ett förvaringsinstitut inte längre har

som syfte att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet skall det ansöka om att Finansinspektionen återkallar dess verksamhetstillstånd. Till ansökan skall förvaringsinstitutet foga bolagsstämmans beslut om att ansöka om återkallelse av tillståndet samt en utredning om att förvaringsinstitutet inte längre sköter sådana uppgifter som avses i 31 §.

#### 125 §

Finansinspektionen kan återkalla ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd, om

1) institutet i sin verksamhet väsentligen har brutit mot lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av lag, mot sin bolagsordning, mot tillståndsvillkoren eller mot stadgarna för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar,

2) det inte längre finns förutsättningar för beviljande av verksamhetstillstånd,

3) institutet inte inom 12 månader efter att tillståndet beviljats har inlett verksamheten eller en del av den,

4) institutet inte längre har som syfte att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet,

5) institutet inte har varit verksamt på sex månader, eller om

6) i ansökan om verksamhetstillstånd har lämnats vilseledande uppgifter.

Innan Finansinspektionen fattar beslut som avses i 1 mom. 1 och 2 punkten skall den förvaringsinstitutet bestämma en tid för avhjälpande av bristfälligheterna i verksamheten.

Finansinspektionen kan för viss tid begränsa verksamhet enligt de för förvaringsinstitutet gällande tillståndsvillkoren, om det har konstaterats förekomma oskicklighet eller oförsiktighet i verksamheten och om det är uppenbart att fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas ställning. Om rättelse inte har skett inom utsatt tid kan Finansinspektionen efter tidsfristen ändra tillståndsvillkoren i syfte att varaktigt begränsa verksamheten.

Finansinspektionen skall göra registeranmälan om att ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd har återkallats.

20 kap.

### Fondbolags verksamhet utanför Finland och fondföretags verksamhet i Finland

#### 126 a §

Ett fondbolag som har för avsikt att etablera en filial i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall i god tid på förhand anmäla detta till Finansinspektionen. Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om de uppgifter om den tilltänkta verksamheten samt om filialens förvaltning och ledning, som skall fogas till anmälan.

Finansinspektionen skall inom tre månader efter att ha fått den anmälan som avses i 1 mom. vidarebefordra informationen om filialetableringen till motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten samt informera också fondbolaget om saken. Till anmälan skall fogas den information som avses i 1 mom. samt uppgifter om filialens investerarskydd[[ssystem]] eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningssystem saknas. Finansinspektionen kan inom två månader efter mottagandet av den anmälan som avses i 1 mom. besluta att inte sända någon sådan information, om den konstaterar att det med hänsyn till fondbolagets finansiella ställning och förvaltning inte är motiverat att etablera någon filial. En filial får inte etableras om Finansinspektionen har vägrat vidarebefordra informationen.

Om det sker förändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. skall fondbolaget underrätta Finansinspektionen samt motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten om dem minst en månad innan ändringarna är avsedda att genomföras.

Om det sker väsentliga förändringar i de uppgifter som avses i 2 mom. skall Finansinspektionen underrätta motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten om dem.

#### 126 b §

Ett fondbolag som har för avsikt att etablera en filial i någon annan stat än en sådan som avses i 126 a § skall ansöka om etableringstillstånd hos Finansinspektionen. Tillstånd skall beviljas om tillräcklig tillsyn över filialen kan ordnas och om etableringen inte

med hänsyn till fondbolagets förvaltning och ekonomiska tillstånd är ägnad att äventyra fondbolagets verksamhet. Ett utlåtande från Finlands Bank skall begäras om tillståndsansökan. Efter att ha hört sökanden kan Finansinspektionen förena tillståndet med sådana begränsningar och villkor rörande filialens verksamhet som är nödvändiga för tillsynen.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan.

#### 126 c §

Om ett fondbolag inte uppfyller de förutsättningar som anges i 126 a och 126 b § kan Finansinspektionen sätta ut en tid för korrigering av situationen och, om kravet inte uppfylls inom den utsatta tiden, i tillämpliga delar iaktta vad som föreskrivs i 117 §.

#### 126 d §

Ett fondbolag som har för avsikt att börja bedriva verksamhet som avses i 5 § inom en annan stats territorium, utan att etablera någon filial, skall i god tid på förhand underrätta Finansinspektionen om vilka tjänster fondbolaget avser att tillhandahålla samt var och hur detta skall ske.

Finansinspektionen skall inom en månad efter att ha mottagit den i 1 mom. angivna underrättelsen vidarebefordra uppgifterna till motsvarande tillsynsmyndighet i den till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet hörande värdstaten. Till underrättelsen skall bifogas uppgifter om eventuellt investerarskydd eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningssystem saknas.

Om det sker förändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. skall fondbolaget underrätta Finansinspektionen samt motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten om dem innan ändringarna är avsedda att genomföras.

#### 127 §

-----  
Ett fondbolag kan marknadsföra fondandelar i en specialplaceringsfond också utanför Finland samt andelar i en placeringsfond som uppfyller fondföretagsdirektivets villkor också i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Finansinspektionen skall vid behov utan dröjsmål på ansökan

ge fondbolaget ett intyg över att den specialplaceringsfond som ansökan avser är registrerad i Finland och står under Finansinspektionens tillsyn.

#### 129 §

Andra än i 128 § avsedda fondföretags andelar får med Finansinspektionens tillstånd i Finland marknadsföras till allmänheten. Sådant tillstånd kan beviljas om andelsägarna kan anses få ett skydd som i tillräcklig utsträckning motsvarar det som avses i denna lag och förutsatt att det enligt lagstiftningen i fondföretagets hemstat står under tillsyn som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning samt att samarbetet mellan tillsynsmyndigheten och Finansinspektionen har säkerställts i tillräcklig utsträckning.

I samband med ett sådant beslut som avses i 1 mom. kan Finansinspektionen, efter att ha hört sökanden, ställa krav på den information som fondföretaget är skyldigt att offentliggöra i Finland och som det skall ge i samband med marknadsföringen av andelarna.

#### 130 §

Innan ett fondföretag som avses i 128 § börjar marknadsföra sina andelar i Finland skall det tillställa Finansinspektionen

-----  
3) sitt fondprospekt, sitt förenklade fondprospekt, sin senaste årsberättelse och sin därefter offentliggjorda halvårsrapport samt övriga handlingar och uppgifter som det skall offentliggöra i sin hemstat,  
-----

De utredningar som avses i 1 mom. skall fondföretaget bifoga också till en sådan ansökan som avses i 129 § 1 mom., om inte Finansinspektionen av särskilda skäl beviljar undantag från detta. Finansinspektionen kan avkräva sökanden också andra utredningar som den anser vara behövliga för att kontrollera att fondföretaget uppfyller de krav som ställs i 129 § 1 mom.  
-----

#### 131 §

Ett fondföretag som marknadsför sina andelar i Finland skall hålla sina stadgar eller sin bolagsordning, sitt fondprospekt, sitt förenklade fondprospekt, sin årsberättelse samt

sina halvårsrapporter tillgängliga för allmänheten med iakttagande av samma förfaranden som föreskrivs i hemstaten. Informationen skall offentliggöras på finska eller svenska eller på något annat språk som Finansinspektionen har godkänt.

#### 132 §

Vid marknadsföringen av andelar i ett fondföretag får inte användas enbart det namn eller den firma som har registrerats i fondföretagets hemstat, om dess användning i Finland vore ägnad att vilseleda allmänheten. Finansinspektionen kan i förtydligande syfte kräva att namnet eller firman skall åtföljas av ett förklarande tillägg.

#### 134 §

Ett fondbolag är skyldigt att ersätta skada som bolaget i sin verksamhet enligt denna lag uppsåtligen eller av oaktsamhet har åsamkat fondandelsägare eller andra.

#### 144 §

När det gäller identifiering av fondbolagets kunder i samband med verksamhet som avses i 5 § 2 mom. tillämpas 49 § lagen om värdepappersföretag.

#### 145 §

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet

#### 146 §

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet

2) försummar de skyldigheter som fondbolag, förvaringsinstitut och anmälningsskyldiga har enligt 25 § 2 mom., 26 § 1 mom., 28 §, 31 § 2 mom., 45 §, 47 § 3 mom., 49 §, 52 § 1 mom., 92—96 §, 99 § 2 och 3 mom., 100 § och 118 § 2 och 3 mom.,

#### 150 §

Om ett fondföretag i något väsentligt avseende bryter mot bestämmelser som avses i 1 mom., kan Finansinspektionen förbjuda det att fortsätta marknadsföringen av sina andelar i Finland. Finansinspektionen skall underätta de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemstat om sitt beslut.

Denna lag träder i kraft den 20 .

Har hos finansministeriet ansökts om verksamhetstillstånd, annat tillstånd eller om fastställelse av en specialplaceringsfonds stadgar innan denna lag trätt i kraft, skall på behandlingen av tillståndet eller ansökan tillämpas den lag som gällde innan denna lag trädde i kraft. Med sökandens samtycke kan ärendet emellertid överföras till Finansinspektionen.

Finansinspektionen kan uppta en ansökan som gäller verksamhetstillstånd, annat tillstånd eller en placeringsfonds stadgar till behandling i enlighet med denna lag redan innan lagen har trätt i kraft.

Finansministeriet skall inom ett år efter att denna lag trätt i kraft för registrering anmäla verksamhetstillstånd som har beviljats innan denna lag trädde i kraft.

Ett värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag och som enligt sitt verksamhetstillstånd får bedriva endast verksamhet som avses i 5 § 2 mom. kan avstå från sitt tillstånd att verka som värdepappersföretag och i enlighet med 5 a § ansöka om tillstånd att verka som fondbolag.

Ett fondbolags kapitalbas skall senast den 13 februari 2007 uppfylla de krav som anges i 6 § 2—4 mom.

På beloppet av en placeringsfonds minimikapital skall till den 31 december 2005 tillämpas de bestämmelser som gällde innan denna lag trädde i kraft.

Ett fondbolag skall se till att sådana i fondföretagsdirektivet avsedda placeringsfonder, vilkas stadgar har fastställts senast den 13 februari 2002, har anpassat sin investeringsverksamhet och sina stadgar till denna lag senast den 31 december 2005.

I lagens 26 a § 3 mom. och 30 a § 2 mom. avsedda uppgifter om sådana avtal om utläggning av verksamhet som gällde när lagen trädde i kraft skall anmälas till Finansinspek-

tionen inom sex månader efter att denna lag trätt i kraft. förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.

Åtgärder som verkställigheten av denna lag

## 2.

### Lag

#### om utländska fondbolags verksamhet i Finland

I enlighet med riksdagens beslut föreskrivs:

1 kap.

#### Allmänna bestämmelser

1 §

#### Tillämpningsområde

Denna lag gäller utländska fondbolags verksamhet i Finland.

Ett utländskt fondbolag får med auktorisation som det fått i sin hemstat bedriva verksamhet som avses i 5 § lagen om placeringsfonder (48/1999) enligt vad som föreskrivs i denna lag. Ett utländskt fondbolag får emellertid inte i Finland etablera sådana placeringsfonder som avses i lagen om placeringsfonder.

På ett utländskt fondbolag som bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder tillämpas vad som i lag föreskrivs om yrkesmässigt tillhandahållande av investeringstjänster och om sådana värdepappersförmedlares skyldigheter som avses i värdepappersmarknadslagen (495/1989).

I fråga om ett i 3 mom. avsett utländskt fondbolags filials medlemskap i den ersättningsfond för investerarskydd som avses i lagen om värdepappersföretag (579/1996) gäller i tillämpliga delar 4 a, 4 b, 8 a, 8 b och 13 a § lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996).

På utländska fondbolags marknadsföring av fondföretags andelar i Finland tillämpas dessutom 129-132 § lagen om placeringsfonder.

Denna lag tillämpas inte på utländska

fondbolags marknadsföring av andelar i fondföretag, om andelarna marknadsförs endast till sådana yrkesmässiga investerare som avses i 1 § 2 mom. lagen om placeringsfonder.

2 §

#### Definitioner

I denna lag avses med

1) *utländska fondbolag* företag som bedriver verksamhet som avses i fondföretagsdirektivet och som i någon annan stat än Finland har fått auktorisation som motsvarar verksamhetstillstånd enligt 5 a § lagen om placeringsfonder,

2) *hemstat* den stat där ett fondbolag har fått auktorisation,

3) *representation* ett i någon stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet auktoriserat utländskt fondbolags i Finland etablerade fasta affärsställe som inte har rätt att bedriva verksamhet enligt 5 § lagen om placeringsfonder.

4) *fondföretagsdirektivet* rådets direktiv (85/611/EEG) om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), jämte ändringar.

3 §

#### Tillsyn

I lagen Finansinspektionen (587/2003) föreskrivs om tillsynen över utländska fondbolags verksamhet i Finland samt om Finansin-

spektionens rätt att lämna uppgifter till motsvarande utländska tillsynsmyndighet.

## 2 kap.

### **Etableringsrätt för företag inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet**

#### 4 §

#### *Förutsättningarna för etablering av filial*

Innan ett utländskt fondbolag kan etablera en filial i Finland skall Finansinspektionen av motsvarande tillsynsmyndighet i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation få tillräcklig information om den tilltänkta filialens affärsverksamhet, förvaltning och ledning samt uppgifter om ett eventuellt skyddssystem för filialens investerare eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningssystem saknas.

En filial kan etableras och den får inleda sin verksamhet senast två månader efter att Finansinspektionen har mottagit den information som avses i 1 mom. Finansinspektionen skall inom två månader efter att ha mottagit informationen meddela de föreskrifter som den anser behövliga om rapporteringskyldigheten i samband med tillsynen över filialen samt uppställa sådana villkor för filialens verksamhet som är motiverade av hänsyn till det allmännas bästa.

Ett utländskt fondbolag får två månader efter det meddelande som avses i 1 mom. genom sin filial inleda marknadsföring av andelar i ett fondföretag som det förvaltar och som enligt lagstiftningen i sin hemstat uppfyller fondföretagsdirektivets villkor, om inte Finansinspektionen under denna tid förbjuder inledandet av marknadsföringen. Finansinspektionen kan förbjuda fondbolaget att inleda marknadsföringen om denna strider mot en lag som skall tillämpas på marknadsföring eller om arrangemangen för betalningar till dem som äger andelar i fondföretaget, för inlösen av andelar samt för förverkligande av fondföretagets rapporteringskyldighet inte är förenliga med finsk lag eller med föreskrifter och bestämmelser som har utfärdats med stöd därav. Finansinspektionen skall un-

derrätta den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har auktoriserat det utländska fondbolaget om beslutet att förbjuda inledandet av marknadsföringen.

Ett utländskt fondbolag skall skriftligen underrätta Finansinspektionen om ändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. minst en månad innan de är avsedda att genomföras. Finansinspektionen kan med tanke på tilltänkta ändringar meddela sådana föreskrifter och villkor som avses i 2 mom.

#### 5 §

#### *Tillhandahållande av tjänster utan etablering av filial*

Ett utländskt fondbolag som har fått sådan auktorisation som avses i 2 § 1 punkten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har rätt att bedriva verksamhet i Finland också utan att etablera dotterbolag eller filial.

Innan ett utländskt fondbolag inleder verksamhet i Finland skall Finansinspektionen av motsvarande tillsynsmyndighet i den stat som har auktoriserat fondbolaget få en anmälan om tillhandahållandet av tjänster, inklusive uppgifter om vilken verksamhet fondbolaget ämnar bedriva i Finland och under vilka former, samt uppgifter om ett eventuellt investerarskydd eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningssystem saknas. Oberoende av vad som föreskrivs i 1 § 5 mom. skall på det anmälningsförfarande som avses i denna paragraf inte tillämpas 130 § 1 mom. lagen om placeringsfonder.

Efter att ha mottagit anmälan skall Finansinspektionen för det utländska fondbolaget uppställa de villkor gällande verksamheten i Finland som den anser vara motiverade med hänsyn till det allmännas bästa.

Det utländska fondbolaget skall skriftligen underrätta Finansinspektionen om tilltänkta ändringar i den information som avses i 2 mom. innan ändringarna är avsedda att genomföras. Finansinspektionen kan till följd av de tilltänkta ändringarna ändra de villkor som avses i 3 mom.



## 6 §

*Återkallelse av auktorisation och begränsning av verksamheten*

Om ett utländskt fondbolag bryter mot denna lag eller åsidosätter lagstadgade skyldigheter, skall Finansinspektionen uppmana företaget att upphöra med den lagstridiga verksamheten.

Om ett utländskt fondbolag inte iakttar en uppmaning som avses i 1 mom., skall Finansinspektionen underrätta motsvarande tillsynsmyndighet i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation om saken, för att tillsynsmyndigheten omedelbart skall kunna hindra att den lagstridiga verksamheten fortsätter.

Om ett utländskt fondbolag trots sådana åtgärder som avses i 1 och 2 mom. fortsätter sin lagstridiga verksamhet, kan Finansinspektionen helt eller delvis förbjuda det utländska fondbolaget att tillhandahålla tjänster i Finland. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation skall underrättas om beslutet.

Finansinspektionen kan omedelbart förbjuda verksamhet som strider mot denna lag, om det på grund av ärendets brådskande natur är nödvändigt för att skydda investerarens eller andra sådana personers intressen som har tillhandahållits tjänster. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation och Europeiska kommissionen skall omedelbart informeras om beslutet.

Finansinspektionen kan helt eller delvis förbjuda ett utländskt fondbolag att tillhandahålla tjänster i Finland, om det utländska fondbolaget väsentligen har brutit mot denna lag, lagen om placeringsfonder, värdepappersmarknadslagen, lagen om värdepappersföretag eller mot annan lagstiftning om finansmarknaden eller mot bestämmelser och föreskrifter som har utfärdats med stöd därav, på ett sätt som kan skada investerarskyddet eller överhuvudtaget strider mot det allmännas bästa. Den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har beviljat fondbolaget auktorisation skall omedelbart underrättas om beslutet.

## 3 kap.

**Etableringsrätt från en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet**

## 7 §

*Verksamhetstillstånd för filial*

Ett utländskt fondbolag som har fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall hos Finansinspektionen ansöka om verksamhetstillstånd för etablering av en filial i Finland. Ersättningsfondens utlåtande skall inhämtas om ansökan ifall syftet med filialen är att bedriva verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till ansökan.

Finansinspektionen skall bevilja verksamhetstillstånd om den lagstiftning som tillämpas på fondbolaget i dess hemstat svarar mot internationellt godkända rekommendationer om finansiell tillsyn och förhindrande av kriminellt utnyttjande av det finansiella systemet, om fondbolagets finansiella verksamhetsbetingelser och administration uppfyller de krav som ställs på en tillförlitlig verksamhet och om fondbolaget även i övrigt står under tillräckligt effektiv tillsyn i sin hemstat. Om syftet med filialen är att bedriva verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder skall det i samband med verksamhetstillståndet bedömas om investerarskyddet i filialens hemstat motsvarar nivån på och omfattningen av det skydd som ersättningsfonden ger. När Finansinspektionen beviljar verksamhetstillstånd kan den besluta om filialens medlemskap i ersättningsfonden.

Efter att ha hört sökanden kan Finansinspektionen förena verksamhetstillståndet med sådana begränsningar och villkor rörande filialens affärsverksamhet som är nödvändiga för tillsynen.

Verksamhetstillståndet ger rätt att bedriva verksamhet vid ett eller flera affärsställen.

## 8 §

*Återkallelse av verksamhetstillstånd eller begränsning av verksamheten*

Finansinspektionen kan återkalla en filials verksamhetstillstånd om

1) det i filialens verksamhet i väsentlig mån har skett överträdelser av lag eller av bestämmelser och föreskrifter som har utfärdats med stöd av lag, eller överträdelser av tillståndsvillkor,

2) det inte längre finns förutsättningar för beviljande av verksamhetstillstånd,

3) om filialen inte inom 12 månader efter att tillståndet beviljades har inlett verksamheten eller en del av den,

4) filialen inte har haft någon verksamhet på sex månader, eller om

5) i ansökan om verksamhetstillstånd har lämnats vilseledande uppgifter.

Innan Finansinspektionen fattar beslut som avses i 1 mom. 1-2 punkten skall den för filialen bestämma en tid för avhjälpande av bristfälligheterna i verksamheten.

Finansinspektionen kan för viss tid begränsa verksamhet enligt de för filialen gällande tillståndsvillkoren, om det har konstaterats förekomma oskicklighet eller oförsiktighet i verksamheten och om det är uppenbart att fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas ställning.

## 9 §

*Öppnande av representation samt dennas verksamhet*

På öppnande av ett utländskt fondbolags representation och på dess verksamhet i Finland tillämpas 10 § lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland.

