

Finansdepartementet
Postboks 8008 - Dep.
0030 OSLO

Dato: 09.05.2014
Vår ref.: 14-356/AJH
Deres ref.: 13/3792-

Høringsuttalelse - forslag til endringer i verdipapirfondloven og - forskriften om utlån av finansielle instrumenter fra verdipapirfond mv.

Vi viser til departementets brev av 10.02.2014 om forslag til endringer i reglene for utlån av finansielle instrumenter fra verdipapirfond.

Forslaget bygger på arbeidet fra en gruppe med representanter fra Finanstilsynet, Verdipapirfondenes forening og Finans Norge.

Finansbransjen har lenge vært lite fornøyd med de norske reglene for utlån av finansielle instrumenter fra verdipapirfond. Dels har det vært for trange rammer for slik utlånsvirksomhet. Dels har bransjen ment at reglene har vært lite hensiktsmessige. Det har heller ikke vært et regelverk som oppfyller internasjonale behov og standarder.

På denne bakgrunn vurderer Finans Norge det som meget positivt at myndighetene foreslår en nytt regime for regulering av denne aktiviteten – et regelverk som er tilpasset EØS-regler for såkalt effektiv porteføljeforvaltning (EPF-teknikk). Risikoen man tar ved utlån av instrumenter fra porteføljen behandles på samme måte som andre tilsvarende finansielle risikoer, sees i sammenheng med øvrig finansiell risiko og vurderes på et samlet grunnlag. Det er allerede i dag en bestemmelse i verdipapirforskriften som omhandler EPF-teknikker. Forslaget bygger på denne. Etter vårt skjønn er dette en meget konstruktiv lovgivningsteknikk.

De sentrale elementene i forslaget er etter vår oppfatning disse:

- Lovforslaget § 6-8 trekker opp klare rammer for fondenes utlånsvirksomhet. Slike utlån skal bidra til å redusere risiko, redusere kostnader eller frembringe inntekter til

verdipapirfondet. Utlånsvirksomheten skal samsvare med risikoprofilen til fondet og oppfylle bestemmelsene om plasseringsbegrensninger etter verdipapirfondloven. Forvaltningsselskapet skal ha det nødvendige risikostyringssystemet på plass.

- Motpartrisikoen ved utlån kan reduseres gjennom betryggende sikkerhetsstillelse. Sikkerheten er i favør av fondet direkte. På den måten kan man låne ut mer til den enkelte motpart, uten at risikoen øker. Beskrankningen i dagens regelverk på dette området har vært et av de viktigste ankepunktene fra næringens side. Utlån er virksomhet med små marginer og klarer stordriftsfordeler. Dersom utlån av instrumenter skal være lønnsomt, må man kunne konsentrere utlånene om færre låntakere.
- I dag er det verdipapirforetak og oppgjørssentraler som kan være motparter i slike lånetransaksjoner. Dette foreslås utvidet med banker og forsikringsselskaper som er under tilsyn fra en EØS-stat, eller i tilfelle utenfor EØS-området en institusjon med tilsvarende regulering og tilsyn. Vi har ikke betenkeligheter med dette.
- Etter forslaget kan verdipapirforetak for egen regning låne inn finansielle instrumenter fra et verdipapirfond, dvs. bruke instrumentene for egne forretningsmessige formål. Dette er praktisk sett viktig for å få markedet til å fungere. Rammene for risikoeksponering, samt reglene om sikkerhetsstillelse, gjør ikke dette uforsvarlig.
- Finanstilsynet mener at det nye konseptet også passer for gjenkjøpsavtaler som har mange av de samme karakteristika som rene utlån. Vi stiller oss positive til dette.

Alt i alt mener Finans Norge at regelforslagene representerer en konstruktiv løsning på de praktiske og prinsipielle spørsmålene som utlån fra verdipapirfond reiser.

Med vennlig hilsen

Finans Norge



Jan Digranes
direktør



Arne Johan Hovland
fagdirektør