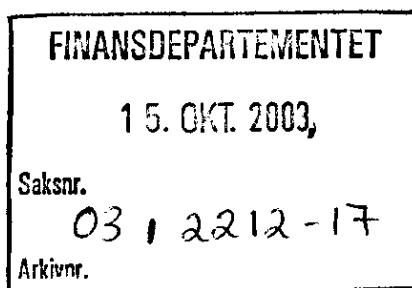


**Olav Heldal m.fl.**  
Advokater i Den norske Bank ASA

**Advokater**  
**M.N.A.**  
**OSLO**  
Olav Heldal  
Tonje Berggren  
Knut Bjerve  
Nils Botnen  
Stig H. Eidem  
Espen Gjerstrøm  
Ine Grundt  
Børge Grøttjord  
Ole-Jacob Hansen  
Kjetil T. Holmen  
Alf I. Kirkesæther  
Trond Klovven  
Elisabeth Kruse  
Cecilie Kvalheim  
Trond A. Lie  
Arvid Lilletvedt  
Kathrine Berggrav Løken  
Audun Moen  
Jan A. Aaserud Pedersen (H)  
Siv B. Pedersen  
Jens-Kristian Ruus  
Brynhild Salomonsen  
Erik J. Sandene (H)  
Niels F. Schjoldager  
Richard Sjøqvist  
Leif H. Spørck  
Hilde J. Vihovde

Finansdepartementet  
Finansmarkedsavdelingen  
Postboks 8080 Dep  
0030 Oslo



Vår ref: CK/ck150  
Tlf: 22949943  
e-mail: cecilie.kvalheim@dnb.no

Oslo, 14. oktober 2003

**VEDR. FORSLAG TIL ENDRING AV FORSKRIFT AV 14. OKTOBER  
1996 NR. 983 OM SIKKERHETSSTILLELSE FOR  
VERDIPAPIRFORETAK**

Det vises til ovennevnte høringssak samt til Finansdepartementets forlengelse av høringsfristen til 15. oktober d.å.

Undertegnede representerer Den norske Bank ASA, verdipapirforetaket DnB Markets.

DnB Markets er kjent med høringskommentarene som vil bli gitt av henholdsvis Norges Fondsmeglerforbund og Finansnæringens Hovedorganisasjon, og ønsker for egen del å presisere følgende synspunkter i forhold til den foreslalte forskriftsendring, samt høringsinnspillene fra nevnte organisasjoner:

En ny ordning for obligatorisk sikkerhetsstillelse for verdipapirforetak bør av hensyn til norske verdipapirforetaks konkurransesituasjon ikke gå lenger enn hva Norge som EØS-medlem har plikt til i henhold til Rådsdirektiv 97/9/EF. DnB Markets støtter derfor FNH og NFMFs syn på at en ny ordning for sikkerhetsstillelse for verdipapirforetak bør begrenses til å gjelde ansvar i forhold til foretakenes insolvenssituasjon.

DnB Markets er videre av den oppfatning at et nytt regelverk ikke bør pålegge pliktig medlemskap for alle omfattede verdipapirforetak i én bestemt sikkerhetsstillesesordning. Loven bør pålegge alle verdipapirforetak å inneha nødvendig sikkerhet som tilfredsstiller enkelte grunnleggende vilkår. Omfattede aktører kan være verdipapirforetak med ulike typer konsesjoner og av svært ulik størrelse. Det fremstår som åpenbart at disse aktører vil kunne ha svært ulike interesser i forhold til eventuell mulighet for å få stilt både individuelle garantier og forsikringer. Den samme type interessekonflikt kan foreligge på bakgrunn av ulike verdipapirforetaks typer kundetilfang, som vil resultere i et ulikt syn på å måtte bære brorparten av de økonomiske byrder ved en eventuell kollektiv sikkerhetsordning. Foretak med størst andel av personkunder vil åpenbart bli

**BERGEN**  
Ivar Hostad  
Kristin Farstad  
Torgeir Hagen  
Marianne S. Leirvaag  
Edgar Ljone  
Katrine Trovik  
Gisle Vindenes

**OSLO**  
Olav Heldal m.fl.  
Den norske Bank ASA  
Stranden 21  
0021 Oslo  
Tlf: 22 48 20 30  
Fax: 22 48 28 99

**BERGEN**  
Olav Heldal m.fl.  
Den norske Bank ASA  
Lars Hillesgt. 30  
Postboks 7100  
5020 Bergen  
Tlf: 55 21 13 30  
Fax: 55 21 98 20

Foretaksregisteret  
NO 810 506 482

økonomisk særlig rammet av en slik ordning sammenlignet med de foretak som først og fremst har et kundetilfangbestående av større investorer.

De ulike interessemotsetninger som gjør seg gjeldende bør hensyntas i form av at regelverket åpner for at det kan finnes flere måter å tilfredsstille sikkerhetskravene på. EU-direktivet kan ikke sees å være til hinder for en slik løsning, som også vil kunne vise seg fleksibel i forhold til fremtidige hensiktmessige løsninger.

For de verdipapirforetak som er en del av kreditinstitusjoner bør det for eksempel vurderes om en egen tilknytningsform, uavhengig av de frittstående verdipapirforetak, til Forretningsbankenes Sikringsfond ved enkelte omlegginger vil kunne åpne for tilfredsstillende sikkerhet i forhold til EU-direktivet. Bankene er allerede i dag pliktige medlemmer av verdens antakelig dyreste sikringsfondsløsning, med betydelig høyere dekning for innskyterne enn hva Rådsdirektiv 97/9/EF statuerer. En delvis dobbelt dekning som eventuelt vil kunne bli tilfellet ved et obligatorisk medlemskap for alle foretak av en kollektiv sikkerhetsordning ville være svært uheldig for disse verdipapirforetakenes konkurransesituasjon, og må unngås.

Dersom myndighetene skulle finne at alle aktuelle verdipapirforetak bør være medlem av én og samme sikkerhetsstillesesordning, er det DnB Markets' syn at en slik sikkerhetsordning bør tilpasses dagens sikringsordninger for bankene. DnB Markets støtter ikke Norges Fondsmeglerforbunds forslag til kollektiv garantifondsløsning og er sterkt uenig i at Fondsmeglerforbundet bør ha noen administrasjonsrolle i forhold til en eventuell kollektiv sikkerhetsstillesesordning.

Uansett organisasjonsform for en eventuell kollektiv sikkerhetsstillesesordning er det DnB Markets' syn at innbetalinger og garantier kun bør være basert på klientkonti (for penger og finansielle instrumenter) og ikke i tillegg bør knyttes til antall transaksjoner som finner sted på vegne av beskyttede investorer. EU-direktivet knytter ikke beskyttelsen til antall foretatte transaksjoner hos det enkelte foretak, men til betrodde penger eller finansielle instrumenter hos det enkelte foretak

For øvrig vil DnB Markets uttrykke støtte til FNHs høringsinnspill.

Med vennlig hilsen



Cecilie Kvalheim