



## Pressemeddelelse

Luxembourg, den 21. februar 2022

# Fordelene ved det indre EU-marked for investeringsfonde er stort set udeblevet

EU har fastlagt en ramme for etablering af et indre EU-marked for investeringsfonde og beskyttelse af EU-borgernes investeringer. Men de ambitiøse mål er ikke alle blevet opfyldt, og mange potentielle fordele for investorerne er udeblevet, siger Den Europæiske Revisionsret i en særberetning, som offentliggøres i dag. Det er ikke lykkedes at skabe et ægte indre marked for investeringsfonde, og grænseoverskridende aktiviteter er stadig sjældne. Der mangler fortsat konsekvens i fondstilsynet på tværs af medlemsstaterne, investorbeskyttelsen er stadig svag, og de systemiske risici overvåges ikke tilstrækkeligt.

Investeringsfonde spiller en central rolle i den europæiske kapitalmarkedsunion, idet de hjælper investorer med effektivt at fordele deres kapital. I 2020 rådede investeringsfonde i EU over næsten 19 billioner euro i aktiver. Næsten 70 % af fondsmarkedet i EU er fortsat koncentreret i kun fire medlemsstater: Luxembourg, Irland, Tyskland og Frankrig. Med sigte på at understøtte en sund og produktiv investeringsfundsbranche og beskytte investorerne har EU fastlagt en retlig ramme for investeringsfonde for at sikre, at der gælder ensartede regler i hele det indre marked.

*"Håbet var, at et mere integreret marked for investeringsfonde ville tilbyde virksomhederne i EU mere diversificerede finansieringskilder og give investorerne bedre beskyttelse og flere valgmuligheder,"* siger Rimantas Šadžius, det medlem af Revisionsretten, der ledte revisionsarbejdet. *"Men der er fortsat hindringer for grænseoverskridende aktiviteter, tilsynsstandarderne er stadig forskellige på tværs af EU, og det er ikke lykkedes at opnå alle de potentielle gevinster."*

Revisorerne konstaterede, at en række vedvarende svagheder begrænser fordelene ved EU-investeringsmiljøet. Ægte grænseoverskridende investeringsaktiviteter er stadig sjældne - i de fleste EU-lande distribueres investeringsfonde hovedsagelig på deres hjemmemarked.

Revisorerne konstaterede også, at mange af de forventede gevinster for investorerne, f.eks. lavere gebyrer og adgang til flere produkter, endnu ikke er opnået - omkostningerne er fortsat høje og varierer betydeligt fra medlemsstat til medlemsstat. Vedvarende hindringer for markedsadgang betyder, at der stadig ikke er lige konkurrencevilkår. Revisorerne påpeger endvidere, at visse forhold med indvirkning på markedet - f.eks. beskatning, lokal efterspørgsel og kapitalforvalteres måde at distribuere deres investeringsfonde på - ikke kan reguleres ved hjælp af EU-lovgivning.

Revisorerne bemærker, at EU's tiltag har bidraget til at øge investeringsfondenes gennemsigtighed. Investorerne får nu bedre information om investeringsrisici, resultater og

Formålet med denne pressemeddelelse er at gengive hovedbudskaberne i Den Europæiske Revisionsrets særberetning. Beretningen i sin helhed kan fås på [eca.europa.eu](https://eca.europa.eu).

## ECA Press

12, rue Alcide De Gasperi – L-1615 Luxembourg

E: [press@eca.europa.eu](mailto:press@eca.europa.eu) @EUAuditors [eca.europa.eu](https://eca.europa.eu)

omkostninger. Men det er fortsat meget vanskeligt for investorerne at sammenligne fonde på tværs af EU. Og investorerne er stadig ikke tilstrækkeligt beskyttet, f.eks. mod opkrævning af unødige omkostninger i forbindelse med uigennemsigtige salgsmetoder eller mod partisk rådgivning fra finansielle formidlere, der forsøger at sælge dem produkter, som ikke passer til deres behov. "Grønvaskning" er et problem i denne sammenhæng: Revisorerne bemærker, at "ESG"-betegnelsen for miljømæssigt og socialt bæredygtige fonde i øjeblikket er ureguleret og kan misbruges til at sælge produkter, som ikke lever op til høje etiske standarder.

Revisorerne konstaterede også manglende konsekvens og effektivitet i fondstilsynet. Den ansvarlige EU-tilsynsmyndighed (ESMA) har bestræbt sig på at fremme tilsynsmæssig konvergens, hvilket har forbedret tilsynet lidt og mindsket forskellene. Men eftersom ESMA's muligheder for at få oplysninger afhænger af de nationale tilsynsmyndigheders gode vilje og dens eget tilsynsråds engagement, har den kun begrænset viden om, hvorvidt tilsynsniveauet er lige højt i alle medlemsstaterne, og den kan ikke vurdere, om der gøres fremskridt for så vidt angår tilsynsmæssig konvergens.

Revisionsberetningen rejser også spørgsmål om, hvorvidt Kommissionens lovgivningsmæssige tilgang er hensigtsmæssig. Retsakterne om grænseoverskridende regulering af investeringsfonde er hovedsagelig direktiver, hvilket indebærer, at medlemsstaterne indfører deres egne versioner af reglerne, som de fortolker på deres egen måde og tilpasser deres egne omstændigheder. Denne praksis har ført til betydelige reguleringsmæssige forskelle mellem medlemsstaterne.

Revisorerne fremsætter en række anbefalinger med henblik på forbedring af situationen. Men de advarer om, at små ændringer af de retlige rammer ikke vil være nok til at skabe et ægte indre marked.

### **Baggrundsoplysninger**

I 1985 indførte EU foranstaltninger, der skulle fjerne hindringerne for markedsføring af investeringsfonde over EU's indre grænser. Siden da har fonde og fondsforvaltere med hjemsted i ét EU-land kunnet markedsføre deres fonde til detailinvestorer i hele EU uden at være underlagt tilsynsmyndigheder i andre lande end deres eget. I 2011 blev det med direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde også muligt at markedsføre særlige fonde til professionelle investorer i hele EU. Samme år oprettede EU Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed, hvis opgave er at forbedre investorbeskyttelsen og understøtte velfungerende finansielle markeder.

Særberetning nr. 04/2022 "*Investeringsfonde: EU's foranstaltninger har endnu ikke skabt et ægte indre marked til gavn for investorerne*" kan fås på Revisionsrettens websted ([eca.europa.eu](https://eca.europa.eu)). Formålet med revisionen er at bidrage til øget effektivitet og produktivitet i det finansielle tilsyn og til øget investorbeskyttelse.

Revisionsretten præsenterer sine særberetninger for Europa-Parlamentet og EU-Rådet samt for andre interessenter såsom de nationale parlamenter, aktører i erhvervslivet og repræsentanter for civilsamfundet. Langt hovedparten af de anbefalinger, den fremsætter i sine særberetninger, bliver gennemført i praksis.

**Pressekontakt**

Revisionsrettens pressekontor: [press@eca.europa.eu](mailto:press@eca.europa.eu)

- Vincent Bourgeois: [vincent.bourgeois@eca.europa.eu](mailto:vincent.bourgeois@eca.europa.eu) - M: (+352) 691 551 502
- Damijan Fišer: [damijan.fiser@eca.europa.eu](mailto:damijan.fiser@eca.europa.eu) - M: (+352) 621 552 224
- Claudia Spiti: [claudia.spiti@eca.europa.eu](mailto:claudia.spiti@eca.europa.eu) - M: (+352) 691 553 547