## 10 §

*Förbudande av en representations verksamhet*

Finansinspektionen kan förbjuda en representation att fortsätta sin verksamhet i Fin-

land om det i representationens verksamhet har skett väsentliga överträdelser av lag eller förordning eller av föreskrifter som en myndighet har utfärdat med stöd av dem, eller om det utländska fondbolagets auktorisation har återkallats.

## 11 §

*Friheten att tillhandahålla tjänster*

Ett fondbolag som har fått auktorisation i en stat utanför Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har rätt att med Finansinspektionens tillstånd bedriva verksamhet i Finland enligt 5 § i lagen om placeringsfonder, utan att etablera dotterbolag eller filial.

## 4 kap.

**Övriga bestämmelser**

## 12 §

*En filials ledning*

En filial skall ha en för verksamheten ansvarig chef som också företräder det utländska fondbolaget i rättsförhållanden som gäller filialens verksamhet.

Den som är omyndig eller försatt i konkurs eller som har meddelats näringsförbud får inte vara chef för en filial.

Filialens chef är skyldig att ersätta skada som han eller hon i sitt uppdrag genom överträdelse av denna lag eller av någon annan bestämmelse om filialens verksamhet uppsåtligt eller av oaktsamhet har åsamkat filialens kunder eller andra.

## 13 §

*Anteckningar i handelsregistret*

En filial skall anmälas till handelsregistret enligt vad som föreskrivs i handelsregisterlagen (129/1979).

Utän hinder av vad som i någon annan lag föreskrivs om firma kan ett fondbolag bedriva verksamhet i Finland under samma firma som i sin hemstat.

Patent- och registerstyrelsen kan kräva att

firman förses med ett förtydligande tillägg, om den inte klart skiljer sig från firmor med bättre företrädesrätt eller om det finns risk för att firman förväxlas med en firma eller ett varumärke som någon annan redan har ensamrätt till i Finland.

## 14 §

*Tecknande av firma*

Filialens firma tecknas av dess chef eller, med fullmakt av det utländska fondbolaget, av en eller flera andra personer tillsammans.

## 15 §

*Likviditet och riskkontroll*

Om en filial bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder skall dess likviditet vara tryggad på ett med hänsyn till verksamheten tillräckligt sätt.

En filial får inte i sin verksamhet ta så stora risker att dess verksamhet utsetts för väsentlig fara. Filialens skall ha med hänsyn till sin verksamhet tillräckliga riskkontrollsystem.

## 16 §

*Tystnadsplikt*

I fråga om tystnadsplikt för en filials eller en representations anställda och dessas rätt

att lämna uppgifter samt i fråga om brott mot tystnadsplikten gäller 133, 133 a och 147 § lagen om placeringsfonder.

Utän hinder av 1 mom. får en filial och en representation till den mot Finansinspektionen svarande tillsynsmyndigheten i den stat som har auktoriserat det representerade utländska fondbolaget samt till revisorerna för det representerade fondbolaget ge den information som dessa har rätt till enligt vad som föreskrivits eller i vederbörlig ordning bestämts.

## 17 §

*Verkningarna av att auktorisation återkallats*

Om en myndighet i det utländska fondbolagets hemstat återkallar dess auktorisation, skall filialens verksamhet avslutas så som Finansinspektionen bestämmer.

Det förfarande som avses i 1 mom. skall iaktas också när Finansinspektionen återkallar en filials verksamhetstillstånd eller när Finansinspektionen förbjuder ett utländskt fondbolag att fortsätta sin verksamhet i Finland.

## 18 §

*Ikraftträdande*

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 3.

**Lag****om ändring av lagen om värdepappersföretag**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen den 26 juli om värdepappersföretag (579/1996) 1 § 3 mom., 3 § 1 mom. 5 punkten, 4 §, 32 § 3 mom., 35 § 2 mom., 37 §, 40 § 5 mom., 42 § 1 mom., och 44 § 3 mom., av dessa lagrum 3 § 1 mom. 5 punkten sådan den lyder i lag 1521/2001, samt 4 §, 32 § 3 mom., 35 § 2 mom., 37 §, 40 § 5 mom., 42 § 1 mom. och 44 § 3 mom. sådana de lyder i lag 518/1998, som följer:

## 1 §

*Tillämpningsområde*

Personalfondslagen (814/1989) stadgar om företag som tillhandahåller investeringstjänster vilka uteslutande består av förvaltning av program som syftar till delägarskap i företaget för de anställda. Lagen om placeringsfonder (48/1999) stadgar om verksamhet där allmänheten erbjuds att delta i gemensamma placeringar i värdepapper. Lagen om försäkringsbolag (1062/1979) stadgar om försäkringsbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster.

## 3 §

*Investeringstjänster*

Med investeringstjänster avses att

5) investeringsobjekt förvaltas enligt sådana med enskilda kunder ingångna avtal som innebär att kommissionären helt eller delvis ges beslutanderätt (*förmögenhetsförvaltning*),

## 4 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster*

Investeringstjänster får tillhandahållas endast av

1) finländska aktieföretag (värdepappersföretag) som har fått verksamhetstillstånd för att tillhandahålla investeringstjänster,

2) finländska kreditinstitut, enligt kreditinstitutslagen, och av

3) finländska fondbolag som har fått tillstånd att bedriva verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder

vilka hör till den ersättningsfond för investerarskydd som avses i denna lag, nedan ersättningsfonden.

Angående utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996). Angående utländska kreditinstituts och finansiella instituts rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993). Angående utländska fondbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland ( / ).

## 32 §

*Medlemskap i ersättningsfonden*

Vad som i detta kapitel samt i 19 a §, 48 § 4 mom. och 51 § bestäms om värdepappersföretag, om dem som sköter förvaltningen samt om företagens övriga anställda gäller också sådana finländska kreditinstitut och fondbolag som avses i 4 § samt dem som sköter deras förvaltning och företagens övriga anställda.

## 35 §

*Ersättningsfondens stadgar*

Utöver vad som bestäms i 1 mom. skall i stadgarna anges under vilka förutsättningar utländska värdepappersföretags och fondbolags filialer i Finland kan bli medlemmar i, utslutas eller utträda ur ersättningsfonden, samt grunderna för fondens anslutningsavgift och ersättningsskyldighet.

## 37 §

*Garantiavgifter för utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer*

Garantiavgifter för utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer

Garantiavgifterna för till ersättningsfonden hörande utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer i Finland skall i tillämpliga delar fastställas enligt 36 §.

## 40 §

*Fordringar som ersätts*

Investerare som är kunder hos filialer till värdepappersföretag, fondbolag och kreditinstitut inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet får ersättning för sina fordringar ur ersättningsfonden högst till det belopp som anges i 1 mom.

## 42 §

*Värdepappersföretagens solidariska ansvar samt betalning av investerares fordringar*

Värdepappersföretagen är solidariskt ansvariga för ersättningsfondens skyldigheter och förbindelser. Investerarnas fordringar be-

talas ur ersättningsfonden i euro. Om ersättningsfondens medel inte räcker till betalning av investerarnas fordringar, kan ersättningsfonden i enlighet med sina stadgar uppta kredit för sin verksamhet. Krediten återbetalas genom att förhöjda garantiavgifter uppbärs hos de värdepappersföretag som hör till ersättningsfonden.

## 44 §

*Ersättningsfondens minimikapital, placeringar och likviditet*

Ersättningsfondens medel får inte investeras i aktier eller andelar i sådana värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till fonden eller i sammanslutningar som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa eller i aktier eller andelar i fondbolag och inte heller i andra värdepapper som har emitterats av värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till fonden eller sammanslutningar som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa eller i värdepapper som har emitterats av en sådan säkerhetsfond eller ett sådant fondbolag som avses i 6 kap. kreditinstitutslagen. Vad som i detta moment föreskrivs om värdepappersföretag, fondbolag eller kreditinstitut gäller också utländska värdepappersföretag eller kreditinstitut som är medlem i ersättningsfonden och sammanslutningar eller utländska fondbolag som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa. Ersättningsfondens tillgångar kan emellertid investeras i en placeringsfond som förvaltas av ett fondbolag som hör till ersättningsfonden eller i ett fondföretag som förvaltas av ett utländskt fondbolag, om för fondföretaget enligt lagstiftningen i dess hemstat gäller motsvarande krav som enligt 25 § 2 mom. lagen om placeringsfonden om att fondföretagets tillgångar skall hållas åtskilda från fondbolagets.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 4.

**Lag****om ändring av lagen om Finansinspektionen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen den 27 juni 2003 om Finansinspektionen (587/2003) 5 § 17 punkten, 23 och 27—30 §, samt  
fogas till 5 § en ny 18 punkt som följer:

## 5 §

*Tillsynsobjekt*

Med tillsynsobjekt avses i denna lag

17) konglomerats holdingsammanslutningar som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat (44/2002), om Finansinspektionen fungerar som den samordnande tillsynsmyndighet för konglomeratet som avses i den nämnda lagen,

18) utländska fondbolags filialer och representationer som avses i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland ( / ).

## 23 §

*Begränsning av investeringstjänster*

Finansinspektionen kan för högst tre månader förbjuda ett värdepappersföretag, ett fondbolag eller ett kreditinstitut att tillhandahålla sådana investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 16 § 1 mom. 5 punkten i den nämnda lagen samt att ta emot medel som avses i 2 mom. 1 punkten i nämnda paragraf, om det med beaktande av värdepappersföretagets, fondbolagets eller kreditinstitutets ekonomiska tillstånd finns anledning att misstänka att värdepappersföretaget, fondbolaget eller kreditinstitutet uppenbarligen hotas av insolvens samt att ersättningsfonden för investerarskydd uppenbarligen kan bli tvungen att ersätta investerarnas fordringar.

Vad som föreskrivs i 1 mom. gäller också utländska värdepappersföretags, fondbolags och kreditinstituts filialer i Finland om företaget eller institutet är medlem i den finländska ersättningsfonden för investerarskydd.

## 27 §

*Tillsyn över marknadsrisker*

Finansinspektionen skall, när det gäller marknadsrisker som hänför sig till den finländska finansmarknaden, samarbeta med tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där kreditinstitutet, värdepappersföretaget eller fondbolaget är etablerat.

## 28 §

*Tillsyn över att utomlands etablerade filialer följer värdstatens lagstiftning*

När tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har meddelat att ett finländskt kreditinstitut, värdepappersföretag eller fondbolag inte följer gällande bestämmelser när det tillhandahåller tjänster från sin filial eller på annat sätt, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att säkerställa att den mot bestämmelserna stridande verksamheten avslutas. Finansinspektionen skall också underrätta den andra statens tillsynsmyndighet om vilka åtgärder den har vidtagit.

## 29 §

*Inspektion av filialer som är etablerade i Finland*

Tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan, när det är nödvändigt för tillsynen över ett kredit- eller finansinstitut, ett värdepappersföretag eller ett fondbolag, inspektera eller låta inspektera institutets eller företagets filial i Finland efter att först ha underrättat Finansinspektionen om saken.

På begäran av tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan Finansinspektionen inom ramen för sin behörighet inspektera en filial som etablerats i Finland av ett kredit- eller finansinstitut från den andra staten eller ett värdepappersföretags eller ett fondbolags filial eller på annat sätt kontrollera riktigheten av uppgifter som har lämnats om filialen.

## 30 §

*Anmälan om åtgärder som gäller utländska kredit- eller finansinstitut, värdepappersföretag eller fondbolag*

Finansinspektionen skall underrätta tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om att ett kredit- eller finansinstitut, ett värdepappersföretag eller ett fondbolag, som från den andra staten har etablerat sig i Finland eller tillhandahåller tjänster i Finland bedriver verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna och inte på uppmaning av Finansinspektionen har vidtagit åtgärder för att avsluta den mot bestämmelserna eller föreskrifterna stridande verksamheten.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 5.

**Lag****om ändring av 1 kap. 1 och 4 § värdepappersmarknadslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) 1 kap. 1 § 3 mom. och 1 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten,  
sådana de lyder. 1 kap. 1 § 3 mom. i lag 751/1993 och 1 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten i lag 522/1998, som följer:

1 kap.

**Allmänna stadganden**

1 §

I lagen om placeringsfonder (48/1999) föreskrivs om verksamhet där allmänheten erbjuds att delta i gemensamma placeringar i värdepapper.

4 §

I denna lag avses med

4) värdepappersförmedlare sådana värdepappersföretag som avses i 4 § lagen om värdepappersföretag, sådana utländska värdepappersföretag som avses i 2 § lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996), sådana kreditinstitut som avses i 2 § kreditinstitutslagen (1607/1993) och som enligt sin bolagsordning eller sina stadgar tillhandahåller investeringstjänster av det slag som avses i lagen om värdepappersföretag, sådana kredit- och finansinstitut som avses i 2 § lagen om utländska kreditinstituts

och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) och som enligt sitt verksamhetstillstånd tillhandahåller investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana i 2 § lagen om placeringsfonder avsedda fondbolag och sådana utländska fondbolag som avses i 2 § lagen om utländs-

ka fondbolags verksamhet i Finland ( / ) och som enligt sitt verksamhetstillstånd bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder,

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .

## 6.

### Lag

#### om ändring av 3 § lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt

I enlighet med riksdagens beslut fogas till 3 § lagen den 30 januari 1998 om förhindrande och utredning av penningtvätt (68/1998), sådan den lyder delvis ändrad i lagarna 54/1999, 1052/2001 och 365/2003, en ny 4 b punkt som följer:

3 §

*Anmälningsspliktiga*

Anmälningsspliktiga enligt denna lag är

4 b) utländska fondbolags filialer och representationer som avses i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland ( / ),

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .

## 7.

### Lag

#### om ändring av 14 § handelsregisterlagen

I enlighet med riksdagens beslut ändras i handelsregisterlagen av den 2 februari 1979 (129/1979) 14 § 3 och 4 mom., 14 § 3 mom. sådant det lyder i lag 55/1999 samt 4 mom. sådant det lyder i lag 525/1998, som följer:

14 §

-----  
Registermyndigheten skall innan den godkänner ett i lagen om placeringsfonder (48/1999) avsett fondbolags och ett i 9 §

nämnda lag avsett förvaringsinstituts bolagsordning och ändring av denna ge Finansinspektionen minst 30 dygn att uttala sig om den ansökan som gäller bolagsordningen och ändringen.



Registermyndigheten skall innan den godkänner en sådan ändring i bolagsordningen eller stadgarna som avses i 14 § kreditinstitutslagen (1607/1993) ge Finansinspektionen \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

minst 30 dygn att uttala sig om ändringen.

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 8.

### Lag

#### om ändring av 8 § lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet

I enlighet med riksdagens beslut *ändras* i lagen den 24 juni 1968 om beskattning av näringsverksamhet (360/1968) 8 § 1 mom. 11 punkten, sådan den lyder i lag 527/1998, som följer:

8 §  
Ovan i 7 § avsedda avdragbara utgifter äro  
bland andra:  
\_\_\_\_\_

11) de lagbestämda överföringar som depositionsbanker och utländska kreditinstituts filialer i Finland gör till den insättningsgarantifond och de säkerhetsfonder som avses i kreditinstitutslagen (1607/1993) liksom även de lagbestämda inbetalningar som värdepap-

persföretag, kreditinstitut och fondbolag samt utländska värdepappersföretags, kreditinstituts och fondbolags filialer gör till den ersättningsfond som avses i lagen om värdepappersföretag (579/1996).  
\_\_\_\_\_

Denna lag träder i kraft den 20 . Lagen tillämpas första gången vid beskattningen för 2004.

## 9.

### Lag

#### om ändring av 16 § lagen om överlåtelseskatt

I enlighet med riksdagens beslut *ändras* i lagen den 29 november 1996 om överlåtelseskatt (931/1996) 16 § 1 och 2 mom. som följer:

16 §  
*Överlåtelse till utlänningar*

Skatt skall inte betalas på överlåtelsen om varken överlåtaren eller förvärvaren är all-

mänt skattskyldig i Finland enligt inkomstskattelagen (1535/1992) och inte heller ett utländskt kreditinstitut, värdepappersföretags eller fondbolags filial i Finland.

Om förvärvaren i andra situationer än de som avses i 1 mom. enligt inkomstskattela-

gen är en annan begränsat skattskyldig än ett utländskt kreditinstituts, värdepappersföretags eller fondbolags filial i Finland, är överlåtarens skyldig att bära upp skatten av förvärvaren.

Denna lag träder i kraft den 20 .

—————  
Helsingfors den 24 oktober 2003

**Republikens President**

**TARJA HALONEN**

Andra finansminister *Ulla-Maj Wideoos*

## 1.

**Lag****om ändring av lagen om placeringsfonder**

I enlighet med riksdagens beslut

*upphävs* i lagen den 29 januari 1999 om placeringsfonder (48/1999) 7 § 1 mom., 12—15 §, 17 §, 41 § 2 mom. 1 och 5 punkten, 69 § 3 mom., 81 § 5 mom. och 117 § 4 och 5 mom.,

*ändras* inledande stycket i 1 § 2 mom., 2 § 1 och 8—11 punkten, 5 och 6 §, 8 § 1 mom., 9 § 1 mom., 10 och 16 §, 26 § 2 och 3 mom., 27 och 29 §, 34 § 2 mom., 38 § 1 mom., 41 § 1 mom. 11 punkten, 43 § 2 och 3 mom., 48 § 3 mom., 50 § 2 mom., 51 §, 53 § 2 mom., 66 § 1 mom., inledande stycket och 1 punkten i 69 § 1 mom., 69 § 2 mom., 71—74 §, inledande stycket i 75 § 1 mom., 76—78 §, 79 § 2 mom., 80 §, 81 § 1—3 och 6 mom., 82 och 84 §, 88 § 1 mom., 92 § 2—4 mom., 93 §, 94 § 2 mom., 96 § 3 mom., 97 §, 99 § 1 mom. 4 punkten, 103 § 2 mom., 1 punkten, 107 § 1 mom., 108 § 1 mom. 1 punkten, 109 § 3 mom., 113 § 1 mom. 1 punkten, 114 § 3 mom., 116 §, 117 § 1—3 mom., 121 och 123—125 §, rubriken för 20 kap, 127 § 3 mom., 129 §, inledande stycket och 3 punkten i 130 § 1 mom., 130 § 2 mom., 131 § 1 mom., 132 och 134 §, inledande stycket i 145 § 1 mom., inledande stycket och 2 punkten i 146 § samt 150 § 2 mom.,

av dessa lagrum 53 § 2 mom. och 81 § 1 och 6 mom. sådana de lyder i lag 1522/2001, samt *fogas* till 1 § ett nytt 3 mom., till 2 § nya 12—15 punkter, till lagen nya 5 a—5 e och 9 a—9 d §, till 24 § ett nytt 3 mom., till 26 § ett nytt 4 mom., till lagen nya 26 a och 26 b § och ett nytt 4 a kap., till 41 § nya 4 och 5 mom., till 45 § ett nytt 3 mom., till 47 § ett nytt 3 mom., varvid gällande 3 mom. blir 4 mom., till lagen nya 71 a, 73 a, 80 a, 117 a och 126 a—126 d § samt till 144 § ett nytt 4 mom., som följer:

*Gällande lydelse*

## 1 §

-----  
Denna lag tillämpas inte på marknadsföring av fondföretags andelar, om endast yrkesmässiga investerare *enligt fondföretagets stadgar eller bolagsordning kan registreras som dess andelsägare*. Som yrkesmässiga investerare skall anses  
-----

## 2 §

I denna lag avses med

1) *fondverksamhet* anskaffning av medel från allmänheten för kollektiva investeringar och placering av medlen huvudsakligen i sådana investeringsobjekt som avses i 2 §

*Föreslagen lydelse*

## 1 §

-----  
Denna lag tillämpas inte på marknadsföring av fondföretags andelar om *dessa marknadsförs* endast *till* yrkesmässiga investerare. Som yrkesmässiga investerare skall anses  
-----

På fondbolag tillämpas lagen om värdepappersföretag (579/1996) enligt vad som föreskrivs i denna lag.

