

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Oslo, 3. oktober 2001

Deres ref:  
01/2864 FM KSj

## **Høring – utredning nr. 6 fra Banklovkommissjonen (NOU 2001: 23)**

### 1 Innledning

Det vises til departementets høringsbrev datert 5. juli i år.

Verdipapirfondenes Forening ønsker å uttale seg om to av kapitlene i kommisjonens utredning; kapittel 6 om verdipapirisering og kapittel 8 om særskilt sikre obligasjoner.

### 2 Verdipapirisering

Et flertall i kommisjonen forslår å åpne for at finansforetak kan verdipapirisere låneporteføljer og andre fordringsporteføljer. Verdipapirfondenes Forening slutter seg til dette forslaget, i første rekke på bakgrunn av den positive effekten verdipapirisering vil kunne få for det norske obligasjonsmarkedet. I den forbindelse viser vi til kommisjonens uttalelser i avsnitt 6.8.2 om fordeler og ulemper ved verdipapirisering:

*«Verdipapiriseringen medfører at utlånsporteføljer blir mer tilgjengelige for investorer på det norske obligasjonsmarkedet. Verdipapirisering kan bidra til å skape et større obligasjonsmarked, og gi investorene et utvidet investeringsområde. Dette kan bidra til en vitalisering av det norske obligasjonsmarkedet. Markedet er i dag forholdsvis begrenset som følge av at den norske staten ikke har noe lånebehov. Private norske låntakere er også ganske små og de fleste er lite kjent i utlandet. Et økt antall utstedere og investorer kan generelt bidra til å skape et mer likvid annenhåndsmarked for obligasjoner, også obligasjoner som ikke er utstedt som følge av verdipapirisering. Verdipapirisering kan føre til et bedre fungerende verdipapirmarked.»*

Verdipapirfondenes Forening er enig i disse vurderingene. For at verdipapirisering skal føre til et bedre fungerende obligasjonsmarkedet – slik kommisjonen antyder, er det imidlertid etter vår oppfatning viktig at det etableres et regelverk rundt dette som gjør at verdipapirisering blir vurdert som tilstrekkelig attraktivt til at det faktisk blir benyttet. Det bør derfor unngås å innføre reguleringer som gjør at verdipapirisering ikke vurderes som en reell mulighet av banker og andre finansforetak. Vi gir derfor vår støtte til kommisjonens flertall som går inn for at adgangen til verdipapirisering også bør gjelde for boliglånsporteføljer. Videre vil vi også slutte oss til kommisjonens mindretall som går inn for at en gitt utlånsportefølge skal kunne finansieres med ”rullerende innlån”. Begge disse forholdene vil

etter vår oppfatning være viktig for at verdipapirisering skal kunne bli vurdert som en reell mulighet, og på den måten bidra til å vitalisere det norske obligasjonsmarkedet.

### 3 Særskilt sikre obligasjoner

Banklovkommisjonen foreslår i avsnitt 8.6 at det skal innføres regler som åpner for at kredittforetak kan utstede obligasjoner med pantesikkerhet i en låneportefølje med tilhørende rente- eller valutakontrakter (særskilt sikre obligasjoner). I den forbindelse diskuterer kommisjonen blant annet hvorvidt det samtidig bør foretas endringer i lov om verdipapirfond for å åpne for at verdipapirfond i utvidet grad kan plassere i slike særskilt sikre obligasjoner, under henvisning til at UCITS-direktivet åpner for at dette kan gjøres. Kommisjonens flertall mener at behovet for å foreta eventuelle endringer i verdipapirfondloven samt i visse andre lover, først bør vurderes når de nye obligasjonene er etablert i verdipapirmarkedet, mens mindretallet mener at en bør foreta slike endringer samtidig med at det åpnes adgang til slik utstedelse. Mindretallet uttaler i den forbindelse blant annet følgende:

*«En kan ikke forvente at finansinstitusjonene skal ta kostnadene og arbeidet med å legge opp til en ordning med pantesikrede obligasjoner uten å være sikre på hvorledes det endelige regelverk vil se ut. En fordelaktig behandling av slike obligasjoner i relasjon til kapitaldekningsregler og regler om maksimale engasjement vil også være et viktig signal til markedet om kvaliteten på disse verdipapirer, og således av stor betydning for om ordningen vil kunne bli en suksess.»*

Verdipapirfondenes Forening deler disse vurderingene og vi slutter oss derfor til mindretallets forslag om at konkrete forslag til endring i reglene for investeringer i særskilt sikre obligasjoner, herunder ev. endringer i verdipapirfondloven, bør fremmes samtidig med at det åpnes adgang til å utstede slike obligasjoner.

Med hilsen  
Verdipapirfondenes Forening

Bernt S. Zakariassen  
Direktør