



MAT Á ÁHRIFUM LAGASETNINGAR*

– sbr. samþykkt ríkisstjórnar frá 10. mars 2017

*umfjöllun um einstök efnisatriði misjafnlega ítarleg, eftir umfangi máls og eðli

Málsheiti og nr.	Frumvarp til nýrra heildarlaga um verðbréfasjóði / FJR20020001
Ráðuneyti	Fjármálaráðuneyti
Stig mats	☒ Frummat, sbr. 1. gr. ☐ Endanlegt mat, sbr. 10. gr.
Dags.	6. júlí 2020

A. Greining og mat á fjárhagslegum áhrifabáttum fyrir ríkið

1. Áætluð fjárhagsáhrif fyrir ríkið vegna helstu breytinga og ráðstafana sem felast í fyrirhugaðri lagasetningu, þar sem tilgreindir eru sérstaklega áhrifabættir á fjárhag ríkissjóðs

- a) Hvaða fjárhagsgreining, rekstraráætlanir, reiknilíkön eða önnur áætlanagerð hefur farið fram við undirbúning fjárhagsmatsins?

Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands hefur lagt mat á þann kostnað sem hlýst af framfylgd fyrirhugaðra laga og metur áhrif innleiðingar umræddra reglugerða í núverandi mynd óveruleg og mun auknum verkefnum vegna fyrirhugaðrar lagasetningar verða mætt með hagræðingu. Verkefni tengd innleiðingunni eru því talin rúmast innan núverandi rekstraráætlana.

Kostnaður Fjármálaeftirlitsins er greiddur af eftirlitsskyldum aðilum sjálfum og því bein fjárhagsáhrif á ríkissjóð óveruleg.

- b) Helstu forsendur sem áætlanir byggja á og næmni niðurstaðna fyrir frávikum

Mat Fjármálaeftirlitsins byggir á fenginni reynslu við framkvæmd eftirlits og af fjölgun verkefna.

- c) Eru fjárhagsáhrif tímabundin eða varanleg?

Varanleg.

2. Tekjubreytingar

Engar breytingar verða á tekjum ríkissjóðs vegna frumvarpsins.

Eftirlitsgjald, sem eftirlitsskyldir aðilar greiða vegna framangreindra verkefna, verður óbreytt.

3. Útgjaldabreytingar

Við mat á eftirlitsgjaldi hvers árs er tekið tillit til þess hver áætlaður rekstrarkostnaður Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands verður. Líkt og segir í lið 1a) hér á undan metur Fjármálaeftirlitið það sem svo að áhrif innleiðingar reglugerðanna í núverandi mynd verði óveruleg og að verkefni tengd þeim rúmist innan núverandi rekstraráætlana.

B. Samræmi við útgjaldaramma og fimm ára fjármálaætlun – fjármögnun

1. Hefur verið gert ráð fyrir þeim fjárhagsáhrifum á málaflokk sem leiða kunna af samþykkt frumvarpsins:

Já, tekið hefur verið tillit til verkefna sem í frumvarpinu felast við gerð rekstraráætlana Fjármálaeftirlitsins sem liggja til grundvallar gildandi fjárlögum og fimm ára fjármálaáætlun ríkisstjórnarinnar.

2. Tengist einhver ný eða aukin tekjuöflun verkefninu?

Nei. Eftirlitsgjald Fjármálaeftirlitsins tekur mið af umfangi starfseminnar. Ekki er gert ráð fyrir auknum umsvifum í starfseminni vegna fyrirhugaðrar lagasetningar.

C. Efnahagsáhrif – áhrif á atvinnulíf, vinnumarkað og samkeppni

1. Hagræn áhrif á heildareftirspurn og einstaka markaði – hagstjórnarsjónarmið

Markmið tilskipunar 2014/91/ESB (UCITS V) er fyrst og fremst að auka vernd fjárfesta og auka gagnsæi, auk þess sem að nýjum reglum um starfskjarastefnu er ætlað að tryggja að starfskjör ýti ekki undir áhættu í rekstrinum. UCITS V felur í sér ítarlegri ákvæði um vörsluaðila en er að finna í núgildandi lögum, auk reglna um starfskjarastefnu og samræmingu á lágmarks valdheimildum eftirlitsaðila (á Íslandi, Fjármálaeftirlit Seðlabanka Íslands). Þær auknu kröfur sem gerðar verða með fyrirhuguðum lagabreytingum munu hafa áhrif á þau rekstrarfélög sem starfa hér á landi í dag, en þau eru níu talsins, auk þeirra vörslufyrirtækja sem starfa fyrir rekstrarfélögin.

Í núgildandi lögum er að finna ákvæði sem varða vörslufyrirtæki og starfsemi þeirra. Með innleiðingu ákvæða UCITS V verða ítarlegri kröfur gerðar hvað þessa aðila varðar og má því gera ráð fyrir að þeir verði að bregðast við þeim kröfum m.a. með því að uppfæra verkferla og samninga á milli rekstrarfélaga og vörsluaðila. Í innleiðingunni mun felast ákveðinn kostnaður fyrir þessa aðila, en óljóst er hversu mikill hann kemur til með að verða og að hvaða leyti honum yrði velt yfir til fjárfesta í formi hærri þóknana.

Kaupaukareglur laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki gilda í dag um fjármálafyrirtæki, þ.á m. rekstrarfélög verðbréfasjóða. Tilkoma nýrra starfskjarareglna með innleiðingu UCITS V mun ekki hafa í för með sér miklar breytingar á starfsemi félaganna. Nýjar reglur eru hins vegar ítarlegri og það mun því felast vinna í því fyrir rekstrarfélögin að uppfæra verklag sitt til samræmis við fyrirhugaða lagasetningu. Þá mun innleiðing á starfskjaraákvæðum tilskipunar 2011/61/ESB (AIFMD) af sömu ástæðum fela í sér ákveðna vinnu fyrir rekstraraðila sérhæfðra sjóða en mun ekki leiða til mikilla breytinga á starfseminni.

