

Finansdepartementet

postmottak@fin.dep.no

Deres ref.: 06/1876 FM GGr

Vår ref.: EK

Oslo 21.09.2007

## **Høring - forslag til endring i forskrift om differensiering av forvaltningsgodtgjørelsen for verdipapirfondsandeler**

Det vises til høringsbrev 28.6.2007 vedlagt brev 25.11.2006 fra Kredittilsynet.

Forskrift om differensiert forvaltningsgodtgjørelse ble fastsatt av Finansdepartementet 1. juni 2003. Forskriften er basert på tre hovedprinsipper: Differensieringen skal basere seg på antall andeler den enkelte andelseier har i fondet, differensieringen skal bare gjelde innenfor sitt kvantumsintervall (uekte trapp) og differensieringen skal ikke skje på usaklig grunnlag.

Forslaget som Kredittilsynet har utarbeidet, innebærer en justering av to av forskriftens hovedprinsipper; nemlig kravet om at differensieringen skal baseres på antall andeler og at den bare skal gjelde innenfor sitt kvantumsintervall. Differensieringen vil etter forslaget kunne baseres på verdien av den enkelte andelseiers investering i fondet. Dessuten foreslås det at kravet om differensieringen bare skal gjelde innenfor sitt kvantumsintervall skal fjernes.

Forslagene er positive i den forstand at de vil kunne bidra til en økt markedstilpasning. Forslaget innebærer imidlertid at differensieringen kun skal kunne skje i henhold til én bestemt mal. Differensieringen skal baseres på verdien av den enkelte andelseiers investering i fondet og skal uttrykkes som en prosentvis å den forvaltningsgodtgjørelsen som daglig belastes fondet. Rabatten skal gjøres gjeldende for andelseiers samlede investeringer i fondet.

Det kan reises spørsmål ved om det er andre måter å differensiere forvaltningshonoraret på. Et nærliggende eksempel kan være differensiering mellom innskuddspensjonskunder og øvrige andelseiere.

Et moment som bør tillegges vekt er at en rekke norske forvaltningsselskaper aktivt markedsfører sine fond utenfor landets grenser. For å kunne hevde seg i denne konkurransen, er det blant annet viktig å ha muligheten til å kunne differensiere forvaltningsgodtgjørelsen i henhold til de kriterier som er kutyme i det enkelte marked (så lenge dette er saklig begrunnet og objektivt kontrollerbart).

Det bør videre vurderes om det ikke bør legges til rette for at differensieringen av forvaltningsgodtgjørelsen kan organiseres gjennom bruk av andelsklasser.

Etter vår oppfatning bør forskriftene gi mulighet for Kredittilsynet til å godkjenne andre typer differensieringer.

### **Oppsummering**

I utgangspunkt bør forvaltningsgodtgjørelse herunder differensiering av godtgjørelsen være underlagt vanlig markedsmessige krav. Konkurransen i markedet vil under normale omstendigheter kunne føre til en optimal prisstruktur.

Slikt sett er det positivt at Kredittilsynet foreslår en oppmyking av kravet til differensiering. Ytterligere liberalisering kan oppnås hvis Kredittilsynet får en utvidet adgang til å godta differensiering etter andre prinsipper enn etter andelseierens samlede investering.

Med vennlig hilsen  
for Sparebankforeningens Servicekontor

Hans K. Halle  
Avd. direktør

Einar Kleppe  
Ass. direktør