## 2 §

I denna lag avses med

1) *fondverksamhet* anskaffning av medel från allmänheten för kollektiva investeringar och *investering* av medlen huvudsakligen i *finansiella instrument* samt förvaltning av

lagen om värdepappersföretag (579/1996),  
samt förvaltning av placeringsfonden,

8) *värdepapper* bevis enligt definitionen i 1 kap. 2 § värdepappersmarknadslagen,

9) *fondföretagsdirektivet* rådets direktiv (85/611/EEG) om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) samt rådets direktiv (88/220/EEG) med ändring, såvitt gäller placeringsinriktningen för vissa fondföretag, av direktiv 85/611/EEG,

10) *fondföretag* en utländsk placeringsfond och ett därmed jämförbart utländskt företag för kollektiva investeringar, *samt med*

11) *hemstat* den stat där ett fondföretag eller förvaringsinstitut har fått auktorisation.

placeringsfonden,

8) *värdepapper* bevis enligt definitionen i 1 kap. 2 § värdepappersmarknadslagen,

9) *fondföretagsdirektivet* rådets direktiv (85/611/EEG) om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), *jämte ändringar*,

10) *fondföretag* en utländsk placeringsfond och ett därmed jämförbart utländskt företag för kollektiva investeringar,

11) *hemstat* den stat där ett fondföretag eller förvaringsinstitut har fått auktorisation,

12) *finansiellt instrument* investeringsobjekt som avses i 2 § lagen om värdepappersföretag, penningmarknadsinstrument och inlåning i kreditinstitut,

13) *penningmarknadsinstrument* skuldförbindelser som normalt omsätts på penningmarknaden samt är likvida och har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas,

14) *icke-standardiserade derivatinstrument* andra än standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988) samt derivatinstrument som enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen är jämförbara med sådana, *samt med*

15) *betydande bindning* vad som föreskrivs i 4 a § kreditinstitutslagen.

#### 5 §

Statsrådet beviljar på ansökan ett finskt aktieföretag tillstånd att vara verksam som fondbolag om

1) aktieföretaget har som syfte att bedriva fondverksamhet,

2) aktieföretaget har sitt huvudkontor i Finland,

3) aktieföretaget har tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar, och om

4) det enligt vad som utretts och med beaktande av den tilltänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet kan anses san-

#### 5 §

Ett fondbolag får bedriva fondverksamhet och till fondverksamheten väsentligen hörande verksamhet, om denna inte är ägnad att skada fondandelsägarnas intressen.

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

nolikt att denna kommer att skötas på ett tillförlitligt och yrkesskickligt sätt samt enligt förnuftiga och stabila affärsprinciper.

Ett fondbolag kan under de förutsättningar som anges i tillståndet också bedriva verksamhet som väsentligen hör till fondverksamheten, om denna verksamhet inte är ägnad att skada fondandelsägarnas intressen.

*Dessutom får fondbolaget tillhandahålla*

*1) förmögenhetsförvaltning, enligt vad som föreskrivs i 3 § 1 mom. 5 punkten lagen om värdepappersföretag,*

*2) investerings- och finansieringsrådgivning gällande investeringsobjekt, enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 4 punkten i den lag som nämns i 1 punkten, samt*

*3) förvarings- och förvaltningstjänster för andelar i placeringsfonder och fondföretag, enligt vad som föreskrivs i 16 § 1 mom. 5 punkten i den lag som nämns i 1 punkten.*

*Ett fondbolag kan inte beviljas tillstånd enbart för sådan verksamhet som avses i 2 mom. Ett fondbolag kan inte heller beviljas tillstånd enbart för verksamhet som avses i 2 mom. 2 eller 3 punkten, om verksamhetstillstånd inte har beviljats eller samtidigt inte söks också för verksamhet som avses i 2 mom. 1 punkten.*

*Om fondbolaget bedriver sådan verksamhet som avses i 2 mom föreskrivs i lagen om värdepappersföretag om skyldigheten att höra till ersättningsfonden för investerarskydd.*

## 5 a §

*Finansinspektionen beviljar på ansökan verksamhetstillstånd för fondbolag. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan.*

## 5 b §

*Verksamhetstillstånd skall beviljas finländska aktieföretag om det med ledning av utredning om aktieägarnas, med dessa enligt 2 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen jämförbara personers samt de inom förvaltningen verksamma personernas tillförlitlighet, vandel, erfarenhet och övriga lämplighet samt med beaktande av den tilltänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet kan säkerställas att fondbolaget kommer att ledas med yrkesskicklighet samt enligt*

*sunda och försiktiga affärsprinciper. En förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd är dessutom att bolaget har sitt huvudkontor i Finland, tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar och att det uppfyller de övriga krav som ställs i denna lag, om det inte utgående från den utredning som mottagits kan anses sannolikt att en effektiv tillsyn över fondbolaget hindras av en betydande bindning mellan fondbolaget och någon annan juridisk eller fysisk person eller av bestämmelser och administrativa föreskrifter i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vilka tillämpas på en fysisk eller juridisk person som har en sådan bindning. Verksamhetstillstånd kan beviljas också ett nytt fondbolag innan det registreras.*

*Ansökan skall avgöras inom sex månader efter att den mottagits eller, om ansökan har varit bristfällig, efter att sökanden har lämnat in de handlingar och utredningar som behövs för att avgöra saken. Beslut om verksamhetstillstånd skall dock alltid fattas inom 12 månader efter att ansökan mottagits. Om beslut inte har meddelats inom utsatt tid, får sökanden anföra besvär. Besvaren anses i så fall gälla avslag på ansökan. Sådana besvär får anföras till dess att beslut har meddelats. Finansinspektionen skall underrätta besvärmyndigheten om beslutet, om detta har meddelats efter att besvär anförts. Beträffande anförande och behandling av besvär som avses i detta moment gäller i övrigt i tillämpliga delar vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen (596/1996).*

*Finansinspektionen skall innan ärendet avgörs begära utlåtande om ansökan från ersättningsfonden för investerarskydd, om fondbolaget ansöker om tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom.*

*Fondbolaget kan, om inte annat följer av tillståndsvillkoren, inleda sin verksamhet omedelbart efter att verksamhetstillståndet har beviljats och, om verksamhetstillståndet har beviljats för ett nytt företag, efter att fondbolaget har registrerats. Fondbolaget skall underrätta Finansinspektionen om när det inleder sin verksamhet.*

## 5 c §

*Finansinspektionen skall anmäla verksamhetstillståndet för registrering. Om tillstånd har beviljats för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall Finansinspektionen också för kännedom underrätta ersättningsfonden för investerarskydd om tillståndet. Ett verksamhetstillstånd som har beviljats för ett nytt fondbolag skall registreras samtidigt som företaget.*

## 5 d §

*I verksamhetstillståndet skall anges vilka av de tjänster som avses i 5 § som fondbolaget har rätt att tillhandahålla utöver fondverksamheten. Finansinspektionen kan efter att verksamhetstillståndet beviljats, på ansökan av fondbolaget ändra verksamhetstillståndet till de delar som anges i detta moment.*

*Finansinspektionen har, efter att ha hört sökanden, rätt att förena verksamhetstillståndet med sådana för tillsynen nödvändiga begränsningar och villkor som gäller fondbolagets affärsverksamhet.*

## 5 e §

*Ett fondbolags styrelse och verkställande direktör skall leda fondbolaget med yrkeskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall dessutom ha sådana allmän kännedom om fondverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av fondbolagets verksamhet. Om fondbolaget har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare ha sådan allmän kännedom om investeringsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten om omfattningen av fondbolagets verksam-*

*het. De styrelsemedlemmar som i enlighet med 8 § 2 mom. väljs av fondandelsägarna förutsätts inte ha kännedom om fondverksamhet eller investeringsverksamhet.*

*En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig om han eller hon under de fem senaste åren genom en dom som har vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att han eller hon är uppenbart olämplig som fondbolagets styrelsemedlem eller suppleant eller som verkställande direktör eller dennes ställföreträdare.*

*Finansinspektionen kan för viss tid, högst fem år, förbjuda en person att vara ett fondbolags styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller dennes ställföreträdare, om*

*1) denne vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i fondbolagets eller i en av det förvaltda placeringsfonds verksamhet, placerarnas ställning eller borgenärernas fördel, eller om*

*2) denne inte uppfyller de krav som föreskrivs i 1 mom.*

*Fondbolaget skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.*

## 6 §

Fondbolagets aktiekapital skall uppgå till minst en miljon mark och vara i sin helhet inbetalt i pengar när verksamhetstillståndet beviljas. Vid ökning av fondbolagets aktiekapital kan nya aktier inte tecknas mot apportegendom.

Fondbolagets aktiekapital skall alltid utgöra minst en halv hundraedel av det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar. En ökning av aktiekapitalet kan uppskjutas till dess att följande belopp på en hel miljon mark har uppnåtts. I fondbolagets bolagsordning kan emellertid bestämmas att fondbolagets aktiekapital inte ökas när det uppgår till minst fem miljoner mark.

## 6 §

*Ett fondbolag skall ha ett aktiekapital på minst 125 000 euro. Hela aktiekapitalet skall vara tecknat när verksamhetstillståndet beviljas.*

*Fondbolaget skall utöver det minimikapital som föreskrivs i 1 mom. ha en kapitalbas som utgör 0,02 hundraedelar av det belopp varmed det sammanlagda värdet av de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar överskrider 250 miljoner euro. Fondbolagets sammanlagda kapitalbas behöver emellertid inte överstiga 10 miljoner euro.*

*Vid beräkningen av det kapitalkrav som föreskrivs i 2 mom. skall i värdet av de pla-*



Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

*ceringsfonder som fondbolaget förvaltar räknas in samtliga placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, inklusive de placeringsfonder vilkas investeringsverksamhet har getts i uppdrag åt ett annat bolag. Vid beräkningen av kapitalkravet beaktas inte de placeringsfonders tillgångar som fondbolaget sköter på uppdrag av ett annat fondbolag.*

*Oavsett de krav som ställs i 2 mom. får fondbolagets kapitalbas inte underskrida en fjärdedel av de fasta kostnader som har upptagits i den för föregående räkenskapsperiod godkända resultaträkningen eller, om det efter att bokslutet fastställts har skett betydande förändringar i fondbolagets verksamhet, det belopp som Finansinspektionen har fastställt på ansökan av fondbolaget.*

*Om fondbolaget bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall dess kapitalbas alltid uppfylla de krav som föreskrivs i 31 § lagen om värdepappersföretag.*

*Finansinspektionen meddelar sådana närmare föreskrifter om tillämpningen av de krav som i denna paragraf ställs på ett fondbolags kapitalbas, som behövs för att genomföra fondföretagsdirektivet.*

7 §

*I fondbolagets firma skall ordet fondbolag ingå, antingen i denna form eller som sammansättningsled.*

7 §

*(1 mom. upphävs)*

8 §

*Fondbolagets styrelse skall ha minst tre medlemmar. Minst hälften av styrelsemedlemmarna samt verkställande direktören skall vara bosatta i Finland eller i någon annan stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Statsrådet kan av särskilda skäl bevilja bolaget tillstånd att avvika från dessa krav.*

8 §

*Fondbolagets styrelse skall ha minst tre medlemmar.*

9 §

*Statsrådet beviljar på ansökan verksamhetstillstånd för ett förvaringsinstitut. Ett sådant verksamhetstillstånd kan beviljas ett*

9 §

*Finansinspektionen beviljar på ansökan verksamhetstillstånd för ett förvaringsinstitut. Genom förordning av finansministeriet*

finskt aktiebolag om

- 1) aktiebolaget har som syfte att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet,
- 2) aktiebolaget har hemort i Finland,
- 3) det enligt vad som utretts kan anses sannolikt att förvaringsinstitutsverksamheten kommer att bedrivas enligt förnuftiga och stabila affärsprinciper,
- 4) det med beaktande av aktiebolagets tidigare verksamhet eller annars med fog kan anses att bolaget uppfyller erforderliga professionella och etiska krav, samt om
- 5) aktiebolagets planerade verksamhet uppfyller de tekniska och ekonomiska krav som förvaringsinstitutsverksamheten ställer.

föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan.

#### 9 a §

Verksamhetstillstånd för förvaringsinstitut skall beviljas finländska aktiebolag om det med ledning av utredning om aktieägarnas, med dessa enligt 2 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen jämförbara personers samt de inom förvaltningen verksamma personernas tillförlitlighet, vandel, erfarenhet och övriga lämplighet samt med beaktande av den tilltänkta omfattningen av sökandens affärsverksamhet kan säkerställas att förvaringsinstitutet kommer att ledas med yrkeskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. En förutsättning för beviljande av verksamhetstillstånd är dessutom att bolaget har sitt huvudkontor i Finland, tillförlitlig förvaltning och tillräckliga ekonomiska verksamhetsförutsättningar och att det uppfyller de övriga krav som ställs i denna lag, om det inte utgående från den utredning som mottagits kan anses sannolikt att en effektiv tillsyn över förvaringsinstitutet hindras av en betydande bindning mellan förvaringsinstitutet och någon annan juridisk eller fysisk person eller av bestämmelser och administrativa föreskrifter i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet vilka tillämpas på en fysisk eller juridisk person som har en sådan bindning. Verksamhetstillstånd kan beviljas också ett nytt förvaringsinstitut innan det registreras.

Ansökan skall avgöras inom sex månader efter att den mottagits eller, om ansökan har

varit bristfällig, efter att sökanden har lämnat in de handlingar och utredningar som behövs för att avgöra saken. Beslut om verksamhetstillstånd skall dock alltid fattas inom 12 månader efter att ansökan mottagits. Om beslut inte har meddelats inom utsatt tid, får sökanden anföra besvär. Besvären anses i så fall gälla avslag på ansökan. Sådana besvär får anföras till dess att beslut har meddelats. Finansinspektionen skall underrätta besvärmyndigheten om beslutet, om detta har meddelats efter att besvär anförts. Beträffande anförande och behandling av besvär som avses i detta moment gäller i övrigt i tillämpliga delar vad som föreskrivs i förvaltningsprocesslagen.

Förvaringsinstitutet kan, om inte annat följer av tillståndsvillkoren, inleda sin verksamhet omedelbart efter att verksamhetstillståndet har beviljats och, om verksamhetstillstånd har beviljats för ett nytt företag, efter att förvaringsinstitutet har registrerats. Förvaringsinstitutet skall underrätta Finansinspektionen om när det inleder sin verksamhet.

#### 9 b §

Finansinspektionen skall anmäla förvaringsinstitutets verksamhetstillstånd för registrering. Ett verksamhetstillstånd som har beviljats för ett nytt förvaringsinstitut skall registreras samtidigt som företaget.

#### 9 c §

I förvaringsinstitutets verksamhetstillstånd skall anges vilka av de tjänster som avses i 9 § 2 mom. som förvaringsinstitutet har rätt att tillhandahålla utöver förvaringsverksamheten. Finansinspektionen kan efter att verksamhetstillståndet beviljats, på ansökan av förvaringsinstitutet ändra verksamhetstillståndet till de delar som anges i detta moment.

Finansinspektionen har, efter att ha hört sökanden, rätt att förena verksamhetstillståndet med sådana för tillsynen nödvändiga begränsningar och villkor som gäller förvaringsinstitutets affärsverksamhet.

9 d §

*Ett förvaringsinstitutets styrelse och verkställande direktör skall leda förvaringsinstitutet med yrkesskicklighet samt enligt sunda och försiktiga affärsprinciper. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktörens och dennes ställföreträdare skall vara tillförlitliga personer som inte är försatta i konkurs och vars handlingsbehörighet inte har begränsats. Styrelsemedlemmarna och suppleanterna samt verkställande direktören och dennes ställföreträdare skall dessutom ha sådana allmän kännedom om förvaringsinstitutsverksamhet som är nödvändig med beaktande av arten och omfattningen av förvaringsinstitutets verksamhet. En person som avses i 1 mom. anses inte vara tillförlitlig om han eller hon under de fem senaste åren genom en dom som har vunnit laga kraft har dömts till fängelsestraff eller under de tre senaste åren till bötesstraff för ett brott som kan anses visa att han eller hon är uppenbart olämplig som förvaringsinstitutets styrelsemedlem eller suppleant eller som verkställande direktör eller dennes ställföreträdare.*

*Finansinspektionen kan för viss tid, högst fem år, förbjuda en person att vara ett förvaringsinstitutets styrelsemedlem eller suppleant eller verkställande direktör eller verkställande direktörens ställföreträdare, om*

*1) denne vid skötseln av sina uppgifter har ådagalagt uppenbar oskicklighet eller oförsiktighet och om det är uppenbart att detta allvarligt kan skada stabiliteten i förvaringsinstitutets verksamhet eller i en sådan placeringsfonds verksamhet vars tillgångar förvaringsinstitutet förvarar enligt 31 §, fondandelsägarnas eller placerarnas ställning eller borgenärernas fördel, eller om*

*2) denne inte uppfyller de krav som föreskrivs i 1 mom.*

*Förvaringsinstitutet skall omedelbart underrätta Finansinspektionen om utbyte av de personer som avses i 1 mom.*

10 §

*Ett förvaringsinstitut skall ha ett startkapital på minst fem miljoner mark, som i sin*

10 §

*Ett förvaringsinstitut skall ha ett aktiekapital på minst 730 000 euro. Hela aktiekapita-*

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

helhet skall vara inbetalt i pengar innan verksamhetstillståndet beviljas.

let skall vara tecknat när verksamhetstillståndet beviljas.

## 12 §

Till ett fondbolags ansökan skall åtminstone fogas

1) bolagsordning,  
2) handelsregisterutdrag,  
3) utredning om aktieägarna och andra som enligt 2 kap. 9 § värdepappersmarknadslagen jämföras med aktieägare samt om dessas ägarandelar,

4) utredning om hur förvaltningen är ordnad samt om de personer som sköter förvaltningen av placeringsfonder och dessas eventuella ställföreträdare,

5) uppgifter om de ovan i 3 punkten nämnda personernas tillförlitlighet, godaandel och lämplighet i andra avseenden,

6) uppgifter om de ovan i 4 punkten avsedda personernas tillförlitlighet, godaandel, erfarenhet och lämplighet i andra avseenden,

7) utredning om var huvudkontoret är beläget, samt

8) utredning om den tilltänkta verksamheten.

Till ett förvaringsinstituts ansökan om verksamhetstillstånd skall åtminstone fogas

1) de handlingar och utredningar som anges i 1 mom. 1—3, 5, 7 och 8 punkten, i tillämpliga delar,

2) utredning om förvaringsinstitutets förvaltning, samt

3) utredning om de ovan i 2 punkten avsedda personernas tillförlitlighet, godaandel, erfarenhet och lämplighet i andra avseenden.

Statsrådet har rätt att kräva också andra än i 1 och 2 mom. angivna utredningar som det anser vara nödvändiga. Vederbörande ministerium kan bestämma vilka uppgifter som skall ingå i ansökan och hur de skall läggas fram.

## 13 §

Statsrådet skall avgöra en ansökan om verksamhetstillstånd inom sex månader från det att den inkommit. Om statsrådet under denna tid ber sökanden om tilläggsutred-

## 12 §

(upphävs)

## 13 §

(upphävs)

ningar, skall tiden räknas från den dag då statsrådet har tagit emot tilläggsutredningen. Ansökan anses ha blivit avslagen om den inte avgörs inom den utsatta tiden.

Statsrådet skall innan det avgör ett tillståndsärende be finansinspektionen ge ett utlåtande om ansökan.

Statsrådet kan efter att ha hört sökanden förena tillståndet med villkor och begränsningar som gäller sökandens affärsverksamhet.

## 14 §

Fondbolaget eller förvaringsinstitutet kan inleda sin verksamhet omedelbart efter att ha fått verksamhetstillstånd, om inte inledandet är förenat med villkor. Bolaget och institutet skall till finansinspektionen anmäla tidpunkten då det inleder sin verksamhet.

(upphävs)

## 14 §

## 15 §

Finansinspektionen skall omedelbart underrättas om att någon av de personer som avses i 12 § 1 mom. 4 punkten och 2 mom. 2 punkten byts ut.

Fondbolaget och förvaringsinstitutet skall omedelbart för kännedom tillståndsrådet och finansinspektionen registrerade ändringar av bolagsordningen.

(upphävs)

## 15 §

## 16 §

På fondbolag och förvaringsinstitut tillämpas vad som i 14 och 15 § lagen om värdepappersföretag bestäms om underrättelse om röstetal och inflytande samt om myndigheternas rätt att motsätta sig förvärv.

## 16 §

På fondbolag och förvaringsinstitut tillämpas vad som i 14 och 15 § lagen om värdepappersföretag föreskrivs om anmälan om förvärv av aktier samt om rätten att motsätta sig förvärv.

## 24 §

Om fondbolaget inte har inlett fondverksamhet inom två år efter att dess stadgar första gången fastställts i enlighet med 43 § skall fastställelsen av stadgarna anses ha förfallit.

## 26 §

Fondbolaget skall inom sin fondverksamhet och vid organiseringen av sin affärsverksamhet undvika intressekonflikter och, när sådana är oundvikliga, se till att de placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, fondandelsägarna och fondbolagets övriga kunder får en rättvis behandling. Finansinspektionen kan meddela fondbolagen närmare föreskrifter om undvikande av intressekonflikter.

Finansinspektionen kan i syfte att uppfylla de krav som ställs i fondföretagsdirektivet meddela fondbolagen närmare föreskrifter om de förfaranden som fondbolagen skall iaktta när de bedriver fondverksamhet i enlighet med denna paragraf.

