

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Oslo, 12. august 2013

Deres ref  
12/4179 SL HWH/PBU

## **Høring – forslag om endring av reglene for skattemessig tidfesting av underkurs og overkurs på mengdegjeldsbrev**

Det vises til Finansdepartementets høringsbrev datert 31. mai 2013 med forslag om å endre reglene for skattemessig tidfesting av underkurs og overkurs på mengdegjeldsbrev.

Verdipapirfondenes forening (VFF) stiller seg positiv til at departementet nå foreslår å forenkle regelverket på dette området slik at forbudet i emisjonsforskriften mot utstedelse av obligasjoner med under- og overkurs kan oppheves.

I høringsforslaget drøfter departementet to alternative modeller til dagens renteberegningsmetode, én modell der det legges et realisasjonsprinsipp til grunn for beskatning, og et annet alternativ der markedsverdier legges til grunn for beskatningen.

Etter vårt syn vil en modell som legger markedsverdier til grunn for beskatning være å foretrekke. Hovedårsaken til det er at en slik modell, der kursgevinster vil bli skattlagt løpende, vil virke skattemessig nøytralt for alle aktører i markedet, uavhengig av om gevinstene stammer fra underkurs eller som følge av salg i annenhåndsmarkedet, jf. drøftingen i departementets høringsnotat.

Departementet anfører i sin vurdering av markedsverdimodellen at den innebærer administrative utfordringer knyttet til årlig fastsettelse av markedsverdi for de ulike obligasjonene, og lander derfor på realisasjonsmodellen som sitt foretrukne alternativ.

Vi tror at departementet legger for stor vekt på disse utfordringene. Mange av aktørene i dette markedet fastsetter markedsverdien av sin portefølje på daglig basis allerede i dag. Dette er med andre ord en utfordring mange markedsaktører som investerer i rentebærende papirer lever med – og løser – i dag.

Dernest har VFF i samarbeid med Norsk Tillitsmann nylig etablert selskapet Nordic Bond Pricing. Dette selskapet vil på uavhengig basis publisere markedspriser for obligasjoner i det norske markedet. Vi mener dermed at utfordringene med tilgang til markedsverdier for obligasjoner vil bli vesentlig redusert i løpet av relativt kort tid.

Med vennlig hilsen  
Verdipapirfondenes forening - næringspolitikk



Lasse Ruud  
Adm. direktør