Gert er ráð fyrir að mörg rekstrarfélög verðbréfasjóða muni sækja um starfsleyfi sem rekstraraðilar sérhæfðra sjóða, og verði í tengslum við það að uppfylla sambærilegar kröfur um t.d. vörsluaðila. Þessi félög ættu því að geta nýtt sér vinnu við slíkar starfsleyfisumsóknir við uppfærslu á verklagi vegna fyrirhugaðrar lagasetningar sem varðar verðbréfasjóði.

2. Áhrif á fyrirtækjaeftirlit og reglubyrði, hversu mörg fyrirtæki verða fyrir áhrifum og hvers konar fyrirtæki? Einföldun laga eða stjórnsýslu? Leitað umsagnar ráðgjafarnefndar um opinberar eftirlitsreglur? Sbr. lög nr. 27/1999.

Rekstrarfélög verðbréfasjóða og vörslufyrirtæki munu verða fyrir áhrifum af fyrirhuguðum lagabreytingum, en um er að ræða um 10-15 aðila. Nú þegar þurfa rekstrarfélög verðbréfasjóða að fara eftir lagareglum sem lúta að kaupaukum og rekstrarfélögin og vörslufyrirtæki eftir reglum um vörslu. Því má ætla að nefnd félög séu í stakk búin til að uppfæra verklag til samræmis við fyrirhugaða löggjöf. Talið er að um tímabundin verkefni sé að ræða, svo sem vegna samningagerðar við vörsluaðila og starfsmenn, en að til lengri tíma litið sé um óveruleg áhrif að ræða.

Ekki hefur verið leitað umsagnar ráðgjafarnefndar um opinberar eftirlitsreglur á þessu stigi.

3. Samkeppnis skilyrði

- a) Líkur á því að fjöldi fyrirtækja á markaði takmarkist með beinum hætti vegna reglusetningar (líklegt ef aðgerðin felur í sér einhvers konar einkarétt, leyfiskerfi eða kvóta)
Ekki eru taldar líkur á því að fjöldi fyrirtækja á markaði takmarkist vegna fyrirhugaðrar lagasetningar.
- b) Líkur á því að fyrirtækjum á markaði fækki með óbeinum hætti vegna reglusetningar (líklegt ef aðgerðin felur í sér aukinn kostnað við inngöngu á markað eða tekur aðeins til hluta starfandi fyrirtækja)
Ekki eru taldar líkur á því að fyrirtækjum á markaði fækki með óbeinum hætti vegna fyrirhugaðrar lagasetningar.
- c) Takmarkanir á möguleikum fyrirtækja til þess að mæta samkeppni vegna reglusetningar (líklegt ef aðgerðin hefur áhrif á verð fyrirtækja eða eðli vörunnar t.d. staðlar eða ef aðgerðin takmarkar sölusvæði, svigrúm til að auglýsa eða til að ákveða hvernig vara er framleidd
Á ekki við.
- d) Takmarkanir á frumkvæði fyrirtækja til að stunda samkeppni með virkum hætti vegna reglusetningar (líklegt ef aðgerðin felur í sér að fyrirtæki verði undanþegin samkeppnislögum eða ef fyrirtæki bera skyldu eða eru hvött til að skipta með sér hvers konar viðskiptalegum upplýsingum)
Á ekki við.

D. Önnur áhrif

1. **Áhrif á frelsi til að veita þjónustu (með eða án staðfestu á Íslandi)**
Fyrirhugaðar lagabreytingar varða samræmdar reglur innan EES um verðbréfasjóði og tengjast kröfum sem gerðar eru á því sviði. Með þeim hætti varða þær frelsi til þess að veita þjónustu yfir landamæri innan EES.
2. **Áhrif á stjórnslu, s.s. hvort ráðuneyti og stofnanir eru í stakk búin til að taka við verkefni**
Eftirlitshlutverk Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands verður umfangsmeira; ný verkefni og heimildir. Stjórnslan er í stakk búin til að takast á við þessi verkefni.

E. Niðurstaða mats – með vísun í fylgiskjöl ef við á

1. **Samandregin niðurstaða fjárhagsáhrifa fyrir ríkissjóð – heildarútkoma varðandi tekjur, gjöld, afkomu og efnahag**
Auknum umsvifum Fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands vegna fyrirhugaðra lagabreytinga sem innleiða munu ákvæði UCITS V, AIFMD og tilskipunar 2010/78/ESB (Omnibus I), verður mætt innan rekstraráætlunar.

Nettó áhrif á ríkissjóð verða lítil sem engin.
2. **Önnur áhrif en bein fjárhagsáhrif, álitamál eða fyrirvarar sem ástæða þykir til að vekja athygli á**
Á ekki við.

3. Samfélagslegur ávinningur veginn á móti kostnaði og fyrirhöfn (ekki gerð krafa um tölulegt mat)

Á ekki við.

F. Til útfyllingar vegna endanlegs mats – breytingar frá frummati

1. Voru áform um lagasetninguna ásamt frummati á áhrifum kynnt fyrir FJR?
2. Eru helstu efnisatriði frumvarpsins óbreytt/lítið breytt frá þeim tíma?
3. Ef gerðar hafa verið breytingar umfram það, sbr. það frummat á áhrifum frumvarpsins sem áður var kynnt, hverjar eru þær og hver eru fjárhagsáhrifin?