Ett fondbolag som bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. 1 punkten får inte investera sina kunders tillgångar i andelar i placeringsfonder som fondbolaget förvaltar, om det inte på förhand har fått kundens godkännande.

## 26 a §

Ett fondbolag skall för sin verksamhet ha minst ett fast förrättningsställe. Det kan dessutom bedriva verksamhet på andra verksamhetsställen. Fondbolaget kan bedriva affärsverksamhet också genom ett ombud, om anlitaandet av ombud inte försvårar fondbolagets riskkontroll och interna kontroll eller övrig skötsel av fondbolagets affärsverksamhet.

När fondbolaget låter ett ombud sköta affärsverksamheten skall det se till att ombudet fortlöpande ger fondbolaget de uppgifter som behövs för myndighetstillsynen över fondbolaget samt för fondbolagets riskkontroll och interna kontroll, och att fondbolaget kan lämna dessa uppgifter vidare till Finansinspektionen.

Ett fondbolag som har för avsikt att bedriva affärsverksamhet genom ett ombud som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform (1504/2001) avsedda sammanslutning som fondbolaget, skall anmäla detta till Finansinspektionen innan verksamheten överförs

till ombudet. Anmälan behövs inte om fondbolaget endast i obetydlig omfattning bedriver affärsverksamhet genom ombud. Betydande förändringar i avtalsförhållandet mellan fondbolaget och ombudet skall anmälas till Finansinspektionen. Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter om innehållet i anmälan samt om när den affärsverksamhet som bedrivs genom ombud, med beaktande av verksamhetens art och omfattning, kan anses vara obetydlig.

#### 26 b §

Anlitandet av ombud får inte hindra fondbolaget att handla i överensstämmelse med deras intresse som äger andelar i placeringsfonder som förvaltas av fondbolaget. Det ombud som fondbolaget anlitar skall ha den yrkesskicklighet som uppgifterna förutsätter. Fondbolaget kan när som helst under uppdraget ge ombudet ytterligare anvisningar och återkalla uppdraget med omedelbar verkan om detta ligger i andelsägarnas intresse.

Om ett ombud anlitas för investeringsverksamheten måste ombudet vara en sammanslutning som har fått tillstånd eller registrerats för ändamålet och är föremål till tillsyn. Om ombudet har hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall samarbete mellan tillsynsmyndigheten och Finansinspektionen säkerställas. Fondbolaget skall regelbundet meddela ombudet föreskrifter om de allmänna grunderna för investeringsverksamheten.

För skötsel av uppgifter i samband med förvaltningen av en placeringsfond får såsom ombud inte anlitas placeringsfondens förvaringsinstitut eller någon annan sammanslutning vars intresse kan stå i konflikt med fondbolagets eller andelsägarnas intressen. Avtal om överföring av fondbolagets ansvar på tredje part är ogiltiga. På ombudet tillämpas 133 § 1 mom.

Till den del som det är fråga om uppgifter som hör till förvaltningen av en placeringsfond och om förvaringsinstitutets uppgifter enligt 31 § 1 mom., får fondbolaget eller dess ombud och förvaringsinstitutet för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar



Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

## 27 §

En placeringsfonds tillgångar (*minimikapital*) skall uppgå till minst tio miljoner mark och fonden skall ha minst 50 andelsägare. När antalet fondandelsägare räknas skall som en helhet betraktas en fondandelsägare jämte sådana i 1 kap. 5 § bokföringslagen avsedda sammanslutningar och därmed jämförbara utländska företag som fondandelsägaren har bestämmande inflytande i. Fondens begynnelsekapital samt minimiantalet fondandelsägare skall uppnås inom sex månader efter att placeringsfonden inlett sin verksamhet.

Statsrådet kan av särskilda skäl bevilja undantag från det i 2 mom. nämnda kravet på minimiantalet fondandelsägare och den tid inom vilken placeringsfondens begynnelsekapital samt minimiantalet fondandelsägare skall uppnås.

## 29 §

Ett fondbolags styrelse skall i varje enskilt fall besluta om hur den rösträtt som följer av aktier som ingår i placeringsfondens tillgångar skall utövas vid en bolagsstämma. Beslutet skall innehålla röstningsanvisningar.

## 27 §

En placeringsfonds tillgångar (*minimikapital*) skall uppgå till minst två miljoner euro och fonden skall ha minst 50 andelsägare. När antalet fondandelsägare räknas skall som en helhet betraktas en fondandelsägare jämte sådana i 1 kap. 5 § bokföringslagen avsedda sammanslutningar och därmed jämförbara utländska företag som fondandelsägaren har bestämmande inflytande i. Minimikapitalet samt minimiantalet fondandelsägare skall uppnås inom sex månader efter att placeringsfonden har inlett sin verksamhet.

*Finansinspektionen* kan av särskilda skäl, i syfte att säkra förtroendet för värdepappersmarknaden eller trygga fondandelsägarnas intressen, bevilja undantag från den i 1 mom. angivna tid inom vilken placeringsfondens *minimikapital* samt minimiantalet fondandelsägare skall uppnås, för högst sex månader efter utgången av den tid som avses i 1 mom.

*Fondbolaget* skall omedelbart underrätta *Finansinspektionen* då det *minimikapital* eller det *minimiantal* fondandelsägare som avses i 1 mom. uppnår, överskrider eller underskrider den i momentet angivna gränsen.

## 29 §

Ett fondbolags styrelse skall *godkänna målsättningen och sättet för utövande av den rösträtt på aktiebolags bolagsstämma, som de i placeringsfondens tillgångar ingående aktierna medför. I fondprospektet skall uppges målsättningen för ägarutövandet. I placeringsfondens halvårsrapport och årsberättelse skall redogöras för hur den rösträtt som tillkommer placeringsfonden har utövats under rapportperioden.*

4 a kap.

**Fondbolags soliditet och riskkontroll**

30 a §

Ett fondbolag får inte i sin verksamhet ta så stora risker att dess soliditet utsätts för väsentlig fara. Fondbolaget skall ha med hänsyn till verksamheten tillräcklig intern kontroll och tillräckliga riskkontrollsystem.

På överföringen av uppgifter i samband med som ansluter sig till ett fondbolags riskkontroll och övriga interna kontroll till ett företag som inte hör till samma konsolideringsgrupp eller till samma i lagen om andelsbanker och andra kreditinstitut i andelslagsform avsedda sammanslutning som fondbolaget skall tillämpas 26 a § 2 och 3 mom.

Finansinspektionen meddelar närmare föreskrifter om de krav som ställs på de i 1 mom. avsedda riskkontrollsystemen och på den övriga interna kontrollen samt på en tillförlitlig förvaltning liksom om anmälan som avses i 2 mom. och om när uppgifter som har överförts till ett annat företag, med beaktande av verksamhetens art och omfattning, kan anses vara så obetydliga att någon anmälan inte behöver göras.

30 b §

Om ett fondbolag bedriver verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall dess likviditet vara tryggad på ett med hänsyn till fondbolagets verksamhet tillräckligt sätt.

30 c §

Ett fondbolags sammanlagda kapitalbas skall alltid uppgå till minst det minimikapital som föreskrivs i 6 §. Vid fusion mellan minst två fondbolag kan Finansinspektionen bevilja undantag från detta krav. Det övertagande fondbolagets eller det nya fondbolagets kapitalbas får emellertid inte sjunka under den sammanlagda kapitalbas som de fusionerade fondbolagen hade vid fusions-tidpunkten.

Om fondbolagets kapitalbas sjunker under

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

*det minimibelopp som anges i 6 § skall fondbolaget utan dröjsmål rapportera detta till Finansinspektionen och vidta åtgärder för att uppfylla de krav som ställs på kapitalbasen. Finansinspektionen skall, efter att ha fått den rapport som avses ovan eller efter att annars ha fått besked om att kapitalbasen har sjunkit under det i lagen angivna beloppet, sätta ut en tid inom vilken kravet på kapitalbasen skall vara uppfyllt, vid äventyr att verksamhetstillståndet återkallas. Om kravet inte uppfylls inom den utsatta tiden kan Finansinspektionen återkalla verksamhetstillståndet.*

*Om fondbolagets kapitalbas sjunker under det belopp som anges i 6 § får fondbolaget inte dela ut vinst eller annan avkastning på det egna kapitalet, om inte Finansinspektionen beviljar dispens för viss tid. Dispens kan beviljas om fondbolaget har tillställt Finansinspektionen ett reviderat mellanbokslut och Finansinspektionen anser att dispensen enligt vad som föreskrivs i 2 mom. inte äventyrar fondbolagets möjligheter att inom den utsatta tiden uppfylla kapitalbaskravet.*

*Vid beräkning av fondbolagets kapitalbas tillämpas 72 § 3 mom. kreditinstitutslagen.*

## 34 §

-----  
För avtal som avses i 1 mom. och för ändringar av dem skall finansinspektionens godkännande utverkas.  
-----

-----  
*Fondbolaget skall omedelbart för kännedom tillställa Finansinspektionen förvaringsinstitutsavtalet för en placeringsfond som det förvaltar samt ändringar i avtalet.*  
-----

## 38 §

-----  
Åtminstone en av de revisorer som avses i 36 § 2 mom. skall kontinuerligt och åtminstone en gång per två månader, granska att fondandelsvärdet beräknats på rätt sätt.  
-----

## 38 §

-----  
Åtminstone en av de revisorer som avses i 36 § 2 mom. skall *minst sex gånger per år, med minst en och högst tre månaders intervaller*, granska att fondandelsvärdet har beräknats på rätt sätt.  
-----

## 41 §

I en placeringsfonds stadgar skall åtminstone anges

11) när och var placeringsfondens prospekt och halvårsrapport, i sådana fall som avses i 95 § *dess* kvartalsrapport och i sådana fall som avses i 93 § *dess* förenklade prospekt samt placeringsfondens och fondbolagets årsberättelse hålls tillgängliga för allmänheten,

11) när och var placeringsfondens prospekt, *förenklade prospekt*, halvårsrapport och, i sådana fall som avses i 95 §, kvartalsrapport samt placeringsfondens och fondbolagets årsberättelse hålls tillgängliga för allmänheten,

Om avsikten är att i placeringsfondens verksamhet tillämpa den i lag tillåtna möjligheten, skall i fondens stadgar också anges

1) *fondbolagets möjlighet att placera placeringsfondens tillgångar i andelar i placeringsfonder eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag eller av ett sådant annat fondbolag som har gemensam företagsledning med det fondbolag som förvaltar den ifrågavarande fondens eller det ifrågavarande fondföretagets tillgångar eller så att bestämmande inflytande i dem båda utövas av samma part eller vilka förenas av ett betydande direkt eller indirekt innehav. Samtidigt skall det närmare anges att placeringsfonden specialiserar sig inom ett visst geografiskt område eller en viss ekonomisk sektor,*

(1 punkt upphävs)

5) *att fondbolaget har för avsikt att inom sin verksamhet anlita utomstående tjänster samt arten och omfattningen av dessa,*

(5 punkt upphävs)

*Om derivatinstrument används i placeringsfondens investeringsverksamhet skall i fondens stadgar nämnas*

1) *derivatinstrumentens användningsändamål samt deras art och i vilken omfattning de skall användas,*

2) *motparterna i icke-standardiserade derivatinstrument, samt*

3) *de riskkontrollmetoder som fondbolaget har för avsikt att tillämpa.*

*I placeringsfondens stadgar skall anges*

1) *om fondbolaget har för avsikt att ingå låne- eller återköpsavtal avseende värdepapper och penningmarknadsinstrument*

som hör till fondens tillgångar,

2) den maximala andel av placeringsfondens investeringar i värdepapper och penningmarknadsinstrument eller av dess tillgångar som samtidigt kan vara föremål för sådana avtal som avses i 1 punkten,

3) vilka i 1 mom. avsedda sammanslutningars tjänster som fondbolaget har för avsikt att anlita.

## 43 §

Statsrådet fastställer på ansökan av fondbolaget en specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem. En specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem skall fastställas om det inte med stöd av erhållen utredning kan anses sannolikt att finansmarknadens stabilitet eller funktion skulle äventyras. Innan statsrådet fastställer en specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem skall det be finansinspektionen ge ett utlåtande om ansökan. När statsrådet fastställer en specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem har det efter att ha hört sökanden rätt att ställa begränsningar och villkor för fondbolagets och specialplaceringsfondens verksamhet.

En ändring av en placeringsfonds stadgar träder i kraft en månad efter att finansinspektionen eller statsrådet har fastställt ändringen och fondandelsägarna har underrättats om den så som föreskrivs i placeringsfondens stadgar, om inte finansinspektionen eller statsrådet bestämmer något annat.

*Finansinspektionen fastställer på ansökan av fondbolaget en specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem. En specialplaceringsfonds stadgar och ändringar i dem skall fastställas om de stämmer överens med lagen och om det inte med stöd av erhållen utredning kan anses sannolikt att finansmarknadens stabilitet eller funktion eller förtroendet för verksamheten på finansmarknaden skulle äventyras och att de risker som är förenade med specialplaceringsfondens investeringsverksamhet sprids i tillräcklig utsträckning. Genom förordning av finansministeriet kan meddelas närmare föreskrifter om omständigheter som skall beaktas vid bedömningen av den inverkan som specialplaceringsfondens verksamhet har på finansmarknadens stabilitet och funktion samt på förtroendet för verksamheten på finansmarknaden. När Finansinspektionen fastställer specialplaceringsfondens stadgar och ändringar i dem har den, efter att ha hört sökanden, rätt att uppställa begränsningar och villkor för fondbolagets och specialplaceringsfondens verksamhet.*

En ändring av en placeringsfonds stadgar träder i kraft en månad efter att *Finansinspektionen* har fastställt ändringen och fondandelsägarna har underrättats om den så som föreskrivs i placeringsfondens stadgar, om inte *Finansinspektionen med beaktande av ändringens omfattning och fondandelsägarnas intressen* bestämmer något annat.

## 45 §

*Finansinspektionen kan bestämma att en emission av fondandelar skall avbrytas om*

*detta är nödvändigt för att säkerställa förtroendet för värdepappersmarknaden, för att trygga fondandelsägarnas intressen eller av andra särskilt vägande skäl.*

## 47 §

*I fondbolagets stadgar kan föreskrivas att fondandelarna kan avvika från varandra när det gäller det belopp som fondbolaget debiterar en placeringsfond som ersättning för förvaltningen av denna. I stadgarna skall härvid föreskrivas under vilka förutsättningar placerare kan teckna andelar som avviker från varandra i fråga om ersättningen.*

## 48 §

Placeringsfondens tillgångar värderas enligt marknadsvärdet. Om något sådant inte finns eller på grund av omständigheterna inte kan fås, skall värdet av ett investeringsobjekt beräknas enligt de grunder som anges i placeringsfondens stadgar. *Till fordringarna läggs den i slutet av månaden före beräkningsmånaden upplupna räntan.* I fondens stadgar skall även i övrigt bestämmas närmare om beräkning av fondandelsvärdet.

Placeringsfondens tillgångar värderas enligt marknadsvärdet. Om något sådant inte finns eller om på det grund av omständigheterna inte kan fås, skall värdet av ett investeringsobjekt beräknas enligt de grunder som anges i placeringsfondens stadgar. I fondens stadgar skall även i övrigt bestämmas närmare om beräkning av fondandelsvärdet.

## 50 §

Fondbolaget skall avbryta inlösen av fondandelar om värdet av placeringsfondens egendom eller antalet fondandelsägare underskrider den gräns som bestäms i lag eller fondens stadgar, om inte situationen har rättats till inom 30 dygn efter att den konstaterades. Inlösningsförbudet tillämpas emellertid inte före utgången av den tid som avses i 27 §. I placeringsfondens all marknadsföringsmaterial skall medan avbrottet pågår nämnas fondens exceptionella situation.

Fondbolaget skall avbryta inlösen av fondandelar om värdet av placeringsfondens egendom eller antalet fondandelsägare underskrider den gräns som bestäms i lag eller i fondens stadgar, om situationen inte har rättats till inom 90 dygn efter att gränsen underskreds. Inlösningsförbudet tillämpas emellertid inte före utgången av den tid som avses i 27 §. I allt placeringsfondens marknadsföringsmaterial skall medan avbrottet pågår nämnas fondens exceptionella situation.

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

## 51 §

Finansinspektionen får med tanke på förtroendet för värdepappersmarknaden, med beaktande av fondandelsägarnas intresse eller av andra vägande skäl bestämma att inlösen av fondandelar skall avbrytas.

## 51 §

Finansinspektionen *kan bestämma att inlösen av fondandelar skall avbrytas om detta är nödvändigt för att säkerställa förtroendet för värdepappersmarknaden, för att trygga fondandelsägarnas intressen eller av andra särskilt vägande skäl.*

## 53 §

Anteckningar i fondandelsregistret får göras först när hela teckningspriset för en fondandel har betalats. Teckningspriset *för en fondandel* skall betalas i pengar eller genom att placeringsfonden ges värdepapper som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten till ett belopp som motsvarar teckningspriset så att fördelningen av olika slag av värdepapper vid tidpunkten för bestämmandet av teckningspriset motsvarar den i placeringsfondens stadgar för varje enskilt slag av värdepapper specificerade placeringsverksamheten och värdepapperens sammanlagda marknadsvärde motsvarar värdet av den fondandel som getts mot dem.

Anteckningar i fondandelsregistret får göras först när hela teckningspriset för en fondandel har betalats. Teckningspriset skall betalas i pengar eller genom att placeringsfonden ges värdepapper *eller penningmarknadsinstrument* som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten till ett belopp som motsvarar teckningspriset, så att fördelningen av olika slag av värdepapper vid tidpunkten för bestämmandet av teckningspriset motsvarar den i placeringsfondens stadgar för varje enskilt slag av värdepapper specificerade *investeringsverksamheten* och värdepapperens sammanlagda marknadsvärde motsvarar värdet av den fondandel som getts mot dem.

## 66 §

Rätt att delta i en sådan placeringsfonds fondandelsägarstämma vars fondandelar har överförts till värdeandelssystemet har endast en fondandelsägare som senast fem dagar före fondandelsägarstämman har antecknats som ägare i fondandelsägarförteckningen om inte något annat följer av 62 § 2 mom. När en fondandelsägares röstetal räknas ut beaktas inte de fondandelar som efter ovan nämnda dag har införts för ägaren i fondandelsägarförteckningen.

## 66 §

Rätt att delta i en sådan placeringsfonds fondandelsägarstämma vars fondandelar har överförts till värdeandelssystemet har endast fondandelsägare som *tio* dagar före stämman har antecknats som ägare i fondandelsägarförteckningen, om inte något annat följer av 62 § 2 mom. När en fondandelsägares röstetal räknas ut beaktas inte de fondandelar som efter ovan nämnda dag har införts för ägaren i fondandelsägarförteckningen.

## 69 §

En placeringsfonds tillgångar kan placeras i

- 1) värdepapper med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista eller med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad marknadsplats som fungerar fortlöpande

## 69 §

*Fondbolaget får placera en placeringsfonds tillgångar i*

- 1) värdepapper *och penningmarknadsinstrument* med vilka bedrivs offentlig handel på fondbörsens börslista eller med vilka bedrivs handel på någon annan reglerad mark-

samt är erkänd och öppen för allmänheten, och i

I placeringsfondens stadgar skall anges de i 1 mom. 1 punkten avsedda omsättningssystem inom vilka avsikten är att placeringsfondens tillgångar skall investeras i värdepapper som är föremål för handel.

*Vederbörande ministerium kan efter att ha bitt finansinspektionen ge ett utlåtande om saken bestämma vilka omsättningssystem för värdepapper som åtminstone skall anses som sådana reglerade marknadsplatser som fungerar fortlöpande, är erkända och öppna för allmänheten enligt 1 mom. 1 punkten.*

## 71 §

Av placeringsfondens tillgångar får högst en tiondedel placeras i

1) andra värdepapper än sådana som avses i 69 §, eller i

2) fordringsbevis som till sina egenskaper kan jämföras med värdepapper och är likvida samt vilkas värde noggrant kan bestämmas kontinuerligt eller minst två gånger per månad.

nadsplats som fungerar fortlöpande samt är erkänd och öppen för allmänheten, och i

*Finansinspektionen kan efter att ha bitt sammanslutningen av fondbolag om ett utlåtande meddela närmare föreskrifter om förutsättningarna för att en marknadsplats kan anses uppfylla de krav som anges i 1 mom. 1 punkten.*

(3 mom. upphävs)

## 71 §

*Fondbolaget får investera en placeringsfonds tillgångar i penningmarknadsinstrument som inte är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 punkten, under förutsättning att för emissionen eller emittenten gäller bestämmelserna om investerarskydd och inlåningsskydd samt förutsatt att*

*1) emittenten eller garanten är en central-, regional- eller lokalmyndighet eller centralbanken i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, Europeiska centralbanken, Europeiska unionen eller Europeiska investeringsbanken, en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller en delstat i en sådan stat, eller ett internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, eller att*

*2) emittenten är en sammanslutning vars emitterade värdepapper är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten, eller att*

*3) emittenten eller garanten är en sammanslutning vars stabilitet övervakas i enlighet med grunder som definieras i Europeiska gemenskapens lagstiftning, eller en sammanslutning på vilken tillämpas och som iakttar sådana bestämmelser om verksamhetens stabilitet som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning, eller att*



De placeringar som avses i 1 mom. får tillsammans inte överstiga en tiondedel av placeringsfondens tillgångar.

