

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Oslo, 4. februar 2003

Deres ref:
02/4103 FM HD

Høring – utkast til forskrift om forvalterregistrering i verdipapirfonds andelseierregister

Det vises til departementets høringsbrev datert 8. november 2002.

Verdipapirfondenes Forening kan i store trekk slutte seg til Kredittilsynets forslag til forskrift om forvalterregistrering i verdipapirfonds andelseierregister, men vi ønsker å knytte noen kommentarer til et par av punktene i forskriftsutkastet:

- Kredittilsynet skriver at det anser det som naturlig at også forvaltningsselskaper for verdipapirfond skal kunne opptre som forvaltere i andelseierregistre, jf. forskriftsutkastet § 3 første ledd. Dette er et syn som vi har argumentert for lenge, og som vi mener er konsistent med de signaler som departementet ga uttrykk for i Ot.prp. 98 (2000-2001), hvor det i avsnitt 3.8.4 ble varslet en oppmykning av den svært strenge virksomhetsreguleringen av forvaltningsselskaper for verdipapirfond. Vi viser også til at det reviderte UCITS-direktivet eksplisitt har åpnet opp for at forvaltningsselskaper for verdipapirfond skal kunne opptre som forvaltere. Kredittilsynet foreslår imidlertid å begrense denne adgangen ved å foreslå inntatt i forskriften at: *«Forvaltningsforetak kan bare påta seg forvalteroppdrag i den utstrekning det har tilknytning til forvaltningen av verdipapirfond eller en individuell portefølje»*. (Vi legger til grunn at begrepet «forvaltningsforetak» her må forstås som «forvaltningsselskap for verdipapirfond»). Dette vilkåret er av tilsynet begrunnet med verdipapirfondloven § 2-7 tredje ledd som sier at et forvaltningsselskap for verdipapirfond ikke kan drive annen virksomhet enn verdipapirfondsforvaltning, men at Kredittilsynet kan samtykke til at selskapet kan drive virksomhet som har tilknytning til verdipapirfondsforvaltningen.

Etter vår oppfatning kan det reises spørsmål om nødvendigheten av å gjenta i forskriften forhold som allerede er direkte omtalt i verdipapirfondloven. Uavhengig av hvordan bestemmelsen rent teknisk utformes, er vi imidlertid bekymret for at Kredittilsynet fortsatt vil legge til grunn sin meget restriktive fortolkning av forvaltningsselskapers adgang til å drive tilknyttet virksomhet. Så langt har fortolkningen vært så streng at denne adgangen i praksis har vært ren illusorisk. Så vidt vi er kjent med har Kredittilsynet heller ikke endret sin praktisering av denne bestemmelsen etter at verdipapirfondloven ble revidert sommeren 2001.

På denne bakgrunn vil vi oppfordre departementet om å klargjøre at forvaltningsselskapers adgang til å opptre som forvalter i andelseierregistre er reell, og representerer en mulighet som det normalt vil bli gitt adgang til. Vi viser i denne forbindelse til forskriftsadgangen som er gitt departementet etter verdipapirfondloven § 2-7 annet ledd, og anbefaler at departementet ev. vurderer å klargjøre forvaltningsselskapenes adgang til å drive tilknyttet virksomhet gjennom bruk av denne forskriftshjemmelen.

- Kredittilsynet foreslår i § 6 at forvalteren ikke skal regnes som én andelseier i relasjon til adgangen til å differensiere forvaltningsgodtgjørelsen. Det foreslås imidlertid at dersom en eller flere av andelseierne som forvalteren representerer tilfredsstiller kravene for lavere forvaltningsgodtgjørelse, så kan det likevel beregnes differensiert forvaltningsgodtgjørelse for denne delen av porteføljen.

Vi viser til at Finansdepartementet 6. januar i år fastsatte forskrift om differensiert forvaltningsgodtgjørelse, hvor hovedregelen er at differensiering kan skje forutsatt at den ikke er basert på et usaklig grunnlag. Etter vår oppfatning må det i relasjon til forskriften om differensiert forvaltningsgodtgjørelse kunne betraktes som saklig å foreta en beregning av differensiert forvaltningsgodtgjørelse på grunnlag av de samlede plasseringer som en forvaltningskunde har foretatt. Dette tilsier etter vårt skjønn at Kredittilsynets forslag til bestemmelser i § 6 i sin helhet bør tas ut av forskriften.

Med hilsen
Verdipapirfondenes Forening



Lasse Ruud
Adm. direktør