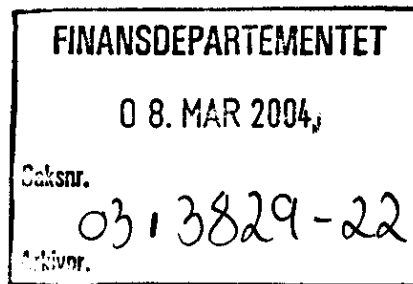


Finansdepartementet
Postboks 8008 - Dep.
0030 OSLO



Dato: 05.03.2004
Vår ref.: 2003/00495
FJA/AJH
Deres ref.: 03/3829 FM HD

Høringsuttalelse – Utkast til forskrift om forvalterregistrering i verdipapirregistre for finansielle instrumenter

Vi viser til Finansdepartementets brev 05.12.03 angående utkast til forskrift om forvalterregistrering i verdipapirregistre for finansielle instrumenter.

FNH stilte seg positiv til at det gjennom verdipapirregisterloven ble åpnet en generell adgang også for norske finansinstitusjoner til å opptre som forvaltere. Vi la i denne sammenheng vekt på at en slik adgang kan bidra til å effektivisere verdipapirmarkedet og øke tjenestetilbudet overfor investorsiden. Det er likevel en forutsetning for at forvalterregistrering skal kunne gi slike positive virkninger at tilhørende forskrifter gir rom for å kunne utnytte den lovmessige adgang til forvalterregistrering på en hensiktsmessig måte.

Bestemmelser knyttet til forvalterregistrering varierer mellom ulike land. Det er likevel viktig at det i små markeder som det norske, ikke fastsettes regler knyttet til forvalterregistrering, som er mer restriktive enn i andre og større markeder. Dette kan føre til at det norske verdipapirmarkedet blir mindre attraktivt, og dette kan gi økte kapitalkostnader for norsk næringsliv.

Nedenfor vil vi knytte noen kommentarer til høringsnotatet og forslaget til forskrift.

Dagens situasjon

Mange utenlandske aktører har i dag, etter lisens gitt av Kredittilsynet, tillatelse til å opptre som forvaltere. I samsvar med den aktuelle lovgivningen vil disse på forespørsel fra utstederselskaper og myndigheter gi opplysninger om hvem som er registrert som eiere av den beholdning av finansielle instrumenter som er oppført på forvalteren. En utenlandsk forvalter som er gitt lisens, skal til enhver tid ha oversikt over alle transaksjoner mot sine kunder. Vi vil se det som uheldig om myndighetene i forskriften som gir norske finansinstitusjoner adgang til å opptre som forvaltere, samtidig innfører bestemmelser som innskjerper den praksis som i dag følges i forhold til utenlandske forvaltere. Det er i denne sammenheng også viktig for det norske verdipapirmarkedet å harmonisere reglene for

forvaltning og innrapportering fra disse med tilsvarende bestemmelser i våre nærmeste verdipapirmarkeder. Etter det vi er kjent med, er rettstilstanden i Sverige slik at når en forvalter har registrert andre utenlandske forvaltere som eiere av beholdninger, har forvalteren i Sverige likevel kun plikt til å rapportere det første ledd av eierne, altså de utenlandske forvalterne, og ikke de utenlandske forvalternes egne bakenforliggende kunder. Vi viser til svensk lov "LKF 1998:1479 Lagen om kontoföring av finansiella instrument".

Betraktninger rundt begrepet reell eier

Det kan synes som begrepet reell blir definert og behandlet på forskjellig måter av ulike myndighetsorganer. Etter det vi er kjent med, anser Kredittilsynet aksjefondet som sådan som den reelle eier, mens i skattesammenheng kan den reelle eier være den enkelte andelseier. Det ville i seg selv være fordelaktig med en større grad av harmonisering av begrepsbruken, og det er i alle fall ønskelig at man presiserer hva som skal ligge i begrepet "reell eier" i sammenheng med forvalterregistrering. Etter vårt skjønn må det være nokså klart at det er fondet som sådan som er reell eier i denne sammenhengen.

I mange tilfeller vil det være en forvalter som er oppdragsgiver overfor en norsk aktør. Det er vanskelig for en forvalter å forvise seg om hvem som er den reelle eier helt til siste ledd i enhver transaksjon, før oppdraget utføres. Forskrifter som pålegger forvalter en slik undersøkelsesplikt, kan gjøre det norske verdipapirmarked mindre attraktivt.

Det er derfor viktig at man søker å finne en løsning som er praktikabel, herunder å se hen til hvilken løsning man har valgt i andre europeiske land, slik at en oppdragsgiver til en forvalter slipper å forholde seg til regler som kan være ganske forskjellige fra land til land.

Disse forhold bør etter vårt syn gjenspeiles i innholdet i de forskrifter som skal fastsettes.

Rapportering

Det anbefales at forskriftene inneholder klare definisjoner av hvilke typer rapporteringer og til hvilke tidspunkter disse skal foretas. Dette for at alle forvalterregistrerte aktører skal ha klare regler for hva som til enhver tid kreves.

Vennlig hilsen

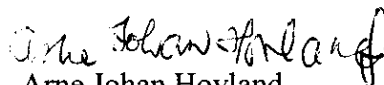
FINANSNÆRINGENS HOVEDORGANISASJON

Finans og juridisk avdeling



Tor Johan Bjerkedal

Direktør



Arne Johan Hovland

Fagsjef