4) emittenten är någon annan sammanslutning som har emitterat penningmarknadsinstrument på vilka tillämpas ett investerarskydd som motsvarar vad som föreskrivs ovan i 1, 2 eller 3 punkten och att emittentens eget kapital uppgår till minst 10 miljoner euro samt förutsatt att emittenten upprättar och offentliggör sitt bokslut i enlighet med rådets direktiv 78/660/EEG, eller en sammanslutning som hör till en koncern bestående av ett eller flera bolag som har emitterat värdepapper som är föremål för handel på en marknadsplats som avses i 69 § 1 mom. 1 punkten och som har specialiserat sig på att finansiera koncernen, eller en sammanslutning som har specialiserat sig på att finansiera värdepapperisering som omfattas av kreditförstärkning från en bank.

Fondbolaget får investera högst en tiondedel av en placeringsfonds tillgångar i andra värdepapper och penningmarknadsinstrument än sådana som avses i 69 § och i denna paragraf.

#### 71 a §

Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i inlåning i kreditinstitut, förutsatt att

1) inlåningen skall återbetalas på anmodan eller kan lyftas och förfaller till betalning inom 12 månader, och att

2) kreditinstitutet har sin hemort i en stat som hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet eller, om kreditinstitutet har sin hemort i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, förutsatt att på kreditinstitutet i dess hemstat tillämpas tillsynsregler som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning.

#### 72 §

Ett fondbolag får av tillgångarna i en placeringsfond som det förvaltar placera högst en tjugonedel i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag, om fondernas eller företagets syfte är att företa kollektiva investeringar med medel som anskaffats från allmänheten, om de tillämpar principen om riskspridning och om deras fondandelar eller

#### 72 §

Ett fondbolag får investera tillgångar som tillhör en placeringsfond som det förvaltar i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag, om fondernas eller företagets syfte är att kollektivt investera medel som har anskaffats från allmänheten i sådana finansiella instrument som avses i 2 § 12 punkten, om de tillämpar riskspridningsprincipen och

andelar inlöses på yrkande av innehavaren med medel direkt eller indirekt ur dessa företag som bedriver kollektiva investeringar.

Till placeringsfonden får dock förvärvas högst en tiondedel av andelarna i en och samma placeringsfond eller ett och samma fondföretag.

Placeringsfondens tillgångar får inte investeras i andelar i placeringsfonder eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag eller av ett sådant annat fondbolag som har gemensam företagsledning med det fondbolag som förvaltar den ifrågavarande placeringsfondens tillgångar eller så att bestämmande inflytande i dem båda utövas av samma part eller vilka förenas av ett betydande direkt eller indirekt innehav, om inte den sistnämnda placeringsfonden eller det sistnämnda fondföretaget specialiserar sig inom ett visst geografiskt område eller en viss ekonomisk sektor och om inte möjligheten att företa sådana investeringar anges i

om deras andelar direkt eller indirekt inlöses på yrkande av innehavaren med medel ur dessa företag för kollektiva investeringar. Placeringsfondens tillgångar kan emellertid inte investeras i andelar i en sådan placeringsfond eller ett sådant fondföretag, vars regler eller bolagsordning föreskriver att sammanlagt över en tiondedel av dess tillgångar får investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag.

En placeringsfonds tillgångar kan investeras i andelar i andra placeringsfonder eller fondföretag än sådana som avses i fondföretagsdirektivet under följande förutsättningar, som avser den placeringsfond eller det fondföretag som är investeringsobjekt:

1) enligt hemstatens lagstiftning skall investeringsobjektet vara föremål för tillsyn som motsvarar den tillsyn som fastställs i Europeiska gemenskapens lagstiftning och det skall vara tillräckligt säkerställt att tillsynsmyndigheten samarbetar med Finansinspektionen,

2) skyddsnivån för andelsägarna skall motsvara det skydd som andelsägare i en placeringsfond och ett fondföretag har enligt fondföretagsdirektivet, särskilt genom att reglerna för separation av tillgångarna, in- och utlåning och försäljning av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som företaget inte innehar uppfyller villkoren i fondföretagsdirektivet, och

3) över verksamheten skall offentliggöras halvårsrapporter och årsberättelser, så att det kan ske en värdering av tillgångar och skulder samt intäkter och investeringsverksamhet under rapportperioden.

De investeringar som avses i 2 mom. får sammanlagt uppgå till högst tre tiondedelar av placeringsfondens tillgångar.

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

fondens stadgar. Fondbolaget får inte debitera ersättning eller provision för sådana investeringar.

*Om en placeringsfonds tillgångar investeras i andelar i sådana placeringsfonder eller fondföretag som direkt eller genom delegering förvaltas av samma fondbolag eller ett annat bolag till vilket fondbolaget är anknutet via gemensam företagsledning eller ägarkontroll eller genom ett betydande direkt eller indirekt ägande, får detta fondbolag eller det andra bolaget inte debitera avgifter för teckning eller inlösen av placeringsfondens investeringar i andelar i dessa andra placeringsfonder eller fondföretag.*

*Ett fondbolag får investera högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar i andelar i en enda placeringsfond eller i ett enda fondföretag.*

*Vid beräkning av de investeringsbegränsningar som avses i detta kapitel beaktas inte de placeringsfonders eller fondföretags tillgångar som placeringsfondens tillgångar har investerats i.*

## 73 §

Ett fondbolag får i samma emittents värdepapper investera högst så mycket av en placeringsfonds tillgångar som motsvarar en tiondedel av fondens tillgångar. Investeringar i samma emittents värdepapper får, om de överstiger en tjugonedel av fondens tillgångar, sammanlagt uppgå till högst två femtedelar.

Vid definieringen av en i 1 mom. avsedd emittent i vars värdepapper en placeringsfonds tillgångar får investeras högst till ett belopp som motsvarar en tiondedel av fondens tillgångar, skall som en helhet betraktas sådana bokföringsskyldiga vari en annan bokföringsskyldig eller en motsvarande utländsk näringsidkare, sammanlutning eller stiftelse enligt 1 kap. 5 § bokföringslagen har bestämmande inflytande.

Fondbolaget får av tillgångarna i placeringsfonder som det förvaltar, i aktier i ett och samma aktiebolag investera högst ett belopp som motsvarar en tiondedel av bolagets aktiekapital och en tjugonedel av det röstetal som samtliga aktier medför. De ovan nämnda begränsningarna skall tilläm-

## 73 §

*Av en placeringsfonds tillgångar får högst en tiondedel investeras i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument. Högst en femtedel får investeras i inlåning i samma kreditinstitut.*

*Riskexponeringen mot samma motpart får vid investering i icke-standardiserade derivatinstrument inte överstiga en tiondedel av placeringsfondens tillgångar, om motparten är ett kreditinstitut som avses i 71 a § och, i andra fall, en tjugonedel av placeringsfondens tillgångar.*

*Sådana investeringar i samma emittents värdepapper eller penningmarknadsinstrument som överstiger en tjugonedel av placeringsfondens tillgångar får sammanlagt uppgå till högst två femtedelar av placeringsfondens tillgångar. Denna begränsning tillämpas inte på inlåning och inte heller på*

pas också då en placeringsfonds tillgångar investeras i sådana placeringsfonders eller fondföretags andelar som inte löses på yrkande med medel direkt eller indirekt ur dessa företag som bedriver kollektiva investeringar.

Fondbolaget får till en placeringsfond förvärva högst en tiondedel av samma emittents

- 1) aktier utan rösträtt,
- 2) masskuldebrev.

*investering i sådana icke-standardiserade derivatinstrument i vilka motparten är ett kreditinstitut som avses i 71 a §.*

*Sammanlagt högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar får investeras i samma emittents värdepapper och penningmarknadsinstrument, i inlåning som mottagits av sammanslutningen eller i sådana icke-standardiserade derivatinstrument som för placeringsfonden innebär en riskexponering mot den ifrågavarande sammanslutningen.*

*Vid beräkningen av de gränser som anges i denna paragraf samt i 75 §, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. skall sammanslutningar som enligt 1 kap. 6 § bokföringslagen hör till samma koncern betraktas som en helhet. Utan hinder av detta får emellertid sammanlagt högst en femtedel av placeringsfondens tillgångar investeras i värdepapper och penningmarknadsinstrument som har emitterats av sammanslutningar inom samma koncern.*

#### 73 a §

*Utän hinder av de gränser som fastställs i 73 § får ett fondbolag investera sammanlagt högst en femtedel av en placeringsfonds tillgångar i samma emittents aktier eller masskuldebrev, om syftet med placeringsfondens investeringsverksamhet enligt fondens stadgar är att efterbilda sammansättningen av ett visst aktieindex eller index för masskuldebrev som är allmänt känt på finansmarknaden. Det index som efterbildas skall ha en tillräckligt diversifierad sammansättning och utgöra en tillräckligt noggrann referens för den marknad vars utveckling det hänförs till. Tillräckliga uppgifter skall offentliggöras om indexets sammansättning och utveckling.*

*Under de förutsättningar som nämns i 1 mom. får fondbolaget i samma emittents aktier eller masskuldebrev investera högst 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar, om detta är motiverat på grund av exceptionella marknadsvillkor och särskilt på reglerade marknader där vissa vär-*

Gällande lydelse

Föreslagen lydelse

*depapper i hög grad dominerar. Investeringar upp till denna gräns är bara tillåtna för en enda emittent.*

## 74 §

De begränsningar som nämns i 72 § 2 mom. och 73 § 4 mom. 2 punkten behöver inte iaktas om det vid förvärvstidpunkten inte är möjligt att beräkna det sammanlagda antalet masskuldebrev eller nettoantalet emitterade andelar i en placeringsfond eller ett fondföretag.

## 74 §

*Ett fondbolag får av tillgångarna i placeringsfonder som det förvaltar, i ett och samma aktiebolags aktier investera högst ett belopp som inte överstiger en tiondedel av bolagets aktiekapital eller en tjugonndel av det röstetal som samtliga aktier medför. De ovan nämnda begränsningarna skall tillämpas också då en placeringsfonds tillgångar investeras i sådana placeringsfonders eller fondföretags andelar som inte på anmodan löses in direkt eller indirekt med medel ur dessa företag för kollektiva investeringar.*

*Fondbolaget får till en placeringsfond förvärva högst en tiondedel av en och samma emittents*

- 1) aktier utan rösträtt,*
- 2) masskuldebrev, och*
- 3) penningmarknadsinstrument.*

*Fondbolaget får till en placeringsfond förvärva högst en fjärdedel av andelarna i samma placeringsfond eller ett enda fondföretag.*

*De begränsningar som nämns i 2 mom. 2 och 3 punkten samt i 3 mom. behöver inte iaktas om det vid förvärvstidpunkten inte är möjligt att beräkna det sammanlagda antalet masskuldebrev eller penningmarknadsinstrument eller nettoantalet emitterade andelar i en placeringsfond eller i ett fondföretag.*

## 75 §

Utan hinder av 73 § 1 mom. får ett fondbolag investera högst en fjärdedel av en placeringsfonds tillgångar i en och samma emittents masskuldebrev, om

## 75 §

Utan hinder av 73 § 1, 3 och 4 mom. får ett fondbolag investera högst en fjärdedel av en placeringsfonds tillgångar i samma emittents masskuldebrev, om

## 76 §

Utan hinder av 73 § 1 mom. och 4 mom. 2 punkten får ett fondbolag investera högst 35 hundradedelar av en placeringsfonds tillgångar i samma emittents eller garants värdepapper, förutsatt att emittenten eller ga-

## 76 §

Utan hinder av 73 § 1, 3 och 4 mom. samt 74 § 2 mom. 2 och 3 punkten får ett fondbolag investera högst 35 hundradedelar av en placeringsfonds tillgångar i samma emittents eller garants värdepapper eller pen-

ranten är finska staten, en finländsk kommun eller samkommun eller en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, en delstat eller något annat lokalt offentligt samfund i en sådan stat, någon annan medlemsstat i Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling OECD eller ett internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Fondbolaget får med *statsrådets tillstånd* och med tillämpning av principen om riskspridning investera mer än 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar i sådana värdepapper som avses i 1 mom. Tillstånd skall beviljas om värdepapperen enligt placeringsfondens stadgar härrör från minst sex olika emissioner och förutsatt att avsikten inte är att i en och samma emission investera ett belopp som överstiger tre tiondedelar av fondens tillgångar samt förutsatt att fondandelsägarna kan garanteras motsvarande skydd som i en placeringsfond som iakttar de begränsningar som nämns i 73 § 1 mom. och 4 mom. 2 punkten.

## 77 §

Ovan i 73 § 1 mom., 75 § och 76 § 1 mom. avsedda investeringar i en och samma emittents värdepapper får inte överstiga ett belopp som motsvarar 35 hundraedelar av placeringsfondens tillgångar.

Sådana värdepapper som avses i 75 § och 76 § 1 mom. behöver inte beaktas vid tillämpningen av den i 73 § 1 mom. nämnda två femtedels begränsningen.

De ovan i detta kapitel angivna begränsningarna behöver inte iakttas när teckningsrätter utnyttjas för värdepapper som ingår i placeringsfondens tillgångar. Om begränsningarna har överskridits av skäl som är

*ningmarknadsinstrument*, förutsatt att emitenten eller garanten är finska staten, en finländsk kommun eller samkommun eller en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, en delstat eller något annat lokalt offentligt samfund i en sådan stat, någon annan medlemsstat i Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling OECD eller ett internationellt offentligt samfund vilket som medlem har minst en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Fondbolaget får med tillämpning av principen om riskspridning investera mer än 35 hundraedelar av en placeringsfonds tillgångar i sådana värdepapper eller penningmarknadsinstrument som avses i 1 mom. *En förutsättning är att ett uttryckligt omnämnande om detta har tagits in i placeringsfondens stadgar och att värdepapperen eller penningmarknadsinstrumenten enligt städgarna härrör från minst sex olika emissioner och förutsatt att avsikten inte är att i en och samma emission investera ett belopp som överstiger 3 tiondedelar av fondens tillgångar samt förutsatt att fondandelsägarna kan garanteras motsvarande skydd som i en placeringsfond som iakttar de begränsningar som nämns i 73 § 1, 3 och 4 mom. och 74 § 2 mom. 2 och 3 punkten.*

## 77 §

Ovan i 73 § 1—4 mom., 75 § och 76 § 1 mom. avsedda investeringar i samma emittents värdepapper *eller penningmarknadsinstrument eller i inlåning som den mottagit eller i icke-standardiserade derivatinstrument i vilka sammanslutningen är motpart*, får inte överstiga ett belopp som motsvarar 35 hundraedelar av placeringsfondens tillgångar.

Sådana värdepapper *och penningmarknadsinstrument* som avses 75 § och 76 § 1 mom. behöver inte beaktas vid tillämpningen av den i 73 § 3 mom. nämnda två femtedels begränsningen.

De ovan i detta kapitel angivna begränsningarna behöver inte iakttas när teckningsrätter utnyttjas för värdepapper *eller penningmarknadsinstrument* som ingår i placeringsfondens tillgångar. Om begränsningarna

## Gällande lydelse

oberoende av fondbolaget eller på grund av att teckningsrätter har utnyttjats, skall fondbolaget i sin fondverksamhet i första hand rätta till detta förhållande i överensstämmelse med fondandelsägarnas intressen.

## 78 §

Ett fondbolag får vid investering av en placeringsfonds tillgångar, med iakttagande av principen om riskspridning avvika från de begränsningar som anges i 73 § 1 mom., 75—76 § och 77 § 1—2 mom. under högst sex månader efter att fondens stadgar fastställts.

## 79 §

Investeringar enligt 1 mom. kan göras endast om de begränsningar som nämns i 72 §, 73 § 1, 3 och 4 mom., 74 §, 75 §, 76 § 1 mom. och 77 § 1—2 mom. iaktas i bolagets verksamhet. Om de i 72 § 1 och 3 mom., 73 § 1 mom., 75 §, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. avsedda begränsningarna överskrids till följd av att teckningsrätter utnyttjas eller av skäl som är oberoende av fondbolaget eller när det är fråga om en av fondbolaget förvaltd placeringsfond vars verksamhet har inletts under de senaste sex månaderna, skall i tillämpliga delar iaktas 77 § 3 mom. och 78 §.

## 80 §

I syfte att motverka de risker som placeringsverksamheten och valutakursfluktuationerna medför kan ett fondbolag investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer (772/1988).

## Föreslagen lydelse

har överskridits av skäl som är oberoende av fondbolaget eller på grund av att teckningsrätter har utnyttjats, skall fondbolaget i sin fondverksamhet i första hand rätta till detta förhållande i överensstämmelse med fondandelsägarnas intressen.

## 78 §

Ett fondbolag får vid investering av en placeringsfonds tillgångar, med iakttagande av principen om riskspridning avvika från de begränsningar som anges i 72—73 a och 75—76 § samt i 77 § 1 mom. under högst sex månader efter att *fondverksamheten inletts*.

Investeringar enligt 1 mom. kan göras endast om de begränsningar som nämns i 72, 73, 74 och 75, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. iaktas i bolagets verksamhet. Om de i 72 §, 73 § 1 och 3 mom., 75 §, 76 § 1 mom. och 77 § 1 mom. avsedda begränsningarna överskrids till följd av att teckningsrätter utnyttjas eller av skäl som är oberoende av fondbolaget eller när det är fråga om en av fondbolaget förvaltd placeringsfond vars verksamhet har inletts under de senaste sex månaderna, skall i tillämpliga delar iaktas 77 § 3 mom. och 78 §.

## 80 §

*Ett fondbolag får investera en placeringsfonds tillgångar i sådana standardiserade derivatinstrument som avses i 1 kap. 2 § lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt i därmed enligt 10 kap. 1 a § värdepappersmarknadslagen jämförbara derivatinstrument, inklusive motsvarande kontantavräknade instrument, samt i icke-standardiserade derivatinstrument, förutsatt att*

*1) de underliggande tillgångarna utgörs av instrument som avses i 2 § 12 punkten, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor, som motsvarar de investeringsmål som anges i placeringsfondens stadgar,*

På villkor som finansinspektionen meddelat enligt fondföretagsdirektivet och i syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning får fondbolaget investera en placeringsfonds tillgångar i sådana derivatinstrument som avses i 1 mom. samt i andra än standardiserade derivatinstrument också i något annat syfte än det som nämns i 1 mom. I syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning kan fondens tillgångar inte investeras i derivatinstrument som avser valutor.

Affärstransaktioner som avses i 1 och 2 mom. skall täckas upp till den av finansinspektionen fastställda förmodade maximirisen. Finansinspektionen skall fastställa maximirisen så att placeringsfondernas trygga och tillförlitliga verksamhetsförutsättningar inte äventyras.

Om derivatinstrument används skall i placeringsfondens stadgar nämnas

1) derivatinstrumentens art samt i vilken omfattning och i vilket syfte de används,

2) de marknader där handel med derivatinstrumenten kommer att bedrivas,

3) de optionsföretag enligt lagen om handel med standardiserade optioner och terminer samt de övriga utländska optionsföretag vars tjänster fondbolaget har för avsikt att anlita eller andra motparter i icke-standardiserade derivatinstrument, samt

4) de riskbedömningsmetoder som fondbolaget har för avsikt att tillämpa.

2) motparten vid affärer med icke-standardiserade derivatinstrument är en sammanslutning som omfattas av tillsyn i enlighet med Europeiska gemenskapens lagstiftning eller en sammanslutning på vilken tillämpas och som iakttar tillsynsregler som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning, och att

3) fondbolaget från dag till dag tillförlitligt och verifierat kan värdera de icke-standardiserade derivatinstrumenten samt att de vid varje tidpunkt, på fondbolagets initiativ, kan säljas, omvandlas i pengar eller avslutas genom en utjämnande transaktion till gängse värde.

