

Nærings- og fiskeridepartementet
postmottak@nfd.dep.no

Dato: 28. juni 2017

Deres ref: 18/1336-1

Høringsuttalelse: NOU 2018:5 «Kapital i omstillingens tid - Næringslivets tilgang til kapital»

1. Innledning

Vi viser til Nærings- og fiskeridepartementets høringsbrev 2. mars 2018 vedrørende NOU 2018:5 «Kapital i omstillingens tid - Næringslivets tilgang til kapital».

Norsk Kapitalforvalterforening (NKFF) er en interesseorganisasjon for norske og utenlandske kapitalforvaltere, herunder forvaltere av alternative investeringsfond og verdipapirfond. NKFFs medlemmer er først og fremst alternative kapitalforvaltere, det vil si forvaltere av alternative investeringsprodukter. Foreningens medlemmer omfatter alt fra aktører som investerer i eiendom, til aktive eierfond og til spesialfond som investerer i ulike finansielle instrumenter. Kundene er institusjoner, investeringselskaper og privat personer i Norge og i utlandet. Eksport av disse tjenestene til utlandet er betydelig og organisering av virksomhetene kan helt eller delvis drives fra ulike jurisdiksjoner uten at kundene blir særlig berørt av dette. NKFFs medlemsliste er vedlagt som Vedlegg 1.

Denne høringsuttalelsen er behandlet i styret i NKFF.

2. Merknader til høringsforslaget

Finansieringsvirksomhet er regulert i Norge og slik virksomhet krever tillatelse etter lov om finansforetak og finanskonsern (lov 10. april 2015 nr. 17, finansforetaksloven). Finansieringsvirksomhet skiller seg fra bankvirksomhet ved at banker også kan ta imot innskudd. Bankvirksomhet er EU regulert. Regulering av finansieringsvirksomhet (uten innskuddsvirksomheten) er en særnorsk ordning, og det er følgelig ikke nødvendig å opprettholde dette for å oppfylle Norges forpliktelser etter EØS-avtalen.

Det er enkelte unntak fra kravet om tillatelse etter finansforetaksloven for å kunne drive finansieringsvirksomhet. Blant annet gjelder det et unntak for kreditt som ytes av selger av en vare eller tjeneste (såkalt operasjonell leasing). Det bemerkes her at skillet mellom operasjonell leasing (som ikke krever tillatelse etter finansforetaksloven) og finansiell leasing (som krever tillatelse etter finansforetaksloven) ikke er helt klart.

I tillegg er det EU lovgivning som snart vil bli gjennomført i Norge som ytterligere vil uthule det særnorske kravet om tillatelse til finansieringsvirksomhet. Alternative investeringsfond som oppfyller EU-fastsatte krav for å kvalifisere som henholdsvis venturekapitalfond (EuVECA), sosiale entreprenørfond (EuSEF) og langsiktige investeringsfond (ELTIF) kan alle yte lån. I forbindelse med

gjennomføringen av denne lovgivningen i Norge vil det bli gjort unntak fra finansforetaksloven for alternative investeringsfond som etter lov eller forskrift kan yte lån, jf. forslag til § 1- 6 nytt fjerde ledd i finansforetaksloven.

Når man nå i forbindelse med NOU 2018:5 gjennomgår næringslivets tilgang til kapital i Norge savner NKFF en vurdering av den særnorske reguleringen av finansieringsvirksomhet og om det er hensiktsmessig at denne skal videreføres. Vi nevner i denne forbindelse at norske virksomheter som følge av reguleringen for eksempel ikke vil ha tilgang til den kapital som tilbys av profesjonelle, utenlandske aktører som driver såkalte mesaninfond. Et mesaninfond vil tilby lån som utstedes i tillegg til eksisterende gjeld, og er en hyppig anvendt finansieringskilde i næringslivet. Det er således et ikke uvesentlig element når man skal se på totaliteten i tilgangen til kapital for næringslivet i Norge.

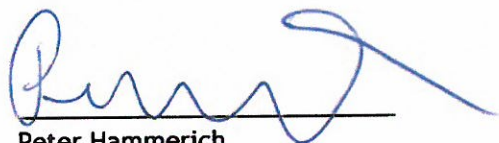
Det fremstår for NKFF som uheldig at verken (i) konsekvensene av at disse aktørene ikke kan operere i Norge uten tillatelse etter finansforetaksloven, eller (ii) mulighetene for å åpne opp for slike aktører uten tillatelse etter finansforetaksloven (eventuelt begrenset til en utvalgt kundegruppe, for eksempel profesjonelle investorer i henhold til verdipapirhandelens definisjon) er vurdert i NOU 2018:5.

NKFF vil derfor anmode om at det nedsettes et hurtigarbeidende utvalg med aktører fra næringslivet som vurderer dette aspektet ved kapitaltilgangen for næringslivet i Norge og da slik at konklusjonene fra dette utvalget hensyntas i det videre arbeidet med NOU 2018:5.

* * *

Med vennlig hilsen

Norsk Kapitalforvalterforening



Peter Hammerich
Styreleder

Nr.	Medlemmer i Norsk Kapitalforvalterforening
1	Markedskraft ASA
2	NEF Kapitalforvaltning AS
3	Taiga Fund Management AS
4	NRP Asset Management AS
5	Cenzia AS
6	Sector Asset Management konsernet
7	Oslo Asset Management AS
8	Storm Capital Management Ltd (NUF)
9	Nordkinn Asset Management AB (NUF)
10	Credo Partners AS
11	Argentum Asset Management AS
12	Optimum Alternative Investments AS
13	Carn Capital AS (tidl. BLC Partners AS)
14	Assymmetric Asset Management AS
15	Anaxo Forvaltning AS
16	Norvestor Equity AS
17	Arctic Fund Management AS
18	Formuesforvaltning Private Markets Plc
19	UNION Eiendoms kapital UREF AS
20	Cubera Private Equity AS
21	Noma Capital AS
22	Aberdeen Global Services S.A.
23	Permian Fund Services AS
24	eQ Rahastoyhtiö Oy (eQ Fund Management Company Ltd)
25	Positron Capital AS
26	FH Kapitalforvaltning AS
27	Obligo Investment Management AS

