

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Også sendt pr. e-post: [postmottak@fin.dep.no](mailto:postmottak@fin.dep.no)

Deres ref.:  
13/3762-

Dok. nr.: 182367

Saksbehandler: Trude Molvik  
tm@advokatforeningen.no

08.09.2014

## **Høring - forslag til endringer i verdipapirfondloven og verdipapirfondforskriften (maksimal eksponering mot én utsteder og forvalterregistrering)**

### **1. Innledning**

Vi viser til departementets høringsbrev av 28.5.2014 vedrørende ovennevnte høring.

Det er en prioritert oppgave for Advokatforeningen å drive rettspolitisk arbeid gjennom høringsuttalelser. Advokatforeningen har derfor en rekke lovutvalg inndelt etter fagområder. I våre lovutvalg sitter advokater med særskilte kunnskaper innenfor det aktuelle fagfelt og hvert lovutvalg består av advokater med ulik erfaringsbakgrunn og kompetanse innenfor fagområdet. Arbeidet i lovutvalgene er frivillig og ulønnet.

Advokatforeningen ser det som sin oppgave å være en uavhengig høringsinstans med fokus på rettssikkerhet og på kvaliteten av den foreslåtte lovgivningen.

I saker som angår advokaters rammevilkår vil imidlertid regelendringen også bli vurdert opp mot advokatbransjens interesser. Det vil i disse tilfellene bli opplyst at vi uttaler oss som en berørt bransjeorganisasjon og ikke som et uavhengig ekspertorgan. Årsaken til at vi sondrer mellom disse rollene er at vi ønsker å opprettholde og videreutvikle den troverdighet Advokatforeningen har som et uavhengig og upolitisk ekspertorgan i lovgivningsprosessen.

I den foreliggende sak uttaler Advokatforeningen seg som ekspertorgan. Saken er forelagt lovutvalget for bank, finansiering og valuta. Høringen er også forelagt lovutvalget for børs- og verdipapirhandelsrett som ikke hadde noen bemerkninger. Lovutvalget for bank, finansiering og valuta består av Knut S. Endre (leder), Knut Bjerve, Rudi Mikal Christensen, Henrik Garmann, Kaare P. Sverdrup og Siri Wennevik.

Advokatforeningen avgir følgende høringsuttalelse:

## **2. Sakens bakgrunn**

Finanstilsynet foreslår i høringsnotatet en ny bestemmelse i verdipapirfondlovens plasseringsregler slik at et verdipapirfond kan benytte ulike investeringsalternativ samtidig overfor samme utsteder innenfor 35 prosent av fondets eiendeler. Forslaget innebærer at en tilsvarende regel som følger av Europaparlamentets- og rådsdirektiv 2009/65/EF (UCITS-direktivet) gjennomføres i det norske regelverket.

Forslaget har sin bakgrunn i at det fremstår som uheldig at norske UCITS-fond ikke kan benytte seg av muligheten til å plassere 25 prosent av fondets portefølje i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt av selskap i samme konsern som fondets depotmottaker. Dette innebærer en konkurranseulempe for norske UCITS-fond som etter sine vedtekter skal plassere i obligasjoner med fortrinnsrett, samt at den manglende gjennomføringen av direktivets kombinasjonsmuligheter innenfor 35 prosent av fondets eiendeler kan virke konkurransevridende når det gjelder valg av depotmottaker som inngår i et konsern som utsteder obligasjoner med fortrinnsrett.

Finanstilsynet foreslår videre endringer i verdipapirfondforskriftens regler om forvalterregistrering som innebærer at forvalter, når forvalters oppdragsgiver selv er forvalter, ikke selv til enhver tid må registrere hvem reell eier er, men sikre seg tilgang til opplysninger om reell eier.

Forslaget er begrunnet med at någjeldende løsning hvor forvaltningsselskapet skal føre et register over eierne av andeler i de fond som selskapet forvalter, skaper utfordringer for næringen. Dette gjelder særlig for utenlandske forvaltere og medfører en konkurransemessig ulempe for den eksportrettede virksomheten til norske fondsforvaltningsselskaper.

## **3. Generelle kommentarer til forslaget**

Advokatforeningen støtter forslaget om å endre reglene i verdipapirfondloven og -forskriften om maksimal eksponering mot én utsteder og reglene om forvalterregistrering, slik at reglene i større grad samsvarer med utviklingen i EU og EØS, herunder UCITS-direktivet.

Vennlig hilsen

Erik Keiserud  
leder

Merete Smith  
generalsekretær