Den totala riskexponeringen för en placeringsfonds derivatinstrument får inte överskrida det sammanlagda nettovärdet av fondens samtliga investeringar. Vid riskanalysen beaktas nuvärdet av placeringsfondens tillgångar, motpartsrisken, marknadsprognoserna och den tid som behövs för att omvandla investeringarna i pengar.

Fondbolaget skall använda sig av riskkontrollmetoder som möjliggör kontinuerlig uppföljning och mätning av vilka risker som är förknippade med enskilda investeringar samt hur dessa risker påverkar den totala riskexponeringen för placeringsfondens investeringar.

Fondbolaget skall varje år meddela Finansinspektionen vilka typer av derivatinstrument som har använts i de av fondbolaget förvaltade placeringsfondernas investeringsverksamhet, vilka risker som är förknippade med derivatinstrumenten, vilka riskanalysmetoder som har använts samt vilka kvantitativa begränsningar som gäller, på det sätt som Finansinspektionen närmare föreskriver.

#### 80 a §

När en placeringsfonds tillgångar investeras i derivatinstrument får de investeringar



## 81 §

I syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning kan ett fondbolag ingå låne- och återköpsavtal avseende värdepapper som hör till en placeringsfonds tillgångar, om de clearas av en clearingorganisation som avses i värdepappersmarknadslagen eller av ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer eller i en motsvarande utländsk sammanslutning eller, om clearingen sker någon annanstans, om motparten är en i värdepappersmarknadslagen avsedd värdepappersförmedlare och villkoren är sedvanliga och allmänt kända på marknaden.

Värdepapper som ingår i en placeringsfonds tillgångar kan överlåtas som skuld och återköpsavtal om dem kan ingås endast mot tillräcklig säkerhet. Fondbolaget skall dagligen se till att säkerhetens värde är tillräckligt under hela giltighetstiden för låne- eller återköpsavtalet. Clearingorganisationen eller optionsföretaget eller en annan sammanslutning under finansinspektionens eller motsvarande behöriga myndighets tillsyn skall för fondens räkning förvara säkerheten till utgången av låne- eller återköpsavtalet.

En placeringsfond får ingå låneavtal till sammanlagt högst en fjärdedel av värdet av sina värdepappersinvesteringar. Begränsningen gäller inte låneavtal som kan sägas upp och avser värdepapper vilka på anmodan omedelbart kan återfås.

---

*I placeringsfondens stadgar skall anges*  
1) om fondbolaget har för avsikt att ingå

## 81 §

I syfte att främja en effektiv förmögenhetsförvaltning får ett fondbolag ingå låne- och återköpsavtal avseende värdepapper och penningmarknadsinstrument som hör till en placeringsfonds tillgångar, om de clearas av en clearingorganisation som avses i värdepappersmarknadslagen eller av ett optionsföretag som avses i lagen om handel med standardiserade optioner och terminer eller i en motsvarande utländsk sammanslutning eller, om clearingen sker någon annanstans, om motparten är en i värdepappersmarknadslagen avsedd värdepappersförmedlare och villkoren är sedvanliga och allmänt kända på marknaden.

Värdepapper och penningmarknadsinstrument som ingår i en placeringsfonds tillgångar kan överlåtas som skuld och återköpsavtal om dem kan ingås endast mot tillräcklig säkerhet. Fondbolaget skall dagligen se till att säkerhetens värde är tillräckligt under hela låne- eller återköpsavtalet. Clearingorganisationen eller optionsföretaget eller en annan sammanslutning under Finansinspektionens eller motsvarande behöriga myndighets tillsyn skall för fondens räkning förvara säkerheten till utgången av låne- eller återköpsavtalet.

En placeringsfond får ingå låneavtal till sammanlagt högst en fjärdedel av värdet av sina investeringar i värdepapper och penningmarknadsinstrument. Begränsningen gäller inte låneavtal som kan sägas upp och avser värdepapper vilka på anmodan omedelbart kan återfås.

---

(5 mom. upphävs)

*låne- eller återköpsavtal avseende värdepapper som hör till fondens tillgångar,*

*2) den maximala andel av placeringsfondens värdepappersinvesteringar eller egen- dom som samtidigt kan vara föremål för så- dana avtal som avses i 1 punkten, samt*

*3) vilka i 1 mom. avsedda sammanslut- ningars tjänster fondbolaget har för avsikt att anlita.*

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om fondbolagets rätt att ingå låne- eller återköpsavtal om värdepapper som hör till placeringsfondens tillgångar.

Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om fondbolagets rätt att ingå låne- eller återköpsavtal om värdepapper *och penningmarknadsinstrument* som hör till en placeringsfonds tillgångar.

## 82 §

Ett fondbolag får inte avyttra värdepapper som inte hör till tillgångarna i en placerings- fond som det förvaltar.

## 82 §

Ett fondbolag får inte *för en placerings- fonds räkning utan täckning* avyttra *pen- ningmarknadsinstrument eller derivatin- strument.*

## 84 §

Ett fondbolag får inte bevilja kredit av en placeringsfonds tillgångar och inte heller ställa borgen eller annan säkerhet för tredje parts åtaganden. Till en placeringsfond kan dock förvärvas värdepapper som inte är helt betalda.

## 84 §

Ett fondbolag får inte bevilja kredit av en placeringsfonds tillgångar och inte heller ställa borgen eller annan säkerhet för tredje parts åtaganden. Till en placeringsfond kan dock förvärvas värdepapper, *penningmark- nadsinstrument eller derivatinstrument* som inte är helt betalda.

## 88 §

När en specialplaceringsfonds invester- ingsverksamhet förutsätter det kan dess stadgar avvika från 45, 48, 49 och 98 §.

## 88 §

När en specialplaceringsfonds invester- ingsverksamhet förutsätter det kan dess stadgar avvika från 45, 48 och 49 § samt från 98 § *1 och 2 mom.*

## 92 §

Fondprospektet skall innehålla sådana vä- sentliga och tillräckliga uppgifter som inve- sterarna behöver för att kunna göra en väl- grundad bedömning av fondandelarna och dessas värde.

Fondprospektet skall innehålla *väsentlig och tillräcklig information om målsättning- arna för placeringsfondens investerings- verksamhet samt om fondens övriga egen- skaper, om det fondbolag som förvaltar pla- ceringsfonden samt om det förvaringsinsti- tut som placeringsfonden anlitar för att in- vesterare skall kunna göra en tillförlitlig*

## Gällande lydelse

Närmare föreskrifter om fondprospektets innehåll utfärdas genom vederbörande ministeriums beslut.

Vid all marknadsföring av placeringsfonden skall uppges alla de ställen där fondprospektet finns att få.

## 93 §

Ett fondbolag skall för varje specialplaceringsfond som det förvaltar offentliggöra ett förenklat fondprospekt, som skall uppdateras.

Det förenklade fondprospektet skall innehålla kortfattad och lättfattlig information om specialplaceringsfonden, åtminstone

- 1) en allmän presentation,
- 2) investeringsverksamheten och dess mål samt de särskilda risker som är förenade med den,
- 3) placeringsfondens löpande kostnader för verksamheten samt hur de beräknas,
- 4) fondandelsägarnas kostnader för teckning och inlösen av fondandelar samt hur kostnaderna beräknas,
- 5) var och hur fondandelarna emitteras och inlöses samt var och på vilket sätt avkastningen utbetalas,
- 6) när och var fondandelsvärdet offentliggörs, samt
- 7) att investerare har rätt att på begäran, före teckningen av fondandelar, kostnadsfritt få det fullständiga fondprospektet samt en årsberättelse och därefter offentliggjorda halvårs- eller kvartalsrapporter.

Det förenklade fondprospektets innehåll kan närmare bestämmas genom vederbörande ministeriums beslut.

Fondbolaget skall omedelbart sända de förenklade fondprospekten över specialplaceringsfonder som bolaget förvaltar samt ändringar i prospekten till finansinspektionen för kännedom.

Om fondbolaget offentliggör ett förenklat fondprospekt över någon annan placerings-

## Föreslagen lydelse

*bedömning av placeringsfonden och särskilt av de risker som är förenade med den.*

*Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om fondprospektets innehåll samt hur informationen skall framställas.*

*Vid all marknadsföring av en placeringsfond skall nämnas fondprospektet samt var det finns att få eller hur allmänheten annars kan ta del av det.*

## 93 §

Ett fondbolag skall för varje *placeringsfond* som det förvaltar offentliggöra ett förenklat fondprospekt som skall uppdateras.

Det förenklade fondprospektet skall innehålla *väsentlig och tillräcklig information om målsättningarna för placeringsfondens investeringsverksamhet och om de risker som är förenade med den samt om fondens kostnadsstruktur och förvaltning, för att placerare tillförlitligt skall kunna bedöma placeringsfonden och särskilt de risker som är förenade med den.*

*Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om det förenklade fondprospektets innehåll samt hur informationen skall framställas.*

Fondbolaget skall omedelbart för *kännedom tillstålla Finansinspektionen det förenklade fondprospektet för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar samt ändringar som har gjorts i prospektet.*

*Vid all marknadsföring av en placeringsfond skall nämnas det förenklade fondpro-*

fond än en sådan som avses i 1 mom. skall på fondbolagets verksamhet tillämpas vad som i denna lag bestäms om specialplaceringsfonders förenklade fondprospekt.

*spektet samt var det finns att få eller hur allmänheten annars kan ta del av det.*

## 94 §

Närmare föreskrifter om halvårsrapportens innehåll utfärdas genom vederbörande ministeriums beslut.

*Av halvårsrapporten skall framgå placeringsfondens tillgångar och skulder, antalet emitterade andelar, fondandelens värde, hur investeringarna är fördelade med beaktande av placeringsfondens investeringsinriktning samt vilka förändringar som under rapportperioden har skett i investeringarnas sammansättning. Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om halvårsrapportens innehåll samt hur halvårsrapportens information skall framställas.*

## 96 §

Närmare föreskrifter om årsberättelsens innehåll utfärdas genom vederbörande ministeriums beslut.

*Genom förordning av finansministeriet föreskrivs närmare om årsberättelsens innehåll samt hur årsberättelsens information skall framställas.*

## 97 §

Den som ämnar teckna en fondandel skall på begäran kostnadsfritt av fondbolaget tillhandahållas den senaste årsberättelsen för den ifrågavarande placeringsfonden, en eventuell därefter offentliggjord halvårsrapport samt fondprospektet. Om en specialplaceringsfond skall dessutom tillhandahållas det förenklade fondprospektet och en eventuellt efter halvårsrapporten offentliggjord kvartalsrapport.

Fondbolaget skall se till att en placeringsfonds senaste årsberättelse och halvårsrapport samt en specialplaceringsfonds kvartalsrapport finns tillgängliga för allmänheten på platser som anges i fondprospektet och i specialplaceringsfondens förenklade fondprospekt. Årsberättelsen samt halvårsrapporten och den eventuellt därefter publicerade kvartalsrapporten för en specialplaceringsfond skall på begäran kostnadsfritt sän-

## 97 §

*Den som ämnar teckna en fondandel skall kostnadsfritt av fondbolaget erbjudas placeringsfondens förenklade fondprospekt. Dessutom skall kunden på begäran kostnadsfritt tillhandahållas fondens senaste årsberättelse, en eventuell därefter offentliggjord halvårsrapport samt en eventuell för en specialplaceringsfond efter halvårsrapporten offentliggjord kvartalsrapport samt fondprospektet.*

*Fondbolaget skall se till att placeringsfondens senaste årsberättelse och halvårsrapport samt en specialplaceringsfonds kvartalsrapport finns tillgängliga för allmänheten på platser som anges i fondprospektet och i specialplaceringsfondens förenklade fondprospekt eller på något annat sådant sätt som framgår av fondprospektet och av det förenklade fondprospektet. Årsberättelsen samt halvårsrapporten och den eventuellt*

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

das till fondandelsägarna.

därefter offentliggjorda kvartalsrapporten för en specialplaceringsfond skall på begäran kostnadsfritt sändas till fondandelsägarna.

*På begäran av en kund skall fondbolaget tillhandahålla kompletterande information om metoderna och de kvantitativa gränserna för en placeringsfonds riskkontroll och om den senaste utveckling som har skett på marknaden när det gäller riskerna med och avkastningen från de viktigaste instrumentkategorierna.*

## 99 §

Innehav av andelar i placeringsfonder är offentliga, om fondandelsägaren (den anmälningsskyldige) är

4) en person vars förmyndare är en person som avses i 1—3 punkten,

## 99 §

Innehav av andelar i placeringsfonder är offentliga, om fondandelsägaren (*den anmälningsskyldige*) är

4) en person vars *intressebevakare* är en person som avses i 1—3 punkten,

## 103 §

De fondbolag som deltar i överlåtelsen av placeringsfondens förvaltning skall upprätta en skriftlig överlåtelseplan som skall godkännas av styrelserna för det överlåtande och det övertagande fondbolaget. Av den daterade och undertecknade överlåtelseplanen skall åtminstone framgå

1) fondbolagens firmor, handelsregisternummer, adresser och hemorter,

1) fondbolagens firmor, *företags- och organisationsnummer*, adresser och hemorter,

## 107 §

En placeringsfond (*överlåtande placeringsfond*) kan fusioneras med en annan placeringsfond (*övertagande placeringsfond*) om fonderna i sin investeringsverksamhet följer samma principer.

## 107 §

En placeringsfond (*överlåtande placeringsfond*) kan fusioneras med en annan placeringsfond (*övertagande placeringsfond*) om fonderna i sin investeringsverksamhet följer samma principer. *Av särskilda skäl kan avvikelser ske från kravet på överensstämmelse mellan fondernas investeringsverksamhet, om fusionen inte är ägnad att skada fondandelsägarnas intressen.*

## 108 §

De fondbolag som förvaltar de i fusionen deltagande placeringsfonderna skall upprätta en skriftlig fusionsplan som godkänns av fondbolagens styrelser. Av den daterade och undertecknade fusionsplanen skall åtminstone framgå

1) fondbolagens firmor, handelsregisternummer, adresser och hemorter,

1) fondbolagens firmor, *företags- och organisationsnummer*, adresser och hemorter,

## 109 §

Om finansinspektionen har beviljat tillstånd att verkställa fusionen skall de fondbolag som har beslutat om fusionen omedelbart skriftligen underrätta fondandelsägarna om detta och publicera ett meddelande om saken i minst en rikstidning senast en månad innan fusionen verkställs.

Om *Finansinspektionen* har beviljat tillstånd att verkställa fusionen skall de fondbolag som har beslutat om den omedelbart skriftligen underrätta fondandelsägarna och publicera ett meddelande om saken i minst en rikstidning senast en månad innan fusionen verkställs. *I meddelandet skall nämnas verkställighetstillståndets och fusionsplanens innehåll.*

## 113 §

Ett fondbolags styrelse skall upprätta och godkänna en delningsplan. Av den daterade och undertecknade delningsplanen skall åtminstone framgå

1) fondbolagets firma, handelsregisternummer, adress och hemort,

Ett fondbolags styrelse skall upprätta och godkänna en delningsplan. Av den daterade och undertecknade delningsplanen skall åtminstone framgå

1) fondbolagets firma, *företags- och organisationsnummer*, adress och hemort,

## 114 §

Om finansinspektionen har beviljat tillstånd att verkställa delningen, skall det fondbolag som beslutat om delningen omedelbart skriftligen underrätta fondandelsägarna om detta och publicera ett meddelande om saken i minst en rikstidning senast en månad innan delningen verkställs.

Om *Finansinspektionen* har beviljat tillstånd att verkställa delningen, skall det fondbolag som beslutat om delningen omedelbart skriftligen underrätta fondandelsägarna och publicera ett meddelande om saken i minst en rikstidning senast en månad innan delningen verkställs. *I meddelandet skall nämnas verkställighetstillståndets och fusionsplanens innehåll.*

## 116 §

Om ett fondbolag inte längre har för avsikt att bedriva placeringsfondsverksamhet, skall det ansöka om att statsrådet återkallar dess

## 116 §

Om ett fondbolag inte längre har för avsikt att bedriva fondverksamhet, skall det ansöka om att *Finansinspektionen* återkallar dess

## Gällande lydelse

verksamhetstillstånd. Till ansökan skall fondbolaget foga bolagsstämans beslut om att ansöka om återkallande av tillståndet samt en utredning om hur fondbolaget har ordnat förvaltningen av de placeringsfonder som bolaget förvaltar.

## 117 §

Statsrådet kan återkalla ett fondbolags verksamhetstillstånd *helt eller delvis, antingen slutgiltigt eller tillfälligt*, om

1) bolaget i sin verksamhet väsentligen har brutit mot lag eller förordningar, mot föreskrifter som myndigheterna har meddelat med stöd av lag *eller förordningar*, mot fondbolagets bolagsordning, mot tillståndsvillkor eller mot stadgarna för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar,

2) det inte längre finns förutsättningar för beviljande av verksamhetstillstånd,

3) om bolaget inte inom 12 månader efter att tillståndet beviljades har inlett verksamheten eller en del av den,

4) bolagets syfte inte längre är att bedriva placeringsfundsverksamhet, *eller om*

5) i ansökan om verksamhetstillstånd har lämnats vilseledande uppgifter.

Statsrådet skall på framställning av finansinspektionen återkalla ett fondbolags verksamhetstillstånd och bestämma att bolaget skall träda i likvidation, om bolaget upprepade gånger har brutit mot bestämmelserna i 1 mom., också i det fall att överträdelserna inte varit väsentliga.

Innan statsrådet fattar ett beslut som avses i 1 och 2 mom. skall det bereda fondbolaget tillfälle att bli hört i ärendet samt be finansinspektionen ge ett utlåtande i sådana fall som avses i 1 mom., om inte något annat följer av att ärendet är brådskande.

*När statsrådet beslutar att fondbolaget skall träda i likvidation skall det samtidigt tillsätta likvidatorer, av vilka minst en på*

## Föreslagen lydelse

verksamhetstillstånd. Till ansökan skall fondbolaget foga bolagsstämans beslut om att ansöka om återkallelse av tillståndet samt en utredning om hur fondbolaget har ordnat förvaltningen av de placeringsfonder som bolaget förvaltar.

## 117 §

*Finansinspektionen* kan återkalla ett fondbolags verksamhetstillstånd, om

1) bolaget i sin verksamhet väsentligen har brutit mot lag eller *mot bestämmelser eller* föreskrifter som *har utfärdats med* stöd av lag, mot fondbolagets bolagsordning, mot tillståndsvillkor eller mot stadgarna för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar,

2) det inte längre finns förutsättningar för beviljande av tillstånd,

3) om bolaget inte inom 12 månader efter att tillståndet beviljades har inlett verksamheten eller en del av den,

4) bolagets syfte inte längre är att bedriva fondverksamhet,

5) *bolaget inte har bedrivit verksamhet på sex månader, eller om*

6) *i ansökan om verksamhetstillstånd har lämnats vilseledande uppgifter.*

*Innan Finansinspektionen fattar beslut som avses i 1 mom. 1 och 2 punkten skall den för fondbolaget bestämma en tid för avhjälpande av bristfälligheterna i verksamheten.*

*Finansinspektionen kan för viss tid begränsa verksamhet enligt de för fondbolaget gällande tillståndsvillkoren, om det har konstaterats förekomma oskicklighet eller oförsiktighet i verksamheten och om det är uppenbart att fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas ställning. Om rättelse inte har skett inom utsatt tid kan Finansinspektionen efter tidsfristen ändra tillståndsvillkoren i syfte att varaktigt begränsa verksamheten.*

(4 mom. upphävs)

*förslag av finansinspektionen. Statsrådet kan avsätta en likvidator som det har tillsatt och utse en ny i stället. Beslutet eller förordnandet skall iaktas oberoende av om ändring har sökts, om inte fullföljdsmyndigheten bestämmer något annat.*

*När likvidatorernas slutredovisning har lagts fram på fondbolagets bolagsstämma och fondbolaget anses vara upplöst, skall likvidatorerna underrätta statsrådet och handelsregistermyndigheten om detta.*

(5 mom. upphävs)

#### 117 a §

*Finansinspektionen skall göra registeranmälan om att ett fondbolags verksamhetstillstånd har återkallats. Om fondbolaget har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom. skall Finansinspektionen för kännedom underrätta också ersättningsfonden för investerarskydd om att verksamhetstillståndet återkallats.*

*Samtidigt som Finansinspektionen beslutar återkalla verksamhetstillståndet för ett fondbolag som har beviljats tillstånd för verksamhet som avses i 5 § 2 mom., kan den bestämma att placerarnas fordringar i enlighet med 6 kap. lagen om värdepappersföretag skall betalas ur ersättningsfonden för investerarskydd.*

#### 121 §

Ett fondbolag skall upplösa en placeringsfond enligt 119 § eller vidta åtgärder för att fusionera placeringsfonden enligt 16 kap. om det i lagen eller fondens stadgar angivna begynnelsekapitalet eller minimiantalet andelsägare inte har nåtts inom sex månader från det att fondens verksamhet inleddes eller om placeringsfondens tillgångar eller antalet fondandelsägare har sjunkit under den i lagen eller stadgarna bestämda minimigränsen och situationen inte har kunnat avhjälpas inom 90 dygn efter den i 50 § 2 mom. bestämda tidens utgång, eller om någon annan av de i fondens stadgar bestämda upplösningsskäl föreligger.

