



# DEN NORSKE ADVOKATFORENING

## HOVEDSTYRET

Kristian Augusts gate 9, 0164 Oslo  
Telefon 22 03 50 50 Telefaks 22 11 53 25



Finansdepartementet

Boks 8008 Dep.  
0030 Oslo

<b>FINANSDEPARTEMENTET</b>	
15. APR. 2004,	
Saksnr.	02, 1162-27
Arkivnr.	413.41

Dato: 14-04-2004

Vår ref.: #16737v1

Deres ref.: 02/1162

### HØRINGSUTTALELSE - TILPASNINGER I PENSJONSLOVGIVNINGEN SOM FØLGE AV IKRAFTTREDELSE AV FORSKRIFT OM VERDIPAPIRFONDS HANDEL MED DERIVATER

Vi viser til departements høringsbrev av 20. januar 2004.

Saken har vært forelagt Advokatforeningens lovutvalg for forsikringsrett bestående av Torill Wergeland (leder), Willy Nettet, David Hilton, og Haakon Blaauw.

Utvalget har avgitt følgende uttalelse:

*"Fondsforsikringsselskapene i Norge er regulert av lov om forsikringsvirksomhet av 10. juni 1988. I denne sammenheng vises det særlig til lovens §7-4 som sier:*

#### *§7-4. (kapitalforvaltning)*

*Et forsikringsselskap skal sørge for en forsvarlig kapitalforvaltning. Et forsikringsselskap skal for å sikre oppfyllelse av dets forsikringsforpliktelser sørge for at eiendeler til dekning av de forsikringsmessige avsetninger til enhver tid er plassert på en hensiktsmessig og betryggende måte sett i forhold til arten av forsikringsforpliktelsene og hensynet til sikkerhet, risikospredning, likviditet og avkastning.*

*Kongen gir nærmere regler om kapitalforvaltningen.*

*Finner Kredittilsynet at et forsikringsselskap har plassert sin kapital i strid med lov eller forskrifter eller for øvrig på ubetryggende eller åpenbart uheldig måte, kan Kredittilsynet pålegge selskapet å endre plasseringen innen en fastsatt frist.*

*Det understrekes her særlig at forsikringsselskapets kapitalforvaltning skal være forsvarlig. Denne bestemmelsen og konsekvensen av den blir lite omtalt i den fremlagte høringen.*

*Investeringene som fondsforsikringsselskapene foretar enten det gjelder individuelle forsikringsprodukter eller kollektive forsikringsprodukter skal følge Kapitalforvaltningsforskriftens §16 (tilsvarende bestemmelser er tatt inn i Lov om foretakspensjon §11-4 og lov om innskuddspensjon §3-4).*

#### *§16. Investeringsportefølje*

*Forsikringsselskapet kan ha en eller flere investeringsporteføljer. Forsikringsselskapet skal ha retningslinjer for sammensetning og forvaltning av den enkelte investeringsportefølje. Bestemmelsene i lov 12. juni 1981 nr. 52 om verdipapirfond §§4-4 til og med 4-7 gjelder så langt de passer.*

*Det skal være separate investeringsporteføljer for tilordning av forsikringskontrakter med ulike avkastningsgarantier.*

*Eiendeler i den enkelte investeringsportefølje skal registreres på en slik måte at porteføljen i sin helhet til enhver tid kan identifiseres.*

*Det er vår oppfatning at i høringen blir denne bestemmelsen unyansert presentert. Det står tydelig i forskrift og i lovene at investeringsporteføljen skal følge bestemmelsene i lov om verdipapirfond "så langt de passer". Det har hittil ikke vært tolket dithen at de skal være like verdipapirfondsloven, som man kan få inntrykk av når man leser høringsutkastet. Bestemmelsen kan tolkes, og har vel også vært tolket dit hen, at et forsikringsselskap har større frihetsgrad i sin sammensetning av investeringsporteføljer enn fondene har. Det har ikke vært oppfattet at investeringsporteføljer og fond skal være like, da hadde man ikke trengt denne investeringsmuligheten.*

*Det har også vært oppfattet at fondsforsikringsselskapene, igjen hensyntatt forsvl. §7-4, har hatt anledning til å kjøpe andeler i utenlandske fond som ikke markedsføres i Norge, så kalte non-Ucit fonds.*

*Forsikringskundene får, ved kjøp av forsikringsprodukter, etter eget valg, tilordnet en andel av forsikringsselskapets investeringsporteføljer. Forsikringskundene blir ikke eier av andelene. Forsikringskundene bærer selv risikoen for den økonomiske utvikling av den tilordnede andelen selv om forsikringsselskapet eier investeringen.*

*Advokatforeningen er helt uenig i at den frihetsgraden som livsforsikringsselskapene har hatt i sin kapitalforvaltning, skal begrenses og gjøres lik fondsselskapene, som foreslått i høringen. Så lenge forsvl. §7-4 med forskrifter overholdes, er det ikke nødvendig med de foreslåtte begrensninger. Fondsforsikringsselskapene kan ha større frihetsgrad enn fondsselskapene når det gjelder å sette sammen investeringsporteføljer, og de bør fortsatt kunne investere i fond i utlandet som ikke selges i Norge.*

*Det er meget viktig for forsikringskunder når de velger tilordnete andeler i investeringsporteføljer eller fond, at de får tilstrekkelig informasjon. Informasjon om risiko, markeder, likviditet etc. må være både grundig og omfattende beskrevet. Kundene skal både ved tegning og i ettertid kunne kontrollere at informasjonen om investeringen og risikoprofil er korrekt.*

*Dagens regler om informasjon til forsikringskundene er fragmentarisk regulert i flere forskrifter. Det foreslåtte tillegget til kapitalforvaltningsforskriften, endrer ikke på dette.*


*I stedet for å begrense livsforsikringsselskapenes mulighet til å foreta kapitalforvaltning, etterlyses et samlet og gjennomarbeidet regelverk om hvilke opplysninger som skal forelegges forsikringskundene før valg av tilordnet andeler i fond og investeringsporteføljer foretas."*

Advokatforeningen tiltrer utvalgets uttalelse.

Ærbødigst



Helge Aarseth  
formann



Merete Smith  
generalsekretær