

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Oslo, 19. oktober 2004

## **FORSKRIFT OM FORENKLET PROSPEKT OG PERIODISK RAPPORTERING**

Finansdepartementet fastsatte 13. august 2003 forskrift om forvaltningsselskapers periodiske rapportering (gjort gjeldende for rapportering per andre halvår 2003) og endret samtidig prospektforskriften slik at det blant annet ble inntatt krav om utarbeidelse av et forenklet prospekt for hvert fond med virkning fra 1. januar 2004. Flere av de krav som er satt til innholdet i det forenklete prospektet er også inntatt i forskriften om periodisk rapportering.

Kort tid etter fastsettelsen av disse forskriftene tok Verdipapirfondenes Forening kontakt med departementet og påpekte uklare og til dels villedende opplysningskrav i prospektforskriften, og vi anmodet derfor om at forskriften ble endret, jf. vårt brev til departementet datert 17. september 2003 (vedlagt). Foreningens henvendelse ble oversendt Kredittilsynet som i sitt svarbrev til departementet datert 20. oktober 2003 sluttet seg til foreningens vurdering om at begge forskrifter burde endres. Tilsynet var blant annet enig i at det vil være uheldig for et kort pengemarkedsfond med lav kredittisiko å måtte opplyse at *"avkastningen kan variere betydelig innenfor et år"* slik det kreves etter prospektforskriftens § 3a nr 2.3 tredje ledd. Kredittilsynet og foreningen har imidlertid ulikt syn når det gjelder hvordan endringene på dette og andre punkter i forskriften bør utformes. Foreningens syn på dette ble utdypet i en e-post som undertegnede sendte til Per Øystein Eikrem 31. oktober i fjor (vedlagt).

I muntlig dialog med Kredittilsynet og departementet utover høsten i fjor påpekte foreningen nødvendigheten av at forskriftsendringene ble fastsatt tidsnok til at forvaltningsselskapene gis tilstrekkelig tid til å kunne implementere kravene i sine informasjonssystemer. Dette resulterte i at Finansdepartementet 19. desember i fjor endret ikrafttredelsen av forskriften om periodisk rapportering til å gjelde for første halvår 2004 samt at fristen til å utarbeide forenklet prospekt ble utsatt til 31. juli i år. Vår forståelse var at departementet forut for dette ville foreta nødvendige endringer i begge forskrifter, og vi fikk det inntrykk at Kredittilsynet ville trekkes inn i dette arbeidet.

Utover vinteren var vi gjentatte ganger i kontakt med Kredittilsynet om framdriften i arbeidet, og minnet om forvaltningsselskapenes behov for å ha tilstrekkelig tid til å implementere informasjonskravene i sine systemer. Bransjens bekymringer for dette tiltok da det utover våren fortsatt ikke var foretatt noen forskriftsendring.

I slutten av april avga EU-kommisjonen en anbefaling (2004/384) om innholdet i det forenklete prospektet. Finansdepartementet valgte derfor på nytt å utsette ikrafttredelsen av de to forskriftene, denne gang til 31. desember 2004, jf. endringsforskriften av 6. mai i år. Samtidig ble Kredittilsynet bedt om å vurdere hvorvidt EU-kommisjonens anbefalinger medfører behov for å endre det norske regelverket.

Vi registrerer nå at Kredittilsynet i svarbrev til departementet datert 11. oktober mener at prospektforskriften som følge av EU-anbefalingen bør endres, men at dette ikke behøver å tre i kraft før 1. september 2005. Kredittilsynet tilrår overfor departementet at det ikke foretas noen endring i prospektforskriften før Kredittilsynet *”har foretatt en fullstendig gjennomgang av Kommisjonens anbefalinger og foreslått endringer i prospektforskriften”*. Kredittilsynet uttaler videre at det *”vil vurdere forskrift om forvaltningsselskapenes periodiske rapportering i sammenheng med gjennomgangen av prospektforskriften”*.

Slik vi leser brevet fra Kredittilsynet tas det ikke stilling til hvorvidt de to forskriftene i sin nåværende form fortsatt skal tre i kraft fra årsskiftet – slik det ligger an til hvis ikke departementet foretar seg noe, eller om det på nytt bør foretas en utsettelse i påvente av forskriftsendringen.

Slik situasjonen nå er, er det vår klare henstilling til departementet at det på nytt bør foretas en utsettelse av de to nevnte forskriftene. Etter vår oppfatning synes det for det første åpenbart at ovennevnte forskrifter bør endres. Dernest er vi, særlig i forhold til forskrift om periodisk rapportering, allerede på overtid i forhold til den tid som forvaltningsselskapene trenger for å implementere informasjonskrav i sine systemer på forsvarlig vis (skyldes i første rekke manglende avklaring av hvordan forskriftskravet om rapportering av individuelle avkastningstall til andelseierne skal forstås).

Forskrift om forenklet prospekt har sitt utgangspunkt i det reviderte UCITS-direktivet, og vi har forståelse for at implementering av dette i norsk regelverk avventer den harmoniseringsprosess som foregår i EU.

Forskrift om periodisk rapportering er imidlertid et norsk initiativ utenom de forpliktelse som følger av UCITS-direktivene. Som kjent har norsk fondsbransje hele tiden vært positiv til innføringen av en halvårlig rapportering til andelseierne som på en kortfattet og oversiktlig måte gir dem den informasjonen som antas å være av størst interesse for dem. Vi har samtidig argumentert for at denne rapporteringen burde innføres samtidig med at den nåværende § 7-1 i verdipapirfondloven endres, slik at årsregnskap, årsberetning og delårsrapporter bare sendes til de andelseiere som eksplisitt ber om dette (jf. vårt seneste brev til departementet om dette datert 10. september i år). Vi registrerer med tilfredshet at Kredittilsynet har støttet dette synet (jf. brev til departementet av 3. august i år). Vi hadde håpet at både en endret forskrift om periodisk rapportering og endringen i verdipapirfondlovens § 7-1 kunne tre i kraft fra kommende årsskifte, men registrerer nå at dette ikke synes realistisk.

Til nå har forskrift om periodisk rapportering vært sett i sammenheng med utformingen av kravene til forenklet prospekt i prospektforskriften. Etter vårt syn kan imidlertid en endret forskrift om periodisk rapportering implementeres uavhengig av prospektforskriften. Vi vil derfor foreslå at departementet gjør de nødvendige endringer i forskrift om periodisk rapportering samt legger fram forslag om ovennevnte endring i verdipapirfondloven med sikte på ikrafttredelse per utgangen av første halvår 2005. Vi vil videre anmode departementet om å

påbegynne dette arbeidet så raskt som mulig, slik at forvaltningsselskapene får den nødvendige tid til å implementere informasjonskravene i sine systemer på en forsvarlig måte.

Med vennlig hilsen  
Verdipapirfondenes Forening

Lasse Ruud  
Adm. direktør

Vedlegg

Kopi: Kredittilsynet