

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 OSLO

Oslo, 19. mai 2014

## **Høring - forskrifter om kapitalkrav, godtgjørelsesordninger mv.**

Vi viser til Finansdepartementets høringsbrev av 7. februar 2014, med forslag til regler om kapitalkrav, godtgjørelsesordninger mv. Norsk Kapitalforvalterforening er en interesseorganisasjon for forvaltere av alternative investeringsklasser og -strategier, herunder norske forvaltere av spesialfond.

Foreningen vil gjerne knytte noen kommentarer til reglene om godtgjørelse og konsekvenser for mindre verdipapirforetak. Norske verdipapirforetak er i europeisk sammenheng relativt små, og verdipapirforetak som rådgir og/eller forvalter porteføljer som foreningens medlemmer er normalt små og gjennomsiktige organisasjoner.

De nye bonusreglene i CRD IV er til dels strengere enn eksisterende, med blant annet et kvantitativt tak på variabel godtgjørelse og strengere krav til offentliggjøring. Videre har EU-Kommisjonen fastsatt nærmere regler (som utkast til kommisjonsforordning om kriterier for å avgjøre hvilke ansatte som omfattes, for tiden til behandling i EU-Parlamentet). Det vil videre komme nærmere retningslinjer fra EBA som vi antar Finanstilsynet vil legge til grunn. Utover at reglene er strengere enn før, er de nye reglene langt mer komplisert og omfattende. Dette innebærer at mindre foretak vil pådra seg relativt store kostnader for å sikre samsvar med regelverket.

Forskriftsforslaget innebærer at alle norske verdipapirforetak vil omfattes av de nye bonusreglene, med mindre det er verdipapirforetak som kun yter investeringstjenestene mottak og formidling av ordre og/eller investeringsrådgivning, samt ikke oppbevarer kundemidler (eller instrumenter), jf. Finanstilsynets forslag til § 1 nytt annet ledd i forskrift om godtgjørelsesordninger.

Dette er strengere enn det EU-reglene krever. Bonusreglene i CRD IV gjelder i utgangspunktet ikke verdipapirforetak som yter investeringstjenestene som nevnt i verdipapirhandelloven § 2-1(1) nr. 1, 2, 4 og/eller 5 og som ikke oppbevarer kundemidler, jf. CRR artikkel 4.1(3), jf. (2), jf. CRD IV artikkel 4.1(3). Finanstilsynet uttaler i høringsnotatet at:

*«Etter norsk praksis vil imidlertid verdipapirforetak som har tillatelse til utførelse ordre og aktiv forvaltning også kunne håndtere klientmidler, slik at det bare er verdipapirforetak som bare har tillatelse til mottak og formidling og/eller*

*investeringsrådgivning, uten å kunne oppbevare eller forvalte finansielle instrumenter eller håndtere klientmidler, som ikke er omfattet av definisjonen i CRD IV»*

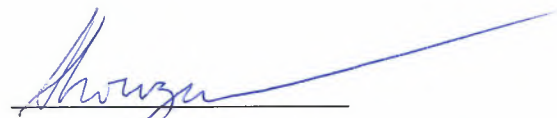
Foreningen mener at dette er en uforholdsmessig streng linje å legge seg på. Selv om et verdipapirforetak har anledning til å søke om tillatelse til å yte den tilknyttede tjenesten oppbevaring og forvaltning av finansielle instrumenter, er det ikke dermed sagt at alle faktisk gjør det. Foreningen kan derfor ikke se at ovennevnte er tilstrekkelig god begrunnelse for at de norske reglene skal avvike fra EU-reglene.

Etter foreningens oppfatning er ingen norske verdipapirforetak (som ikke er bankeid eller del av bank) av en slik størrelse at hensynene bak regulering av bonus er relevant (utover kravet til god forretningsskikk og forbud mot produktavhengig vederlag). Disse elementene dekkes allerede av gjeldende verdipapirhandellovgivning.

Dersom Finansdepartementet ikke finner å kunne endre reglene til å være på linje med hva EU-reglene krever, anbefaler foreningen at man i lov eller forskrift innfører forholdsmessighetsprinsippet som følger av CRD IV artikkel 92.2. De nye strengere og mer omfattende bonusreglene gir et større behov for forholdsmessighet for å sikre at mindre aktører ikke blir underlagt et uegnet og uforholdsmessig tyngende regelverk.

\*\*\*

Med vennlig hilsen,  
For Norsk Kapitalforvalterforening



Andreas Hjelseth Lowzow  
På vegne av sekretariatet