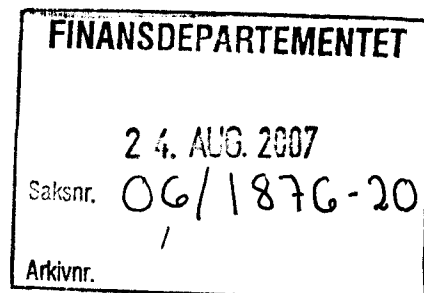


Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo



Deres ref.
06/1876 FM GGr

Vår ref.
FST/FIM/InA/07/00742

Oslo
23.08.2007

Høring – forslag til endring av forskrift om differensiering av forvaltningsgodtgjørelsen for verdipapirfondsandeler

Det vises til Finansdepartementets brev av 28. juni 2007, vedlagt Kredittilsynets forslag til endringer i forskrift om differensiering av forvaltningsgodtgjørelsen for verdipapirfondsandeler.

Kredittilsynet foreslår å endre beregningsgrunnlaget for differensiering av forvaltningsgodtgjørelsen fra antall andeler til verdien av den enkelte andelseiers investering i fondet. Det foreslås videre at rabatten skal gjøres gjeldende for andelseierens samlede investering i fondet. Etter Kredittilsynets oppfatning er verdipapirfondslovens forarbeider til hinder for forskriftsendringer som åpner opp for å hensynte kundeforhold utenfor fondet i differensieringen. Kredittilsynet finner ikke sterke argumenter for å fremme forslag om lovendring, og har foreslått å fjerne bestemmelsen i forskriften som gir adgang til i enkelttilfeller å godkjenne differensiering på annet, saklig grunnlag.

Etter Norges Banks syn bør det enkelte forvaltningsselskap for verdipapirfond nokså fritt kunne fastsette størrelsen på forvaltningsgodtgjørelsen og eventuelle rabatter i forhold til denne. Det er viktig å sikre at fastsatte begrensninger i adgangen til å differensiere godtgjørelsen virker etter hensikten. Norges Bank legger til grunn at Kredittilsynet kan påse at fondets vedtekter er i tråd med bestemmelsene i og intensjonen bak verdipapirfondsloven på dette punktet.

Norges Bank er enig med Kredittilsynet i at det mest hensiktsmessige kriteriet for differensiering av forvaltningsgodtgjørelsen er markedsverdien av andelseierens plassering i verdipapirfondet. Norges Bank tok også til orde for dette i høringen forut for fastsettelse av forskriften, jf. brev til Finansdepartementet 16. august 2002. Norges Bank er videre enig i at rabatten bør baseres på andelseierens samlede investering i fondet. Differensiering på annet grunnlag enn etter hovedbestemmelsene i forskriften bør imidlertid kunne skje dersom dette kan legitimeres ut fra kostnadmessige forhold eller lignende for fondet.

Med hilsen

Birger Vikøren

Sindre Weme