



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Nytt fra fondsområdet

Nikolai Wishman, 20. oktober 2021

Innhold

1. Fondsproposisjonen
2. EuVECA-forordningen
3. EuSEF-forordningen
4. Tilsyn og reaksjoner

Fondsproposisjonen

- Prop. 155 LS (2020-2021)
 - «Endringer i verdipapirfondloven mv. (gjennomføring av EØS-rett, administrative sanksjoner og andre forvaltningstiltak) og samtykke til godkjenning av fire beslutninger i EØS-komiteen om innlemmelse i EØS-avtalen av forordninger om verdipapirfond og alternative investeringsfond»
- Omfattende ny regulering på fondsområdet:
 - (EU) 345/2013 – EuVECA-forordningen
 - (EU) 346/2013 – EuSEF-forordningen
 - (EU) 2017/1991 – Endringsforordning til EuVECA- og EuSEF-forordningene
 - (EU) 2015/769 – ELTIF-forordningen
 - (EU) 2017/1131 - Pengemarkedsforordningen
 - Regelverk om administrative sanksjoner og andre forvaltningstiltak
- Ikke alt som ble gjennomført i denne omgang

EuVECA-forordningen (EU) 345/2013

- AIF-loven § 1 a-1 om gjennomføringen av EuVECA-forordningen trådte i kraft i Norge 1. august 2021
- Regelverket er foreløpig ikke komplett. Midlertidig forskrift om anvendelse av EuVECA-forordningen § 1:
 - «Forordning (EU) nr. 345/2013 (EuVECA-forordningen), jf. lov om forvaltning av alternative investeringsfond § 1 a-1 første ledd, skal anvendes uten endringene som følger av forordning (EU) nr. 2017/1991.»
- Hovedforordningen retter seg mot AIF-forvaltere som ikke er underlagt konsesjonsplikt, men som skal registreres etter AIFMD art. 3 nr. 2 bokstav d
 - Finanstilsynets tilnærming – fra det mer til mindre

EuVECA-forordningen (EU) 345/2013

- EuVECA – Europeiske venturekapitalfond
 - *“Venturekapital finansierer foretak som vanligvis er svært små, som er i startfasen, og som har store vekst- og utvidelsesmuligheter.”* – Forordningens fortale pkt. 1
- Ledd i EUs kapitalmarkedsunion
 - *«Ved å tilby disse foretakene finansiering og rådgivning stimulerer venturekapitalfond økonomisk vekst, bidrar til å skape arbeidsplasser og mobilisere kapital, fremmer etableringen og utvidelsen av nyskapende foretak, øker deres investeringer i forskning og utvikling og fremmer entreprenørskap, nyskaping og konkurransevne i samsvar med Europa 2020-strategien fastsatt i kommisjonsmeldingen av 3. mars 2010 med tittelen «Europa 2020: A strategy for delivering smart, sustainable and inclusive growth» (Europa 2020),»* – Forordningens fortale pkt. 1
- Med EuVECA-forordningen innføres noe nytt på AIF-området - Produktregulering
 - *“Det er nødvendig å fastsette felles regler for bruken av betegnelsen «EuVECA» for kvalifiserte venturekapitalfond, særlig når det gjelder porteføljesammensetningen i fond med denne betegnelsen, deres tillatte investeringsmål, hvilke investeringsverktøyer de kan anvende, og hvilke kategorier av investorer som er berettiget til å investere i dem i henhold til ensartede regler i Unionen”* – Forordningens fortale pkt. 2

EuVECA-forordningen (EU) 345/2013

- Ikke bare en produktregulering på AIF-området som er nytt
- Utvidet krets av potensielle investorer for registrerte AIF-forvaltere, jf. artikkel 6
 - Ikke-profesjonelle investorer som
 - a) *«forplikter seg til å investere minst 100 000 euro, og*
 - b) *skriftlig i et annet dokument enn den kontrakten som skal inngås om investeringsforpliktelsen, erklærer at de er klar over de risikoene som er knyttet til den planlagte forpliktelsen eller investeringen.»*
 - Finanstilsynet tolker beløpsgrensen som et salgs- og tegningsforbud
- Passporting/notifisering av grensekryssende virksomhet, jf. artikkel 16
 - Et indre marked i EØS for forvaltning og markedsføring av EuVECA gjennom et meldingssystem
 - *«Umiddelbart etter registreringen av en forvalter av et kvalifisert venturekapitalfond, tilføyelse av et nytt kvalifisert venturekapitalfond, tilføyelse av et nytt hjemsted for etableringen av et kvalifisert venturekapitalfond eller tilføyelse av en ny medlemsstat der forvalteren av et kvalifisert venturekapitalfond har til hensikt å markedsføre kvalifiserte venturekapitalfond, skal hjemstatens vedkommende myndighet underrette medlemsstatene som er angitt i samsvar med artikkel 14 nr. 1 bokstav d), og ESMA om dette.»*

