

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Oslo, 20. desember 1999

Deres ref:
99/3968 SA KMF/GS

Høring – forslag om innføring av særskilte skatteregler for lån av finansielle instrumenter

1

Det vises til departementets høringsbrev datert 13. september 1999.

2

Verdipapirfondenes Forening deler den oppfatning at det norske markedet for verdipapirlån i sterk grad hemmes av de skattemessige rammevilkårene. Så lenge utlån av verdipapirer skattemessig betraktes som realisasjon, slik at utlåner blir skattepliktig for eventuell gevinst ved overføringen av verdipapirene til innlåner, vil det være vanskelig å få til et velfungerende marked for verdipapirutlån.

På denne bakgrunn gir Verdipapirfondenes Forening sin tilslutning til at det blir gjennomført lovendringer hvor det klargjøres at utlån av verdipapir ikke utløser realisasjonsbeskatning av utlåner. Så langt vi kan bedømme synes de framlagte lovforslagene fra advokatfirmaet Arthur Andersen & Co å være godt tilpasset denne målsettingen.

3

Vi vil samtidig benytte anledningen til å påpeke at aksjefond er fritatt for skatteplikt på gevinst ved salg av verdipapirer. I prinsippet kan dermed aksjefond – uten hinder av dagens skatteregler – låne ut finansielle instrumenter. Det har imidlertid så langt vært lagt til grunn at slik virksomhet vil være i strid med bestemmelser i gjeldende lov om verdipapirfond.

I Kredittilsynets forslaget til revisjoner i verdipapirfondloven, som var på høring i vår, foreslås det imidlertid å endre loven slik at verdipapirfond gis en eksplisitt adgang til å låne ut verdipapirer, noe vi har gitt vår fulle tilslutning til (jf. vår høringsuttalelse datert 21. juni 1999). Kredittilsynet begrunner sitt forslag med at dette vil være til andelseiernes fordel ved at det kan bidra til å øke avkastningen.

Utlån av finansielle instrumenter fra aksjefondenes side vil dessuten være et viktig bidrag for å få utviklet et velfungerende marked for verdipapirutlån. Dette kan altså skje uten å måtte vente på at de generelle skattemessige rammevilkårene for utlån av finansielle instrumenter blir endret.

Forslaget til endringer i verdipapirfondloven ligger nå til behandling i departementet. Vi vil derfor anmode om at proposisjonen om endringer i lov om verdipapirfond fremmes tidstnok til at Stortinget kan behandle denne i løpet av vårsesjonen. En adgang for verdipapirfondene til å låne ut finansielle instrumenter vil være et viktig bidrag for å få til et mer velfungerende marked for verdipapirutlån – også i påvente av gjennomføringen av nødvendige endringer i de generelle skattemessige rammevilkårene for dette.

Med hilsen
Verdipapirfondenes Forening

Bernt S. Zakariassen
Direktør