



FINANSTILSYNET
THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

AIFMD 2.0

Utlån fra alternative investeringsfond og andre viktige tema

Britt Hjellegjerde og Nikolai Wishman

Avdeling for markedstilsyn/FOND, Verdipapirseminar, 3. juni 2025

Formålet med endringsdirektivet - AIFMD 2.0

- Forbedre europeiske kapitalmarkeder og fremme integrering av det indre marked
- Ytterligere harmonisere nasjonale regler – klargjøre enkelte tema
- Innføre likere regler for AIF-forvaltere og forvaltningsselskaper for verdipapirfond
- Forbedre markedsovervåkingen og bidra til å sikre finansiell stabilitet
- Legge til rette for effektivisering hos forvalter
- Styrke investorbeskyttelsen

De viktigste endringene og nyvinningene

- **Utvidelse av virksomhetsområdet for forvaltere**
- **Bruk av likviditetsstyringsverktøy**
- Ressurser hos forvalter
- Utkontraktering
- Depotmottakere
- Nye krav til investorinformasjon
- Mer omfattende myndighetsrapportering
- **Adgang til å yte lån fra AIF**

Virksomhetsområdene utvides

Tilføyer i Annex I til AIFMD – kun AIF-forvaltere

- Utstedelse av lån på vegne av alternative investeringsfond
- Tjenesteytelser til spesialforetak for verdipapirisering

Nye tjenester

- Kredittjenesteaktiviteter i medhold av NPL-direktivet (kun AIF-forvaltere)
- Administrasjon av referanseverdier i medhold av referanseverdiforordningen
- Forvaltningsselskap skal også kunne yte mottak og formidling av ordre knyttet til finansielle instrumenter
- Kan yte overfor en tredjepart enhver annen funksjon eller tjeneste som forvalteren allerede yter

Bruk av likviditetsstyringsverktøy i åpne fond

Alle åpne UCITS og AIF skal kunne suspendere retten til tegning og innløsning og etablere «side pockets» - I unntakstilfelle der det er berettiget utfra andelseiernes interesser

Utover dette skal minst to av de følgende verktøy kunne benyttes (liste i Annex V, punkt 2 til 8)

- Begrense innløsningsretten («redemption gate»)
- Forlenge varslingsperioden for innløsninger
- Innføre innløsningsgebyr
- Svingprising eller to-delt prising («dual pricing»)
- Gebyr for å hindre utvanning
- Møte innløsningskrav fra profesjonelle investorer ved å overføre aktiva i fondet «in kind»

Forvalter må ha detaljerte **retningslinjer og prosedyrer** for bruk av likviditetsstyringsverktøyene

AIFMD 2.0 innfører regler om utlån/innvilgelse av lån fra AIFer og «lånefond»

- Ulik nasjonal regulering – behov for harmonisering for å hindre regelverks-arbitrasje, forbedre risikostyringen og sikre god investorbeskyttelse
- Regulerer både direkte og indirekte utlån gjennom AIF «**loan origination**» og lånefond/ «**loan-originating AIF**»
- Styrker selskapers tilgang til mer diversifiserte finansieringsformer
- Medlemsstatene kan forby utlån fra AIF til forbrukere på sitt territorium

AIFMD 2.0 – regulering av utlån gjennom AIF

- Særskilte krav til risikostyring og likviditetsstyring
- Må ha effektive retningslinjer, prosedyrer og prosesser for innvilgelse av lån
- Konsentrasjonsgrenser for å kunne yte lån til regulerte foretak (finansforetak, AIF og UCITS)
- Forhindret fra å yte lån til bestemte grupper (forvalter, ansatte, og enheter i samme konsern, depotmottaker, og oppdragstakere)
- Forbud mot «originate to distribute»-strategier
- Krav om «skin in the game» - AIFet må beholde 5 % av nominell verdi av hvert lån som ytes inntil forfall, eller minst 8 år

Særskilte regler for lånefond («loan-originating AIF»)

- Grenser for fondets belåningsgrad (maksimal giring):
 - 175 % hvis åpent AIF
 - 300 % hvis lukket AIF
- Hovedregel: Lukkede AIF
- Unntak: AIF kan være åpent hvis AIFM kan vise til at AIF-ets likviditetsrisikostyringssystem er forenlig med investeringsstrategien og innløsningsreglene



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Kunne du tenke deg å jobbe i Finanstilsynet?

finansstilsynet.no/jobb-hos-oss