

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Oslo, 20. desember 2002

Deres ref:
99/1294 FM JOE

Høring – forslag til endring i lov om verdipapirfond som følge av råds- og parlamentsdirektiv 2001/108/EF

1 Innledning

Det vises til departementets høringsbrev datert 11. november i år vedrørende forslag til endringer i lov om verdipapirfond som følge av implementeringen av revidert UCITS-direktiv.

Verdipapirfondenes Forening registrerer at departementet har halvert den høringsperioden som normalt anvendes. Dette ser vi på som et uttrykk for at departementet mener at det haster med å få implementert endringene i UCITS-direktivet, og vi antar at dette betyr at man tar sikte på å fremme forslagene overfor Stortinget i samme lovproposisjon som omhandler endringer i verdipapirfondloven som følge av råds- og parlamentsdirektiv 2001/107/EF. Som vi ga uttrykk for i vårt brev datert 4. oktober i tilknytning til høringen om implementeringen av dette endringsdirektivet, er norsk fondsbransje av den oppfatning at de endringene som der framgår, raskt bør implementeres i norsk lovgiving. Vår oppfatning er videre at det angjeldende produktreguleringsdirektivet (som nå er på høring) ikke haster like meget med å få implementert, men vi har selvsagt ingen ting imot at også dette endringsdirektivet implementeres raskest mulig – så lenge dette ikke bidrar til å forsinke implementeringen av virksomhetsreguleringsdirektivet.

Vi legger således til grunn at departementet har til hensikt å legge fram lovproposisjonen (som omhandler begge endringsdirektivene) overfor Stortinget i løpet av vårsesjonen. Med tanke på at departementet ved forrige lovrevisjon brukte to år etter utløpet av høringsfristen på å legge proposisjonen fram overfor Stortinget, vil vi på det sterkeste henstille om at departementet gir dette arbeidet tilstrekkelig prioritet slik at proposisjonen kan legges fram tidnok til at Stortinget rekker å behandle den før sommerferien.

2 Konkrete merknader

Verdipapirfondenes Forening har ingen merknader av vesentlig betydning til Kredittilsynets forslag til endringer i verdipapirfondloven som følge av dette produktreguleringsdirektivet. Etter vår oppfatning har Kredittilsynet utarbeidet et godt høringsdokument. Vi vil særlig uttrykke tilfredshet med at tilsynet ikke kan *«se tungveiende argumenter for å innføre strengere regler i verdipapirfondloven enn det endringsdirektivet legger opp til»*. I tråd med dette foreslår Kredittilsynet at den norske verdipapirfondloven endres slik at den i størst mulig grad er i samsvar med endringsdirektivet. Dette er en prinsipiell innfallsvinkel som vi mener er viktig ettersom det norske fondsmarkedet de siste årene har vært preget av stor og økende konkurranse fra utenlandske aktører. I denne sammenheng minner vi om at det nå

markedsføres om lag 1 600 verdipapirfond i det norske markedet, hvorav de norskregistrerte fondene bare utgjør i overkant av 400.

Vi er også fornøyd med at Kredittilsynet i tråd med denne innfallsvinkelen har kommet til at dagens § 4-11 i verdipapirfondloven, som forbyr alle typer salg av verdipapirer fondet ikke eier, er langt strengere enn det eksisterende UCITS-direktivets bestemmelse (som kun forbyr udekket shortsalg). I tråd med dette foreslår Kredittilsynet at det innføres en forskriftshjemmel til å gi nærmere regler for shortsalg. Kredittilsynet viser i avsnitt 2.4 i høringsdokumentet til at udekket shortsalg er direktivstridig og uttaler at det derfor bare er dekket shortsalg som det eventuelt bør åpnes opp for. Vi slutter oss til at norsk lovgivning bør harmoniseres med direktivbestemmelsene på dette punkt, hvilket vil innebære at et norskregistrert verdipapirfond kan foreta dekket shortsalg og fortsatt være definert som et UCITS-fond. Vi vil imidlertid henwise til vår høringsuttalelse datert 4. oktober der vi tok til ordet for at hjemmelen også bør innholde adgang til å kunne godkjenne shortsalg for nasjonale verdipapirfond som strekker seg utover de rammer som følger av UCITS-direktivet. Dette vil være en forutsetning for at også norske forvaltningsselskaper skal ha anledning til å tilby for eksempel hedgefond på linje med hva svenske forvaltningsselskaper har adgang til, jf. eksisterende og forslag til ny regulering av dette i Sverige.

Vi vil videre uttrykke vår støtte til Kredittilsynets forslag om å oppheve § 4-5 tredje ledd når det gjelder den eksisterende begrensningen mht. et verdipapirfonds mulighet for å investere midler i verdipapirfond forvaltet av samme forvaltningsselskap. Dette følger som en naturlig konsekvens av at direktivet ikke lenger innholder noen slike begrensninger. Vi vil også gi vår støtte til forslaget om å endre ordlyden i § 4-8 annet ledd ved at ordet «inntil» erstattes med «ikke utgjøre mer enn» slik at denne lovparagrafen bringes i overensstemmelse med ordlyden i direktivets artikkel 22.

Avslutningsvis vil vi minne om de forslag til øvrige lovendringer som vi har spilt inn i vårt høringsbrev av 4. oktober (gjelder reguleringen av adgangen til å tilby differensiert forvaltningsgodtgjørelse) samt i brev til departementet datert 20. september (gjelder forslag om at fristen for utsendelse av årsrapport settes til utgangen av februar), og som vi håper at departementet vil ta til følge.

Med hilsen
Verdipapirfondenes Forening

Lasse Ruud
Adm. Direktør