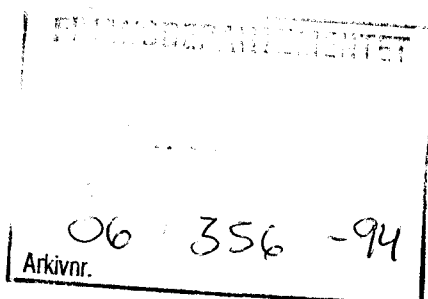


Finansdepartementet
BP 8008 Dep
0030 Oslo



Oslo, 17.12.2009
Deres ref: 06/356
Vår ref.: EK

Høring - forslag til endringer i kapitalforvaltningsforskriftene

Det vises til høringen av Kredittilsynets forslag til endringer i forskriftene om forsikringsselskaperes og pensjonskassenes kapitalforvaltning ved brev 22. september 2009 fra Finansdepartementet.

Kredittilsynets vurderer, slik vi oppfatter den fra høringsnotatet, at risikoen i forsikringsselskapers og pensjonskassers kapitalforvaltning samlet sett håndteres bedre og mer betryggende ved kvalitative begrensningen, krav til styring og kontroll med virksomheten og tilsyn, enn ved kvantitative begrensninger. Kredittilsynet legger vekt på en gradvis tilnærming til de kommende Solvens II-reglene som ikke bygger på kvantitative begrensninger og på behovet for tilgang på langsiktige investeringer for livsforsikringsselskapene og pensjonskassene.

En slik tilnærming vil kunne bidra til mer optimal tilpasning i kapitalforvaltningen til selskaperes risiko. En mulig fare med tilnærmingen kan være at den fremmer "finninstilt" tilpasning til det som vil vurderes som normal risiko, mens kvantitative begrensninger kanskje er bedre egnet til å beskytte mot virkningene av kriser i de finansielle markedene. Revisorforeningen er imidlertid ikke overbevist om at det siste er tilfelle. Vi deler derfor i hovedsak Kredittilsynets vurderinger, og vi mener at en bør løse opp på de gjeldende kvantitative begrensningene i kapitalforvaltningsforskriftene.

Revisorforeningen gir generell støtte til retningen i Kredittilsynets forslag til endringer i kapitalforvaltningsforskriftene. Det mest sentrale elementet her er forslaget om å åpne for investeringer i infrastruktur. Vi deler Kredittilsynets vurdering av at infrastrukturinvesteringer kan være et egnet bidrag til å øke durasjonen på livselskaperes porteføljer. Vi tar likevel et forbehold for om konsekvensene av enkelthetene i dette forslaget er tilstrekkelig utredet. Vi har for øvrig ikke merknader til enkelthetene i Kredittilsynets forslag.

Med vennlig hilsen
Den norske Revisorforening

Per Hanstad
Adm. dir.

Harald Brandsås
Fagdirektør