EuVECA-forordningen (EU) 345/2013

- Med økte rettigheter følger også økte plikter – hybridvariant mellom registrert AIF-forvalter etter AIF-loven § 1-4 og forvalter med tillatelse etter AIF-loven § 2-2
- Kapitalkrav
 - Hovedforordningen art. 10 nr. 1: *«til enhver tid ha tilstrekkelig ansvarlig kapital»*
 - Endringsforordningen: startkapital på minst 50 000 euro og ansvarlig kapital tilsvarende minst en åttedel av faste kostnader.
 - Finanstilsynets vurdering av kapitalkravet – Endringsforordningen presiserer hva som ligger i begrepet tilstrekkelig ansvarlig kapital.
- Krav til ressurser og personell
 - Art. 10 nr. 1: *«...og bruke tilstrekkelige og hensiktsmessige menneskelige tekniske ressurser for å sikre korrekt forvaltning...»*
 - Art. 14 nr. 2 bokstav a): *«de personene som faktisk leder virksomheten til en forvalter av et kvalifisert venturekapitalfond, har tilstrekkelig godandel og tilstrekkelig erfaring også i forbindelse med de investeringsstrategiene som benyttes av forvalteren av et kvalifisert venturekapitalfond.»*

EuVECA-forordningen (EU) 345/2013

- Krav til rutiner og retningslinjer
 - Art. 7 bokstav b): *«anvende egnede retningslinjer og framgangsmåter for å hindre utilbørlig praksis som med rimelighet kan forventes å påvirke investorenes og de kvalifiserte porteføljeforetakenes interesser»*
 - Art. 9, jf. (EU) 2019/820 art. 2: *«A manager of a qualifying venture capital fund shall establish, implement and maintain a written conflicts of interests policy....»*
 - Art. 11: *«Regler for verdsetting av eiendeler skal fastsettes i det kvalifiserte venturekapitalfondets regler eller stiftelsesdokumenter og skal sikre en forsvarlig gjennomiktig verdsettingsprosess»*
- Informasjonskrav
 - Etter artikkel 13 nr. 1 skal forvaltere av EuVECA på en klar og forståelig måte opplyse investorene, før de treffer beslutning om å investere, om nærmere angitte forhold.
 - Art. 13 nr. 2: *«Alle opplysningene nevnt i nr. 1 skal være korrekte, klare og ikke villedende.»*
- Registrering etter artikkel 14 nr. 2.

EuSEF-forordningen (EU) 346/2013

- Søsterforordningen til EuVECA – følger i det vesentlige samme grunnleggende prinsipper i reguleringen.
- EuSEF – Europeiske fond for sosialt entreprenørskap
 - «Slike investeringsfond yter finansiering til foretak med et sosialt formål, som fungerer som drivkraft for sosiale forandringer gjennom å tilby nyskapende løsninger på sosiale problemer, for eksempel ved å bidra til å håndtere de sosiale følgene av finanskrisen, og ved å gi et verdifullt bidrag til å oppnå målene for Europa 2020-strategien fastsatt i kommisjonsmeldingen av 3. mars 2010 med tittelen «Europe 2020: A strategy for delivering smart, sustainable and inclusive growth» - Fortalen pkt. 1
- I likhet med EuVECA er EuSEF-forordningen en produktregulering, og etablerer en hybridvariant av registrerte AIF-forvaltere.
- En ytterligere forpliktelse:
 - Etter forordning (EU) 2019/819 stilles det krav til informasjon om og måling av sosial innvirkning

Tilsyn og reaksjoner

- Innføring av nye virkemidler ved overtredelse av verdipapirfondloven og AIF-loven
- AIF-loven §§ 9-6 om overtredelsesgebyr og 9-5 om forbud mot å ha ledelsesfunksjon trådte i kraft 1. august 2021
- Verdipapirfondloven § 11-6 om overtredelsesgebyr har vært i kraft siden 1. januar 2018. Forbud mot å ha ledelsesfunksjon i vpfl. § 11-9 trådte i kraft 1. august 2021
- Bakgrunnen for de nye reglene om Finanstilsynets virkemidler er:
 - Sikre etterlevelse av regelverket
 - Øke tilliten til finansmarkedet
 - Helhetlig forsterkning og samordning av sanksjonsbestemmelsene på finansområdet

Tilsyn og reaksjoner

- AIF-loven § 9-6 om overtredelsesgebyr gjør reaksjonsmuligheten i fondsregelverket konsekvent.
 - Bestemmelsen om overtredelsesgebyr gjelder også ved overtredelse av EuVECA- eller EuSEF-forordningen, jf. § 9-6 (1) bokstav b) og c).
 - Medvirkning til overtredelse kan sanksjoneres på samme måte, jf. § 9-6 (3)
 - Kan ilegges både juridiske og fysiske personer, jf. imidlertid § 9-6 (4).
- Det innføres bestemmelse om forbud mot å ha ledelsesfunksjon i verdipapirfondloven § 11-9 og AIF-loven § 9-5.
 - Bestemmelsene speiler hverandre og overtredelse av den ene vil ha betydning for muligheten til å ha ledelsesfunksjon etter begge regelverk
 - Overtredelse eller medvirkning til en overtredelse av bestemmelse gitt i eller i medhold av loven, og dette medfører at vedkommende anses uskikket
 - Vedtak kan rette seg mot personer i ledelsen, mot andre ansatte eller mot oppdragstakere. Forbud kan gis for en periode på inntil 5 år



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY