



Pressmeddelande
Luxemburg den 21 februari 2022

Många av de potentiella fördelarna med EU:s inre marknad för investeringsfonder har ännu inte förverkligats

EU har infört en ram för att upprätta en inre marknad för investeringsfonder och för att se till att EU-medborgarnas investeringar skyddas. Men EU har inte uppnått alla sina ambitiösa mål, och många potentiella fördelar för investerare utnyttjas ännu inte, säger Europeiska revisionsrätten i en särskild rapport som offentliggörs i dag. Målet att skapa en verklig inre marknad för investeringsfonder har inte uppnåtts, och gränsöverskridande verksamhet har varit sällsynt. Fonderna står ännu inte under enhetlig tillsyn i alla medlemsstater, investerarskyddet är fortfarande svagt och systemriskerna övervakas inte på ett tillfredsställande sätt.

Investeringsfonder spelar en viktig roll i den europeiska kapitalmarknadsunionen och hjälper investerare att fördela sitt kapital på ett effektivt sätt. År 2020 hade investeringsfonder med hemvist i EU tillgångar på uppemot 19 biljoner euro. Nästan 70 % av EU:s fondmarknad är fortfarande koncentrerad till fyra medlemsstater: Luxemburg, Irland, Tyskland och Frankrike. För att främja en sund och effektiv investeringsfundssektor och för att skydda investerare har EU vidtagit åtgärder och inrättat ett regelverk för investeringsfonder som ska se till att liknande regler gäller på hela den inre marknaden.

"Förhoppningen är att en mer integrerad investeringsfondmarknad ska erbjuda EU-företag mer diversifierade finansieringskällor och ge investerare bättre skydd och större valmöjligheter", säger Rimantas Šadžius, den ledamot av revisionsrätten som ledde revisionen. "Men gränsöverskridande hinder kvarstår, tillsynsstandarderna skiljer sig fortfarande åt runtom i EU och alla potentiella vinster har inte förverkligats."

Revisorerna konstaterade att ett antal brister fortfarande begränsar fördelarna med EU:s investeringsmiljö. Verklig gränsöverskridande investeringsverksamhet är fortfarande sällsynt: i de flesta EU-länder distribueras fonderna huvudsakligen på den inhemska marknaden. De konstaterade också att många av de förväntade vinsterna för investerare, till exempel lägre avgifter och ökade valmöjligheter, ännu inte har förverkligats: kostnaderna är fortsatt höga och skiljer sig avsevärt från en medlemsstat till en annan. Hinder för marknadstillträde kvarstår, vilket innebär att det ännu inte råder lika villkor. Revisorerna noterar också att vissa faktorer som påverkar marknaden, till exempel beskattning, lokal efterfrågan och hur kapitalförvaltare väljer att distribuera sina investeringsfonder, inte kan åtgärdas med EU-lagstiftning.

Avsikten med detta pressmeddelande är att presentera huvudbudskapen i Europeiska revisionsrättens särskilda rapport. Hela rapporten finns på eca.europa.eu.

ECA Press

12, rue Alcide De Gasperi – L-1615 Luxembourg

E: press@eca.europa.eu @EUAuditors eca.europa.eu

EU:s åtgärder har bidragit till att öka insynen i investeringsfonder, konstaterar revisorerna. Investerarna är bättre informerade än de var tidigare om investeringarnas risker, prestationer och kostnader. Men det är fortfarande mycket svårt för investerare att jämföra fonder i EU. Och investerare är fortfarande inte tillräckligt skyddade från olika risker, såsom otillbörliga kostnader till följd av ogenomskinliga försäljningsmetoder eller partisk rådgivning från finansiella intermediärer som säljer produkter som inte motsvarar investerarnas behov. "Grönmalning" är ett problem i detta sammanhang. Revisorerna noterar att "ESG"-märkningen av miljömässigt och socialt hållbara fonder för närvarande är oreglerad och riskerar att missbrukas för att sälja produkter som inte uppfyller höga etiska krav.

Revisorerna konstaterade också att det förekom problem med konsekvensen och ändamålsenligheten i tillsynen av fonder. Det ansvariga EU-organet (Esma) har strävat efter att främja enhetlig tillsyn, vilket har lett till något bättre tillsyn och färre skillnader. Men Esma är beroende av de nationella tillsynsmyndigheternas goda vilja och viljan hos den egna tillsynsstyrelsen för att få fram information. Därför har Esma begränsad kunskap om huruvida alla medlemsstater har en likvärdig tillsyn och kan heller inte mäta huruvida det har gjorts framsteg mot konvergens i tillsynen.

Revisorerna ifrågasätter också ändamålsenligheten i kommissionens lagstiftningsstrategi, eftersom den lagstiftning som reglerar gränsöverskridande investeringsfonder i huvudsak består av direktiv, det vill säga av lagar som kräver att medlemsstaterna genomför sina egna versioner av bestämmelserna enligt sina egna tolkningar och utifrån sina egna förhållanden. Detta tillvägagångssätt har lett till betydande skillnader i medlemsstaternas lagstiftning.

Revisorerna lämnar ett antal rekommendationer för att förbättra situationen. Men de framhåller att enbart mindre revideringar av regelverket inte räcker för att uppnå en verklig inre marknad.

Bakgrundsinformation

År 1985 vidtog EU åtgärder för att undanröja hinder för drift av investeringsfonder över EU:s inre gränser. Sedan dess har fonder och fondförvaltare med hemvist i ett EU-land kunnat marknadsföra sina fonder till icke-professionella investerare i hela EU och samtidigt endast stått under tillsyn av myndigheterna i hemvistlandet. År 2011 blev det genom direktivet om förvaltare av alternativa investeringsfonder också möjligt att marknadsföra särskilda fonder till professionella investerare i hela EU. Samma år inrättade EU ett organ, Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma), med uppgift att förbättra investerarskyddet och hjälpa finansmarknader att fungera smidigt.

Särskild rapport 04/2022 *Investeringsfonder: EU:s åtgärder har ännu inte skapat en verklig inre marknad som gynnar investerare* finns på revisionsrättens webbplats (eca.europa.eu). Revisionen syftar till att bidra till ökad ändamålsenlighet och effektivitet i den finansiella tillsynen och i investerarskyddet inom EU.

Revisionsrätten presenterar sina särskilda rapporter för Europaparlamentet och rådet samt för andra intressenter, såsom nationella parlament, berörda parter inom näringslivet och företrädare för det civila samhället. De allra flesta av rekommendationerna i rapporterna genomförs.

Presskontakt

Revisionsrättens presstjänst: press@eca.europa.eu

- Vincent Bourgeois: vincent.bourgeois@eca.europa.eu – M: +352 691551502
- Damijan Fišer damijan.fiser@eca.europa.eu – M: +352 621552224
- Claudia Spiti: claudia.spiti@eca.europa.eu – M: +352 691553547