#### 121 §

Ett fondbolag skall upplösa en placeringsfond enligt 119 § eller vidta åtgärder för att fusionera placeringsfonden enligt 16 kap. om det i lagen eller i fondens stadgar angivna *minimikapitalet* eller minimiantalet andelsägare inte har nåtts inom sex månader från det att fondens verksamhet inleddes eller om placeringsfondens tillgångar eller antalet fondandelsägare har sjunkit under den i lagen eller stadgarna bestämda minimigränsen och situationen inte har kunnat avhjälpas inom 90 dygn efter den i 50 § 2 mom. bestämda tidens utgång, eller om någon annan av de i fondens stadgar bestämda upplösningsskäl föreligger.



## 123 §

Meddelande om återkallande av ett fondbolags verksamhetstillstånd, om avbrytande av inlösen av fondandelar samt om upplösning av en placeringsfond skall sändas till de behöriga myndigheterna i alla de stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där det har förekommit marknadsföring av fondandelar i en placeringsfond som fondbolaget förvaltar eller som åtgärden riktar sig mot.

Meddelandet skall i sådana fall som avses i 116 och 117 § sändas av statsrådet, i de fall som avses i 119 och 121 § av fondbolaget, i de fall som avses i 118 § 5 mom. av förvaringsinstitutet och i de fall som avses i 122 § av finansinspektionen.

## 124 §

Om ett förvaringsinstitut inte längre har som syfte att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet skall det ansöka om att statsrådet återkallar dess verksamhetstillstånd. Till ansökan skall förvaringsinstitutet foga bolagsstämmans beslut om att ansöka om återkallelse av tillståndet samt en utredning om att förvaringsinstitutet inte längre sköter sådana uppgifter som avses i 31 §.

## 125 §

Statsrådet kan återkalla ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd *antingen slutgiltigt eller tillfälligt*, om

1) institutet i sin verksamhet väsentligen har brutit mot lag eller förordningar, mot föreskrifter som myndigheterna har meddelat med stöd av lag eller förordningar, mot sin bolagsordning, mot tillståndsvillkoren eller mot stadgarna för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar,

2) det inte längre finns förutsättningar för beviljande av verksamhetstillstånd,

3) institutet inte inom 12 månader efter att tillståndet beviljades har inlett verksamheten eller en del av den,

4) institutet inte längre har som syfte att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet, eller om

5) i ansökan om verksamhetstillstånd har

## 123 §

*Om ett fondbolags verksamhetstillstånd återkallas eller begränsas, om inlösen av fondandelar avbryts och om en placeringsfond upplöses skall de behöriga myndigheterna i alla de stater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet underrättas där fondbolaget är verksamt eller där det har förekommit marknadsföring av fondandelar i en placeringsfond som fondbolaget förvaltar eller som åtgärden riktar sig mot.*

Meddelandet skall i sådana fall som avses i 116, 117 och 122 § sändas av Finansinspektionen, i sådana fall som avses i 119 och 121 § av fondbolaget och i sådana fall som avses i 118 § 5 mom. av förvaringsinstitutet.

## 124 §

Om ett förvaringsinstitut inte längre har som syfte att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet skall det ansöka om att *Finansinspektionen* återkallar dess verksamhetstillstånd. Till ansökan skall förvaringsinstitutet foga bolagsstämmans beslut om att ansöka om återkallelse av tillståndet samt en utredning om att förvaringsinstitutet inte längre sköter sådana uppgifter som avses i 31 §.

## 125 §

*Finansinspektionen* kan återkalla ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd, om

1) institutet i sin verksamhet väsentligen har brutit mot lag eller mot bestämmelser eller föreskrifter som har utfärdats med stöd av lag, mot sin bolagsordning, mot tillståndsvillkoren eller mot stadgarna för en placeringsfond som fondbolaget förvaltar,

2) det inte längre finns förutsättningar för beviljande av verksamhetstillstånd,

3) institutet inte inom 12 månader efter att tillståndet beviljats har inlett verksamheten eller en del av den,

4) institutet inte längre har som syfte att bedriva förvaringsinstitutsverksamhet,

5) institutet inte har varit verksamt på sex

lämnats vilseledande uppgifter.

Statsrådet skall på framställning av finansinspektionen återkalla ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd och bestämma att institutet skall träda i likvidation enligt 117 §, om institutet upprepade gånger har brutit mot bestämmelserna i 1 mom., också i det fall att överträdelserna inte har varit väsentliga.

Innan statsrådet fattar ett beslut som avses i 1 och 2 mom. skall det bereda förvaringsinstitutet tillfälle att bli hört i ärendet samt be finansinspektionen ge ett utlåtande i ärendet, om inte något annat följer av att ärendet är brådskande.

20 kap.

**Marknadsföring av fondandelar utanför Finland och fondföretags verksamhet i Finland**

*månader, eller om*

*6) i ansökan om verksamhetstillstånd har lämnats vilseledande uppgifter.*

*Innan Finansinspektionen fattar beslut som avses i 1 mom. 1 och 2 punkten skall den för förvaringsinstitutet bestämma en tid för avhjälpande av bristfälligheterna i verksamheten.*

*Finansinspektionen kan för viss tid begränsa verksamhet enligt de för förvaringsinstitutet gällande tillståndsvillkoren, om det har konstaterats förekomma oskicklighet eller oförsiktighet i verksamheten och om det är uppenbart att fortsatt verksamhet är ägnad att allvarligt skada stabiliteten på värdepappersmarknaden eller placerarnas ställning. Om rättelse inte har skett inom utsatt tid kan Finansinspektionen efter tidsfristen ändra tillståndsvillkoren i syfte att varaktigt begränsa verksamheten.*

*Finansinspektionen skall göra registeranmälan om att ett förvaringsinstituts verksamhetstillstånd har återkallats.*

20 kap.

**Fondbolags verksamhet utanför Finland och fondföretags verksamhet i Finland**

126 a §

*Ett fondbolag som har för avsikt att etablera en filial i en annan stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet skall i god tid på förhand anmäla detta till Finansinspektionen. Finansinspektionen kan meddela närmare föreskrifter om de uppgifter om den tilltänkta verksamheten samt om filialens förvaltning och ledning, som skall fogas till anmälan.*

*Finansinspektionen skall inom tre månader efter att ha fått den anmälan som avses i 1 mom. vidarebefordra informationen om filialetableringen till motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten samt informera också fondbolaget om saken. Till anmälan skall fogas den information som avses i 1 mom. samt uppgifter om filialens investerarskydd eller ett omnämnande om att ett sådant er-*

sättningsystem saknas. Finansinspektionen kan inom två månader efter mottagandet av den anmälan som avses i 1 mom. besluta att inte sända någon sådan information, om den konstaterar att det med hänsyn till fondbolagets finansiella ställning och förvaltning inte är motiverat att etablera någon filial. En filial får inte etableras om Finansinspektionen har vägrat vidarebefordra informationen.

Om det sker förändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. skall fondbolaget underrätta Finansinspektionen samt motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten om dem minst en månad innan ändringarna är avsedda att genomföras.

Om det sker väsentliga förändringar i de uppgifter som avses i 2 mom. skall Finansinspektionen underrätta motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten om dem.

#### 126 b §

Ett fondbolag som har för avsikt att etablera en filial i någon annan stat än en sådan som avses i 126 a § skall ansöka om etableringstillstånd hos Finansinspektionen. Tillstånd skall beviljas om tillräcklig tillsyn över filialen kan ordnas och om etableringen inte med hänsyn till fondbolagets förvaltning och ekonomiska tillstånd är ägnad att äventyra fondbolagets verksamhet. Ett utlåtande från Finlands Bank skall begäras om tillståndsansökan. Efter att ha hört sökanden kan Finansinspektionen förena tillståndet med sådana begränsningar och villkor rörande filialens verksamhet som är nödvändiga för tillsynen.

Genom förordning av finansministeriet föreskrivs om de utredningar som skall fogas till tillståndsansökan.

#### 126 c §

Om ett fondbolag inte uppfyller de förutsättningar som anges i 126 a och 126 b § kan Finansinspektionen sätta ut en tid för korrigering av situationen och, om kravet inte uppfylls inom den utsatta tiden, i tillämpliga delar iaktta vad som föreskrivs i 117 §.

126 d §

*Ett fondbolag som har för avsikt att börja bedriva verksamhet som avses i 5 § inom en annan stats territorium, utan att etablera någon filial, skall i god tid på förhand underrätta Finansinspektionen om vilka tjänster fondbolaget avser att tillhandahålla samt var och hur detta skall ske.*

*Finansinspektionen skall inom en månad efter att ha mottagit den i 1 mom. angivna underrättelsen vidarebefordra uppgifterna till motsvarande tillsynsmyndighet i den till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet hörande värdstaten. Till underrättelsen skall bifogas uppgifter om eventuellt investerarskydd eller ett omnämnande om att ett sådant ersättningsystem saknas.*

*Om det sker förändringar i de uppgifter som avses i 1 mom. skall fondbolaget underrätta Finansinspektionen samt motsvarande tillsynsmyndighet i värdstaten om dem innan ändringarna är avsedda att genomföras.*

127 §

---

Fondbolaget kan marknadsföra fondandelar i en specialplaceringsfond också utanför Finland. Finansinspektionen skall vid behov utan dröjsmål på ansökan ge fondbolaget ett intyg över att den specialplaceringsfond som ansökan avser är registrerad i Finland och står under finansinspektionens tillsyn.

---

*Ett fondbolag kan marknadsföra fondandelar i en specialplaceringsfond också utanför Finland samt andelar i en placeringsfond som uppfyller fondföretagsdirektivets villkor också i en stat som inte hör till Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. Finansinspektionen skall vid behov utan dröjsmål på ansökan ge fondbolaget ett intyg över att den specialplaceringsfond som ansökan avser är registrerad i Finland och står under *Finansinspektionens* tillsyn.*

129 §

Andra än i 128 § avsedda fondföretags andelar får med statsrådets tillstånd i Finland marknadsföras till allmänheten. Sådant tillstånd kan beviljas om andelsägarna kan anses få ett skydd som i tillräcklig utsträckning motsvarar det som avses i denna lag.

129 §

*Andra än i 128 § avsedda fondföretags andelar får med *Finansinspektionens* tillstånd i Finland marknadsföras till allmänheten. Sådant tillstånd kan beviljas om andelsägarna kan anses få ett skydd som i tillräcklig utsträckning motsvarar det som avses i denna lag och förutsatt att det enligt lagstiftningen i fondföretagets hemstat står under tillsyn som motsvarar Europeiska gemenskapens lagstiftning samt att samarbetet*

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

När statsrådet meddelar ett beslut som avses i 1 mom. har det, efter att ha hört sökanden, rätt att ställa krav vad gäller de uppgifter som fondföretaget är skyldigt att offentliggöra i Finland och som det skall tillhandahålla i samband med marknadsföringen av andelarna.

## 130 §

Innan ett fondföretag som avses i 128 § börjar marknadsföra sina andelar i Finland skall det tillställa finansinspektionen

3) sitt fondprospekt, sin senaste årsberättelse och sin därefter offentliggjorda halvårsrapport samt övriga handlingar och uppgifter som det skall offentliggöra i sin hemstat,

De utredningar som avses i 1 mom. skall fondföretaget bifoga också till en sådan ansökan som avses i 129 § 1 mom., om inte statsrådet av särskilda skäl beviljar undantag från detta. Statsrådet kan avkräva sökanden också andra utredningar som det anser behövliga.

## 131 §

De uppgifter som avses i 130 § 1 mom. 2—3 punkten skall offentliggöras på finska eller svenska.

## 132 §

Vid marknadsföringen av andelar i ett fondföretag får inte användas enbart det

*mellan tillsynsmyndigheten och Finansinspektionen har säkerställts i tillräcklig utsträckning.*

*I samband med ett sådant beslut som avses i 1 mom. kan Finansinspektionen, efter att ha hört sökanden, ställa krav på den information som fondföretaget är skyldigt att offentliggöra i Finland och som det skall ge i samband med marknadsföringen av andelarna.*

## 130 §

Innan ett fondföretag som avses i 128 § börjar marknadsföra sina andelar i Finland skall det tillställa *Finansinspektionen*

3) sitt fondprospekt, *sitt förenklade fondprospekt*, sin senaste årsberättelse och sin därefter offentliggjorda halvårsrapport samt övriga handlingar och uppgifter som det skall offentliggöra i sin hemstat,

De utredningar som avses i 1 mom. skall fondföretaget bifoga också till en sådan ansökan som avses i 129 § 1 mom., om inte *Finansinspektionen* av särskilda skäl beviljar undantag från detta. *Finansinspektionen* kan avkräva sökanden också andra utredningar som den anser vara behövliga *för att kontrollera att fondföretaget uppfyller de krav som ställs i 129 § 1 mom.*

## 131 §

*Ett fondföretag som marknadsför sina andelar i Finland skall hålla sina stadgar eller sin bolagsordning, sitt fondprospekt, sitt förenklade fondprospekt, sin årsberättelse samt sina halvårsrapporter tillgängliga för allmänheten med iakttagande av samma förfaranden som föreskrivs i hemstaten. Informationen skall offentliggöras på finska eller svenska eller på något annat språk som Finansinspektionen har godkänt.*

## 132 §

Vid marknadsföringen av andelar i ett fondföretag får inte användas enbart det

namn eller den firma som har registrerats i fondföretagets hemstat, om dess användning i Finland vore ägnad att vilseleda allmänheten. Finansinspektionen kan i sådana fall som avses i 128 § och statsrådet i sådana fall som avses i 129 § i förtydligande syfte kräva att namnet eller firman skall åtföljas av ett förklarande tillägg.

## 134 §

Ett fondbolag är skyldigt att ersätta skada som bolaget i sin placeringsfondsverksamhet uppsåtligen eller av oaktsamhet har åsamkat fondandelsägare eller andra.

## 134 §

Ett fondbolag är skyldigt att ersätta skada som bolaget i sin verksamhet enligt denna lag uppsåtligen eller av oaktsamhet har åsamkat fondandelsägare eller andra.

## 144 §

När det gäller identifiering av fondbolagets kunder i samband med verksamhet som avses i 5 § 2 mom. tillämpas 49 § lagen om värdepappersföretag.

## 145 §

Den som

## 145 §

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet

## 146 §

Den som

## 146 §

Den som uppsåtligen eller av grov oaktsamhet

2) försummar de skyldigheter som fondbolag eller förvaringsinstitut har enligt 25 § 2 mom., 26 § 1 mom., 28 §, 31 § 2 mom., 45 §, 47 § 3 mom., 49 §, 52 § 1 mom., 92—96 § och 118 § 2 och 3 mom.,

2) försummar de skyldigheter som fondbolag, förvaringsinstitut och anmälnings-skyldiga har enligt 25 § 2 mom., 26 § 1 mom., 28 §, 31 § 2 mom., 45 §, 47 § 3 mom., 49 §, 52 § 1 mom., 92—96 §, 99 § 2 och 3 mom., 100 § och 118 § 2 och 3 mom.,

## 150 §

Om ett fondföretag i något väsentligt avseende bryter mot sådana bestämmelser som avses i 1 mom., kan statsrådet förbjuda det att fortsätta marknadsföringen av sina andelar i Finland. Statsrådet skall underrätta de behöriga myndigheterna i fondföretagets

Om ett fondföretag i något väsentligt avseende bryter mot bestämmelser som avses i 1 mom., kan Finansinspektionen förbjuda det att fortsätta marknadsföringen av sina andelar i Finland. Finansinspektionen skall underrätta de behöriga myndigheterna i

## Gällande lydelse

hemstat om sitt beslut.

## Föreslagen lydelse

fondföretagets hemstat om sitt beslut.

Denna lag träder i kraft den 20 .

Har hos finansministeriet ansökts om verksamhetstillstånd, annat tillstånd eller om fastställelse av en specialplaceringsfonds stadgar innan denna lag trätt i kraft, skall på behandlingen av tillståndet eller ansökan tillämpas den lag som gällde innan denna lag trädde i kraft. Med sökandens samtycke kan ärendet emellertid överföras till Finansinspektionen.

Finansinspektionen kan uppta en ansökan som gäller verksamhetstillstånd, annat tillstånd eller en placeringsfonds stadgar till behandling i enlighet med denna lag redan innan lagen har trätt i kraft.

Finansministeriet skall inom ett år efter att denna lag trätt i kraft för registrering anmäla verksamhetstillstånd som har beviljats innan denna lag trädde i kraft.

Ett värdepappersföretag som avses i lagen om värdepappersföretag och som enligt sitt verksamhetstillstånd får bedriva endast verksamhet som avses i 5 § 2 mom. kan avstå från sitt tillstånd att verka som värdepappersföretag och i enlighet med 5 a § ansöka om tillstånd att verka som fondbolag.

Ett fondbolags kapitalbas skall senast den 13 februari 2007 uppfylla de krav som anges i 6 § 2—4 mom.

På beloppet av en placeringsfonds minikapital skall till den 31 december 2005 tillämpas de bestämmelser som gällde innan denna lag trädde i kraft.

Ett fondbolag skall se till att sådana i fondföretagsdirektivet avsedda placeringsfonder, vilkas stadgar har fastställts senast den 13 februari 2002, har anpassat sin investeringsverksamhet och sina stadgar till denna lag senast den 31 december 2005.

I lagens 26 a § 3 mom. och 30 a § 2 mom. avsedda uppgifter om sådana avtal om utläggning av verksamhet som gällde när lagen trädde i kraft skall anmälas till Finansinspektionen inom sex månader efter att denna lag trätt i kraft.

Åtgärder som verkställigheten av denna lag förutsätter får vidtas innan lagen träder i kraft.

## 3.

**Lag****om ändring av lagen om värdepappersföretag**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen den 26 juli om värdepappersföretag (579/1996) 1 § 3 mom., 3 § 1 mom. 5 punkten, 4 §, 32 § 3 mom., 35 § 2 mom., 37 §, 40 § 5 mom., 42 § 1 mom., och 44 § 3 mom., av dessa lagrum 3 § 1 mom. 5 punkten sådan den lyder i lag 1521/2001, samt 4 §, 32 § 3 mom., 35 § 2 mom., 37 §, 40 § 5 mom., 42 § 1 mom. och 44 § 3 mom. sådana de lyder i lag 518/1998, som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

## 1 §

*Tillämpningsområde*

Personalfondslagen (814/89) stadgar om företag som tillhandahåller investerings-tjänster vilka uteslutande består av förvaltning av program som syftar till delägarskap i företaget för de anställda. Lagen om placeringsfonder (480/87) stadgar om verksamhet där allmänheten erbjuds att delta i gemensamma placeringar i värdepapper. Lagen om försäkringsbolag (1062/79) stadgar om försäkringsbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster.

Personalfondslagen (814/1989) stadgar om företag som tillhandahåller investerings-tjänster vilka uteslutande består av förvaltning av program som syftar till delägarskap i företaget för de anställda. Lagen om placeringsfonder (48/1999) stadgar om verksamhet där allmänheten erbjuds att delta i gemensamma placeringar i värdepapper. Lagen om försäkringsbolag (1062/1979) stadgar om försäkringsbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster.

## 3 §

*Investerings-tjänster*

Med investeringstjänster avses att

5) investeringsobjekt förvaltas enligt sådana med enskilda kunder ingångna avtal som innebär att kommissionären ges beslutanderätt (*förmögenhetsförvaltning*),

5) investeringsobjekt förvaltas enligt sådana med enskilda kunder ingångna avtal som innebär att kommissionären *helt eller delvis* ges beslutanderätt (*förmögenhetsförvaltning*),



## 4 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster*

Investeringstjänster får tillhandahållas endast av

- 1) finländska aktieföretag (värdepappersföretag) som har fått verksamhetstillstånd för att tillhandahålla investeringstjänster och av
- 2) finländska kreditinstitut, enligt kreditinstitutslagen (1607/1993),

vilka hör till den ersättningsfond för investerarskydd som avses i denna lag, nedan ersättningsfonden.

Angående utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996). Angående utländska kreditinstituts och finansiella instituts rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993).

## 4 §

*Tillhandahållande av investeringstjänster*

Investeringstjänster får tillhandahållas endast av

- 1) finländska aktieföretag (värdepappersföretag) som har fått verksamhetstillstånd för att tillhandahålla investeringstjänster,
- 2) finländska kreditinstitut, enligt kreditinstitutslagen, och av
- 3) finländska fondbolag som har fått tillstånd att bedriva verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder

vilka hör till den ersättningsfond för investerarskydd som avses i denna lag, nedan ersättningsfonden.

Angående utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996). Angående utländska kreditinstituts och finansiella instituts rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993). Angående utländska fondbolags rätt att tillhandahålla investeringstjänster och deras medlemskap i ersättningsfonden bestäms i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland ( / ).

## 32 §

*Medlemskap i ersättningsfonden*

Vad som i detta kapitel samt i 19 a §, 48 § 4 mom. och 51 § bestäms om värdepappersföretag, om dem som sköter förvaltningen samt om företagens övriga anställda gäller också sådana finländska kreditinstitut som avses i 4 § samt dem som sköter dessas förvaltning och kreditinstitutens övriga anställda.

Vad som i detta kapitel samt i 19 a §, 48 § 4 mom. och 51 § bestäms om värdepappersföretag, om dem som sköter förvaltningen samt om företagens övriga anställda gäller också sådana finländska kreditinstitut och fondbolag som avses i 4 § samt dem som sköter deras förvaltning och företagens övriga anställda.

## 35 §

*Ersättningsfondens stadgar*

Utöver vad som bestäms i 1 mom. skall i stadgarna anges under vilka förutsättningar utländska värdepappersföretags och kreditinstituts filialer i Finland kan bli medlemmar i, uteslutas eller utträda ur ersättningsfonden, samt grunderna för fondens anslutningsavgift och ersättningsskyldighet.

## 37 §

*Garantiavgifter för utländska värdepappersföretags och kreditinstituts filialer.*

Garantiavgifterna för till ersättningsfonden hörande utländska värdepappersföretags och kreditinstituts filialer i Finland skall i tillämpliga delar fastställas enligt 36 §.

Utöver vad som bestäms i 1 mom. skall i stadgarna anges under vilka förutsättningar utländska värdepappersföretags och *fondbolags* filialer i Finland kan bli medlemmar i, uteslutas eller utträda ur ersättningsfonden, samt grunderna för fondens anslutningsavgift och ersättningsskyldighet.

## 37 §

*Garantiavgifter för utländska värdepappersföretags, **fondbolags** och kreditinstituts filialer*

Garantiavgifterna för till ersättningsfonden hörande utländska värdepappersföretags, *fondbolags* och kreditinstituts filialer i Finland skall i tillämpliga delar fastställas enligt 36 §.

## 40 §

*Fordringar som ersätts*

Investerare som är kunder hos filialer till värdepappersföretag och kreditinstitut inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet får ersättning för sina fordringar ur ersättningsfonden högst till det belopp som anges i 1 mom.

## 42 §

*Värdepappersföretagens solidariska ansvar samt betalning av investerares fordringar*

Värdepappersföretagen är solidariskt ansvariga för ersättningsfondens skyldigheter och förbindelser. Investerarnas fordringar betalas ur ersättningsfonden i finska mark. Om ersättningsfondens medel inte räcker till betalning av investerarnas fordringar, kan

Investerare som är kunder hos filialer till värdepappersföretag, *fondbolag* och kreditinstitut inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet får ersättning för sina fordringar ur ersättningsfonden högst till det belopp som anges i 1 mom.

## 42 §

*Värdepappersföretagens solidariska ansvar samt betalning av investerares fordringar*

Värdepappersföretagen är solidariskt ansvariga för ersättningsfondens skyldigheter och förbindelser. Investerarnas fordringar betalas ur ersättningsfonden i *euro*. Om ersättningsfondens medel inte räcker till betalning av investerarnas fordringar, kan er-

## Gällande lydelse

## Föreslagen lydelse

ersättningsfonden i enlighet med sina stadgar uppta kredit för sin verksamhet. Krediten återbetalas genom att förhöjda garantiavgifter uppbärs hos de värdepappersföretag som hör till ersättningsfonden.

sättningsfonden i enlighet med sina stadgar uppta kredit för sin verksamhet. Krediten återbetalas genom att förhöjda garantiavgifter uppbärs hos de värdepappersföretag som hör till ersättningsfonden.

## 44 §

*Ersättningsfondens minimikapital, placeringar och likviditet*

Ersättningsfondens medel får inte investeras i aktier eller andelar i sådana värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till fonden eller i sammanslutningar som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa, och inte heller i andra värdepapper som har emitterats av värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till fonden eller sammanslutningar som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa eller i värdepapper som har emitterats av en sådan säkerhetsfond som avses i 6 kap. kreditinstitutslagen. Vad som i detta moment föreskrivs om värdepappersföretag eller kreditinstitut gäller också utländska värdepappersföretag eller kreditinstitut som är medlem i ersättningsfonden och sammanslutningar som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa.

Ersättningsfondens medel får inte investeras i aktier eller andelar i sådana värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till fonden eller i sammanslutningar som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa *eller i aktier eller andelar i fondbolag* och inte heller i andra värdepapper som har emitterats av värdepappersföretag eller kreditinstitut som hör till fonden eller sammanslutningar som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa eller i värdepapper som har emitterats av en sådan säkerhetsfond eller ett sådant fondbolag som avses i 6 kap. kreditinstitutslagen. Vad som i detta moment föreskrivs om värdepappersföretag, *fondbolag* eller kreditinstitut gäller också utländska värdepappersföretag eller kreditinstitut som är medlem i ersättningsfonden och sammanslutningar *eller utländska fondbolag* som hör till samma konsolideringsgrupp som dessa. *Ersättningsfondens tillgångar kan emellertid investeras i en placeringsfond som förvaltas av ett fondbolag som hör till ersättningsfonden eller i ett fondföretag som förvaltas av ett utländskt fondbolag, om för fondföretaget enligt lagstiftningen i dess hemstat gäller motsvarande krav som enligt 25 § 2 mom. lagen om placeringsfonden om att fondföretagets tillgångar skall hållas åtskilda från fondbolagets.*

Denna lag träder i kraft den 20 .

## 4.

**Lag****om ändring av lagen om Finansinspektionen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i lagen den 27 juni 2003 om Finansinspektionen (587/2003) 5 § 17 punkten, 23 och  
27—30 §, samt  
fogas till 5 § en ny 18 punkt som följer:

*Gällande lydelse*

5 §

*Tillsynsobjekt*

Med tillsynsobjekt avses i denna lag

17) konglomerats holdingsammanslutningar som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat (44/2002), om Finansinspektionen fungerar som den samordnande tillsynsmyndighet för konglomeratet som avses i den nämnda lagen.

23 §

*Begränsning av investeringstjänster*

Finansinspektionen kan för högst tre månader förbjuda ett värdepappersföretag eller ett kreditinstitut att tillhandahålla sådana investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 16 § 1 mom. 5 punkten i den nämnda lagen samt att ta emot medel som avses i 2 mom. 1 punkten i nämnda paragraf, om det med beaktande av värdepappersföretagets eller kreditinstitutets ekonomiska tillstånd finns anledning att misstänka att värdepappersföretaget eller kreditinstitutet uppenbarligen

*Föreslagen lydelse*

5 §

*Tillsynsobjekt*

Med tillsynsobjekt avses i denna lag

17) konglomerats holdingsammanslutningar som avses i lagen om tillsyn över finans- och försäkringskonglomerat (44/2002), om Finansinspektionen fungerar som den samordnande tillsynsmyndighet för konglomeratet som avses i den nämnda lagen.

18) utländska fondbolags filialer och representationer som avses i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland ( / ).

23 §

*Begränsning av investeringstjänster*

Finansinspektionen kan för högst tre månader förbjuda ett värdepappersföretag, ett fondbolag eller ett kreditinstitut att tillhandahålla sådana investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana förvarings- och förvaltningstjänster som avses i 16 § 1 mom. 5 punkten i den nämnda lagen samt att ta emot medel som avses i 2 mom. 1 punkten i nämnda paragraf, om det med beaktande av värdepappersföretagets, fondbolagets eller kreditinstitutets ekonomiska tillstånd finns anledning att misstänka att värdepappersföretaget

*Gällande lydelse*

hotas av insolvens samt att ersättningsfonden för investerarskydd uppenbarligen kan bli tvungen att ersätta investerarnas fordringar.

Vad som föreskrivs i 1 mom. gäller också utländska värdepappersföretags och kreditinstituts filialer i Finland, om företaget eller institutet är medlem i den finländska ersättningsfonden för investerarskydd.

## 27 §

*Tillsyn över marknadsrisker*

Finansinspektionen skall, när det gäller marknadsrisker som hänför sig till den finländska finansmarknaden, samarbeta med tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där kreditinstitutet *eller* värdepappersföretaget är etablerat.

## 28 §

*Tillsyn över att utomlands etablerade filialer följer värdestatens lagstiftning*

När tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har meddelat att ett finländskt kreditinstitut *eller* värdepappersföretag inte följer gällande bestämmelser när det tillhandahåller tjänster från sin filial eller på annat sätt, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att säkerställa att den mot bestämmelserna stridande verksamheten avslutas. Finansinspektionen skall också underrätta den andra statens tillsynsmyndighet om vilka åtgärder den har vidtagit.

## 29 §

*Inspektion av filialer som är etablerade i Finland*

Tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan,

*Föreslagen lydelse*

get, *fondbolaget* eller kreditinstitutet uppenbarligen hotas av insolvens samt att ersättningsfonden för investerarskydd uppenbarligen kan bli tvungen att ersätta investerarnas fordringar.

Vad som föreskrivs i 1 mom. gäller också utländska värdepappersföretags, *fondbolags* och kreditinstituts filialer i Finland om företaget eller institutet är medlem i den finländska ersättningsfonden för investerarskydd.

## 27 §

*Tillsyn över marknadsrisker*

Finansinspektionen skall, när det gäller marknadsrisker som hänför sig till den finländska finansmarknaden, samarbeta med tillsynsmyndigheten i den stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet där kreditinstitutet, värdepappersföretaget *eller fondbolaget* är etablerat.

## 28 §

*Tillsyn över att utomlands etablerade filialer följer värdestatens lagstiftning*

När tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet har meddelat att ett finländskt kreditinstitut, värdepappersföretag *eller fondbolag* inte följer gällande bestämmelser när det tillhandahåller tjänster från sin filial eller på annat sätt, skall Finansinspektionen vidta åtgärder för att säkerställa att den mot bestämmelserna stridande verksamheten avslutas. Finansinspektionen skall också underrätta den andra statens tillsynsmyndighet om vilka åtgärder den har vidtagit.

## 29 §

*Inspektion av filialer som är etablerade i Finland*

Tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan,

när det är nödvändigt för tillsynen över ett kredit- eller finansinstitut eller ett värdepappersföretag, inspektera *eller* låta inspektera institutets eller företagets filial i Finland efter att först ha underrättat Finansinspektionen om saken.

På begäran av tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan Finansinspektionen inom ramen för sin behörighet inspektera en filial som etablerats i Finland av ett kredit- eller finansinstitut från den andra staten eller ett värdepappersföretags filial eller på annat sätt kontrollera riktigheten av uppgifter som har lämnats om filialen.

## 30 §

*Anmälan om åtgärder som gäller utländska kreditinstitut, finansiella institut eller värdepappersföretag*

Finansinspektionen skall underrätta tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om att ett kredit- eller finansinstitut eller ett värdepappersföretag, som från den andra staten har etablerat sig i Finland eller tillhandahåller tjänster i Finland bedriver verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna och inte på uppmaning av Finansinspektionen har vidtagit åtgärder för att avsluta den mot bestämmelserna eller föreskrifterna stridande verksamheten.

när det är nödvändigt för tillsynen över ett kredit- eller finansinstitut, ett värdepappersföretag *eller ett fondbolag*, inspektera eller låta inspektera institutets eller företagets filial i Finland efter att först ha underrättat Finansinspektionen om saken.

På begäran av tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet kan Finansinspektionen inom ramen för sin behörighet inspektera en filial som etablerats i Finland av ett kredit- eller finansinstitut från den andra staten eller ett värdepappersföretags *eller ett fondbolags* filial eller på annat sätt kontrollera riktigheten av uppgifter som har lämnats om filialen.

## 30 §

*Anmälan om åtgärder som gäller utländska kredit- **eller finansinstitut**, värdepappersföretag *eller fondbolag**

Finansinspektionen skall underrätta tillsynsmyndigheten i en stat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet om att ett kredit- eller finansinstitut, ett värdepappersföretag eller ett fondbolag, som från den andra staten har etablerat sig i Finland eller tillhandahåller tjänster i Finland bedriver verksamhet som strider mot bestämmelserna eller föreskrifterna och inte på uppmaning av Finansinspektionen har vidtagit åtgärder för att avsluta den mot bestämmelserna eller föreskrifterna stridande verksamheten.

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

## 5.

**Lag****om ändring av 1 kap. 1 och 4 § värdepappersmarknadslagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
ändras i värdepappersmarknadslagen av den 26 maj 1989 (495/1989) 1 kap. 1 § 3 mom. och 1 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten,  
sådana de lyder. 1 kap. 1 § 3 mom. i lag 751/1993 och 1 kap. 4 § 1 mom. 4 punkten i lag 522/1998, som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

1 kap.

**Allmänna stadganden**

1 §

Om sådan verksamhet där allmänheten erbjuds att delta i gemensamma placeringar i värdepapper stadgas i lagen om placeringsfonder (480/87).

*I lagen om placeringsfonder (48/1999) föreskrivs om verksamhet där allmänheten erbjuds att delta i gemensamma placeringar i värdepapper.*

4 §

I denna lag avses med

4) värdepappersförmedlare sådana värdepappersföretag som avses i 4 § lagen om värdepappersföretag, sådana utländska värdepappersföretag som avses i 2 § lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996), sådana kreditinstitut som avses i 2 § kreditinstitutslagen (1607/1993) och som enligt sin bolagsordning eller sina stadgar tillhandahåller investeringstjänster av det slag som avses i lagen om värdepappersföretag, samt sådana kreditinstitut och finansiella institut som avses i 2 § lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993),

4) värdepappersförmedlare sådana värdepappersföretag som avses i 4 § lagen om värdepappersföretag, sådana utländska värdepappersföretag som avses i 2 § lagen om utländska värdepappersföretags rätt att tillhandahålla investeringstjänster i Finland (580/1996), sådana kreditinstitut som avses i 2 § kreditinstitutslagen (1607/1993) och som enligt sin bolagsordning eller sina stadgar tillhandahåller investeringstjänster av det slag som avses i lagen om värdepappersföretag, sådana kredit- och finansinstitut som avses i 2 § lagen om utländska kreditinstituts och finansiella instituts verksamhet i Finland (1608/1993) och som enligt sitt verksamhetstillstånd tillhandahåller investeringstjänster som avses i lagen om värdepappersföretag samt sådana i 2 § lagen om placeringsfonder avsedda fondbolag och sådana utländska fondbolag som avses i 2 §

160  
Gällande lydelse

**RP 110/2003 rd**  
Föreslagen lydelse

*lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland ( / ) och som enligt sitt verksamhetstillstånd bedriver verksamhet enligt 5 § 2 mom. lagen om placeringsfonder,*

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .  
-----

**6.**

## **Lag**

### **om ändring av 3 § lagen om förhindrande och utredning av penningtvätt**

I enlighet med riksdagens beslut  
fogas till 3 § lagen den 30 januari 1998 om förhindrande och utredning av penningtvätt (68/1998), sådan den lyder delvis ändrad i lagarna 54/1999, 1052/2001 och 365/2003, en ny 4 b punkt som följer:

*Gällande lydelse*

3 §

*Anmälningsspliktiga.*

Anmälningsspliktiga enligt denna lag är

*Föreslagen lydelse*

3 §

*Anmälningsspliktiga*

Anmälningsspliktiga enligt denna lag är

-----  
*4 b) utländska fondbolags filialer och representationer som avses i lagen om utländska fondbolags verksamhet i Finland ( / ),*  
-----

-----  
Denna lag träder i kraft den 20 .  
-----



## 7.

**Lag****om ändring av 14 § handelsregisterlagen**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i handelsregisterlagen av den 2 februari 1979 (129/1979) 14 § 3 och 4 mom., 14 § 3 mom. sådant det lyder i lag 55/1999 samt 4 mom. sådant det lyder i lag 525/1998, som följer:

*Gällande lydelse*

*Föreslagen lydelse*

## 14 §

Registermyndigheten skall innan den godkänner ett i lagen om placeringsfonder (48/1999) avsett fondbolags och förvaringsinstituts bolagsordning och ändring av denna ge statsrådet och finansinspektionen minst 30 dygn att uttala sig om den ansökan som gäller bolagsordningen och ändringen.

Registermyndigheten skall innan den godkänner en sådan ändring i bolagsordningen eller stadgarna som avses i 20 § 4 mom. kreditinstitutslagen (1607/1993) ge finansinspektionen minst 30 dygn att uttala sig om ändringen.

Registermyndigheten skall innan den godkänner ett i lagen om placeringsfonder (48/1999) avsett fondbolags och *ett i 9 § nämnda lag avsett* förvaringsinstituts bolagsordning och ändring av denna ge *Finansinspektionen* minst 30 dygn att uttala sig om den ansökan som gäller bolagsordningen och ändringen.

Registermyndigheten skall innan den godkänner en sådan ändring i bolagsordningen eller stadgarna som avses i *14 §* kreditinstitutslagen (1607/1993) ge Finansinspektionen minst 30 dygn att uttala sig om ändringen.

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

## 8.

**Lag****om ändring av 8 § lagen om beskattning av inkomst av näringsverksamhet**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen den 24 juni 1968 om beskattning av näringsverksamhet (360/1968) 8 §  
1 mom. 11 punkten, sådan den lyder i lag 527/1998, som följer:

*Gällande lydelse*

Ovan i 7 § avsedda avdragbara utgifter äro  
bland andra:

-----  
11) de lagbestämda överföringar som de-  
positionsbanker och utländska kreditinstituts  
filialer i Finland gör till den insättningsga-  
rantifond och de säkerhetsfonder som avses  
i kreditinstitutslagen (1607/1993), liksom  
även de lagbestämda inbetalningar som vär-  
depappersföretag och kreditinstitut samt ut-  
ländska värdepappersföretags och kreditin-  
stituts filialer gör till den ersättningsfond  
som avses i lagen om värdepappersföretag.  
(579/1996).

*Föreslagen lydelse*

## 8 §

Ovan i 7 § avsedda avdragbara utgifter äro  
bland andra:

-----  
11) de lagbestämda överföringar som de-  
positionsbanker och utländska kreditinstituts  
filialer i Finland gör till den insättningsga-  
rantifond och de säkerhetsfonder som avses  
i kreditinstitutslagen (1607/1993) liksom  
även de lagbestämda inbetalningar som vär-  
depappersföretag, kreditinstitut *och fondbo-  
lag* samt utländska värdepappersföretags,  
kreditinstituts *och fondbolags* filialer gör till  
den ersättningsfond som avses i lagen om  
värdepappersföretag (579/1996).

-----  
*Denna lag träder i kraft den 20 . Lagen  
tillämpas första gången vid beskattningen  
för 2004.*

## 9.

**Lag****om ändring av 16 § lagen om överlåtelseskatt**

I enlighet med riksdagens beslut  
*ändras* i lagen den 29 november 1996 om överlåtelseskatt (931/1996) 16 § 1 och 2 mom.  
som följer:

*Gällande lydelse*

## 16 §

*Överlåtelser till utlänningar*

Sker överlåtelsen till en förvärvare som inte är allmänt skattskyldig i Finland enligt inkomstskattelagen (1535/92) och inte heller är ett utländskt kreditinstituts filialkontor i Finland eller ett utländskt värdepappersföretags filial i Finland, är överlåtaren skyldig att bära upp skatten av förvärvaren.

Är varken överlåtaren eller förvärvaren allmänt skattskyldig i Finland eller ett utländskt kreditinstituts filialkontor i Finland eller ett utländskt värdepappersföretags filial i Finland, skall skatt inte betalas på överlåtelsen.

---

*Föreslagen lydelse*

## 16 §

*Överlåtelse till utlänningar*

*Skatt skall inte betalas på överlåtelsen om varken överlåtaren eller förvärvaren är allmänt skattskyldig i Finland enligt inkomstskattelagen (1535/1992) och inte heller ett utländskt kreditinstituts, värdepappersföretags eller fondbolags filial i Finland.*

*Om förvärvaren i andra situationer än de som avses i 1 mom. enligt inkomstskattelagen är en annan begränsat skattskyldig än ett utländskt kreditinstituts, värdepappersföretags eller fondbolags filial i Finland, är överlåtaren skyldig att bära upp skatten av förvärvaren.*

---

*Denna lag träder i kraft den 20 .*

---